

MARKEDS- RAPPORT PENSJON

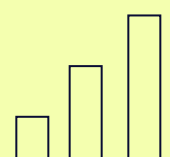
Januar 2024





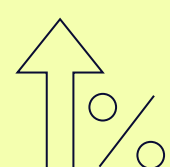
Verdensbildet

Markedet startet året mindre positivt enn det forrige sluttet, siden den amerikanske sentralbank-sjefen uttalte at det er lite sannsynlig med et rentekutt allerede i mars. USAs økonomi endte det siste kvartalet i 2023 med en uventet sterk BNP-vekst, på 3,3 prosent. I januar oppjusterte det internasjonale pengefondet (IMF) sine prognoser for verdensøkonomien for 2024, og venter at global vekst blir på 3,1 prosent i år. På nedsiden kan geopolitisk uro skape høye råvarepriser og forsyningsforstyrrelser, og problemene i eiendomssektoren i Kina kan føre til lavere vekst enn ventet. I Norge steg boligprisene overraskende kraftig med 3,4 prosent i januar, og 0,7 prosent korrigert for sesongvariasjoner. Eiendom Norge skriver at tallene er oppsiktsvekkende sett i lys av den svake utviklingen i norsk fastlandsøkonomi og rentehevingen som kom i desember.



Aksjemarkedet

Januar startet svakt i aksjemarkedene som følge av økte renteforventninger, men kom sterkere tilbake mot slutten av måneden. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 1,2 prosent og den amerikanske aksjeindeksen S&P500 satte ny toppnotering i januar og steg 1,6 prosent (i USD). Fremvoksende markeder hadde en svak måned, og MSCI EM (i USD) var ned 4,7 prosent etter nok en skuffende måned for kinesiske aksjer. Det norske aksjemarkedet hadde også en relativt svakere utvikling i januar. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) falt 2,2 prosent, mens fondsindeksen (OSEFX) falt 1,5 prosent. Sektormessig var det teknologi, opp rundt 3 prosent (i USD), kommunikasjon og helse som leverte sterkest oppgang i januar. Materialer og eiendom var svakest og ned rundt 5 prosent (i USD).



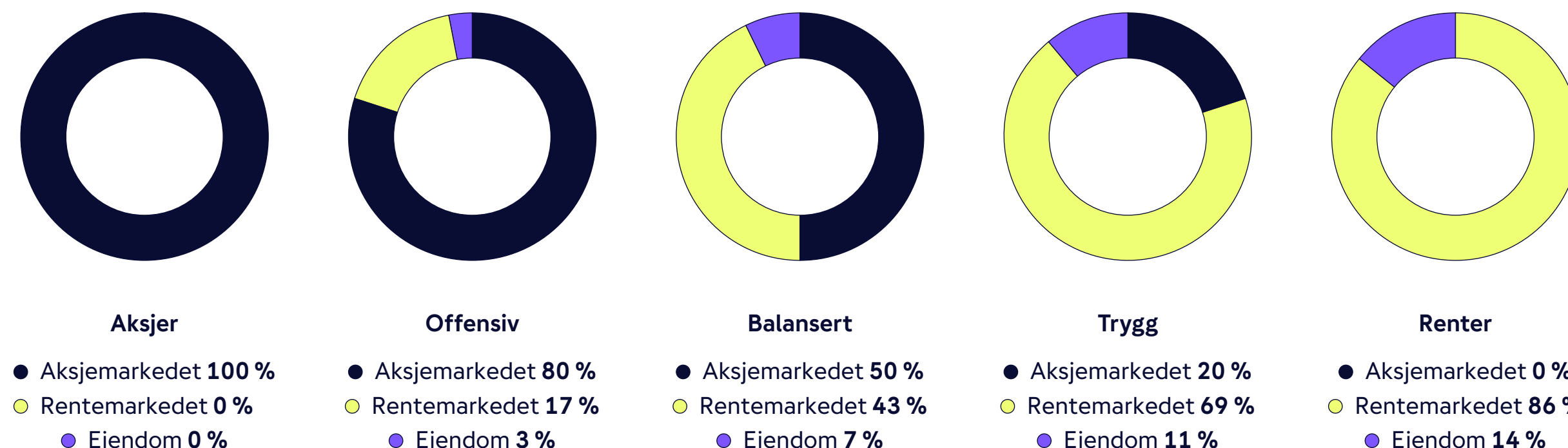
Rentemarkedet

Siden det var bred forventning om at styringsrenten ville bli holdt uendret i januar, var spenningen knyttet til signalene om når rentekuttet kommer. Amerikansk kjerneinflasjon var uendret på 3,9 prosent i januar, som var høyere enn ventet. I tillegg kom det overraskende sterke arbeidsmarkedstall fra USA i begynnelsen av februar. Gitt de sterke indikatorene for økonomien, virker det nå usannsynlig at den amerikanske sentralbanken vil kutte renten i mars. Norsk kjerneinflasjon endte på 5,3 prosent, ned fra 5,5 prosent i desember. Det er ventet at Norges Bank vil kutte renten først i september 2024, men det vil fortsatt avhenge av konsumprisutviklingen, rentesettingen internasjonalt og utviklingen av kronekursen fremover. De lange rentene steg i januar som følge av utsatt forventet rentekutt.

Avkastningsoversikt per 31.01.2024

Porteføljer per 31.01.2024	Avkastning fond januar	Avkastning fond 2023
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	1,6 %	20,6 %
Kombinert Offensiv	1,3 %	17,2 %
Kombinert Balansert	0,7 %	12,2 %
Kombinert Trygg	0,1 %	7,4 %
Kombinert Renter	-0,2 %	4,2 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	3,6 %	23,8 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-0,3 %	6,5 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,59 %	5,74 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,09 %	4,97 %
Nordea Global High Yield	0,01 %	9,98 %
Danske Invest Norge I	-1,32 %	7,37 %
Storebrand Norge	-0,38 %	12,51 %
DNB Miljøinvest	-8,77 %	12,03 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	-4,23 %	7,26 %

Spareprofiler





Oversikt januar 2024

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

	Avkastning januar 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.01.2024	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT				
Kombinert Aksjer	1,6 %	20,6 %	9,3 %	11,3 %
Kombinert Offensiv	1,3 %	17,2 %	7,2 %	9,7 %
Kombinert Balansert	0,7 %	12,2 %	3,9 %	7,0 %
Kombinert Trygg	0,1 %	7,4 %	0,7 %	4,4 %
Kombinert Renter	-0,2 %	4,2 %	-1,5 %	2,5 %
Grønn Fremtid Kombinert*				
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	3,6 %	23,8 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-0,3 %	6,5 %	-	-
Kombinert Valutasikret				
Kombinert Aksjer Valutasikret	1,2 %	19,6 %	8,3 %	9,0 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	1,0 %	16,4 %	6,4 %	7,8 %
Kombinert Balansert Valutasikret	0,5 %	11,7 %	3,5 %	5,9 %
Kombinert Trygg Valutasikret	0,1 %	7,2 %	0,6 %	3,9 %
Kombinert Renter Valutasikret	-0,2 %	4,2 %	-1,5 %	2,5 %
AKTIV				
Aktiv Aksjer	2,2 %	12,1 %	4,0 %	9,4 %
Aktiv Offensiv	1,7 %	10,6 %	3,1 %	8,2 %
Aktiv Balansert	1,1 %	8,3 %	1,7 %	6,2 %
Aktiv Trygg	0,5 %	5,9 %	0,1 %	4,0 %
Grønn Fremtid Aktiv*				
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	1,8 %	16,3 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	-0,2 %	5,9 %	-	-
INDEKS				
Indeks Aksjer	1,0 %	19,6 %	8,1 %	-
Indeks Offensiv	0,8 %	17,0 %	6,4 %	-
Indeks Balansert	0,4 %	12,9 %	3,6 %	-
Indeks Trygg	0,1 %	9,0 %	0,8 %	-
Indeks Renter	-0,2 %	6,4 %	-1,2 %	-
Grønn Fremtid Core*				
Grønn Fremtid Core Aksjer	3,3 %	23,7 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	-0,3 %	6,8 %	-	-

* Startdato 01.03.2022



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10

	Avkastning januar 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.01.2024	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG				
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,59 %	5,74 %	2,59 %	1,93 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,09 %	4,97 %	0,54 %	2,15 %
Nordea Global High Yield	0,01 %	9,98 %	0,81 %	3,15 %
Danske Invest Norge I	-1,32 %	7,37 %	8,29 %	8,21 %
Storebrand Norge	-0,38 %	12,51 %	6,51 %	10,00 %
DNB Miljøinvest	-8,77 %	12,03 %	1,75 %	13,25 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	-4,23 %	7,26 %	-11,02 %	2,24 %

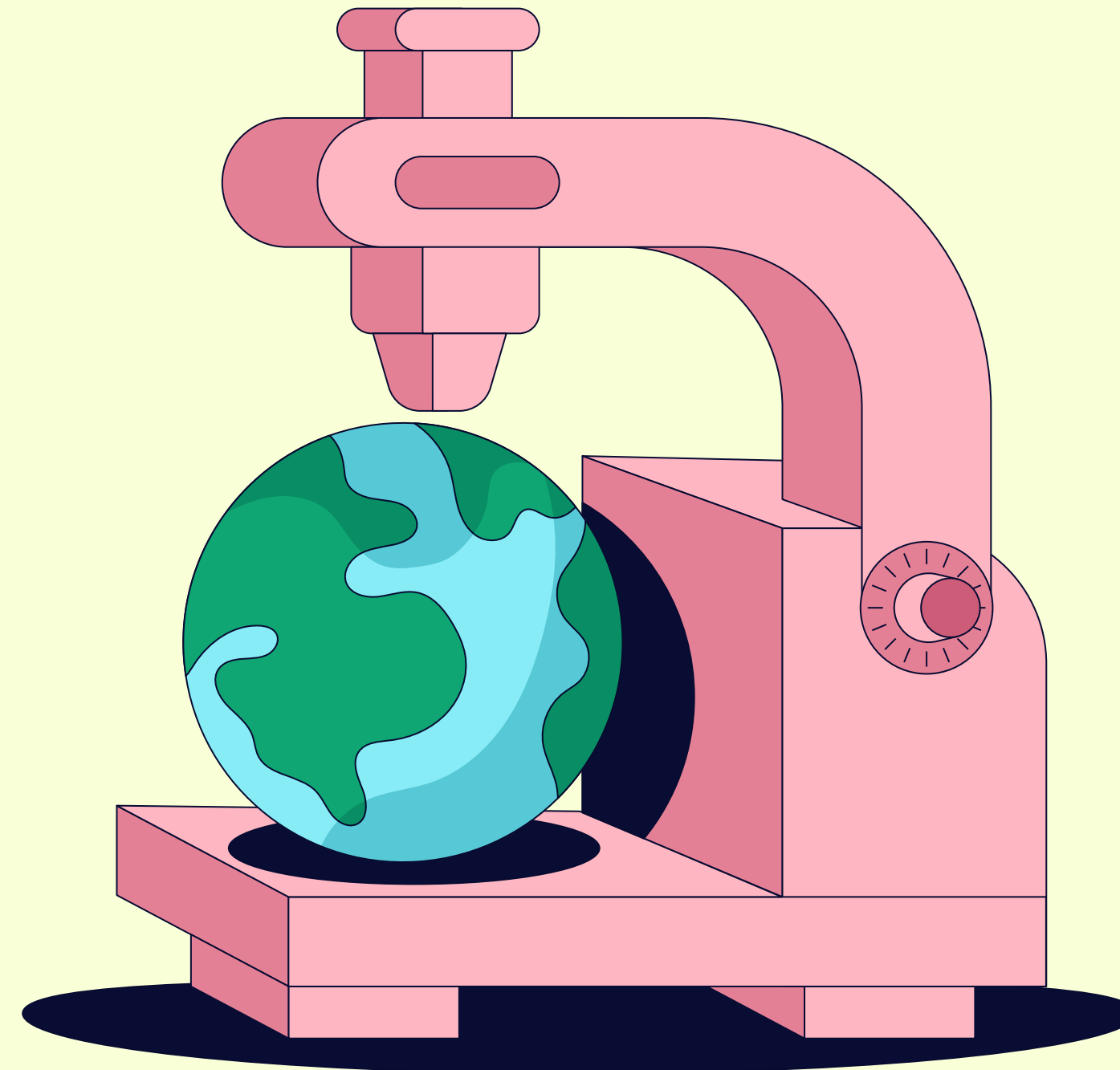
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](https://www.gjensidige.no)

	Avkastning januar 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.01.2024				
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	-1,49 %	11,19 %	7,62 %	8,81 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	-2,17 %	9,89 %	9,75 %	9,09 %
New York: S&P 500	1,59 %	24,23 %	9,27 %	10,52 %
Europa: MSCI Europe (Price)	1,25 %	11,24 %	6,73 %	3,90 %
MSCI World/Globale Aksjefond	1,20 %	23,79 %	8,06 %	9,14 %
MSCI Emerging Markets aksjefond	-4,68 %	7,04 %	-9,80 %	0,41 %

	Kurs	Endring januar 2024	Endring 2023
Valuta per 31.01.2024			
USD/NOK	10,51	3,34 %	3,75 %
EUR/NOK	11,37	1,25 %	6,94 %



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10



Verdensbildet

I januar kom det internasjonale pengefondet (IMF) med en ny rapport for økonomiske utsikter for 2024. IMF oppjusterer sine prognoser fra oktober med 0,2 prosentpoeng, og venter at global vekst for 2024 blir på 3,1 prosent. For 2025 er anslaget på 3,2 prosent vekst. Prognosen for 2024 oppjusteres som følge av at den amerikanske økonomien har vist seg å være mer motsandskraftig enn ventet i møte med høyere renter, og det samme gjelder flere av de andre store økonomiene. Forventet vekst i USA ble oppjustert med 0,6 prosent, til forventet vekst på 2,1 prosent i 2024, mens vekstfoventningene i Eurosonen ble nedjustert med 0,3 prosent til forventet vekst på 0,9 prosent i år. Det er forventet sterk vekst i India, på 6,5 prosent både i 2024 og 2025, mens veksten i Kina er ventet å være på 4,6 prosent i 2024.

IMF forventer at global inflasjon faller til 5,8 prosent i 2024 og 4,4 prosent i 2025, og skriver i rapporten at med avtagende inflasjonen og jevn vekst har sannsynligheten for en hard landing avtatt. På nedsiden kan geopolitisk uro skape høye råvarepriser og forsyningsforstyrrelser, og problemene i eiendomssektoren i Kina kan føre til lavere vekst enn ventet.

Markedet startet året noe mindre positivt enn det forrige sluttet, siden den amerikanske sentralbanksjefen Jerome Powell uttalte at det er lite sannsynlig med et rentekutt allerede i mars. Den amerikanske økonomien endte det siste kvartalet i 2023 med en uventet sterk BNP-vekst, på 3,3 prosent. På forhånd var det ventet en vekst på 2 prosent. I tråd med IMF sine prognoser er det større vekstutfordringer i Eurosonen, som endte med ingen vekst det siste kvartalet av 2023. Arbeidsmarkedet i Euroområdet holder seg allikevel sterkt og det er god lønnsvekst. Sammen med den fallende inflasjonen opplever europeerne nå en positiv reallønnsvekst.

I Norge steg boligprisene overraskende kraftig med 3,4 prosent i januar, og 0,7 prosent korrigerert for sesongvariasjoner. Det viser tall fra Eiendom Norge, som skriver at tallene er oppsiktsvekkende sett i lys av den svake utviklingen i norsk fastlandsøkonomi og rentehevingen som kom i desember.



Aksjemarkedet

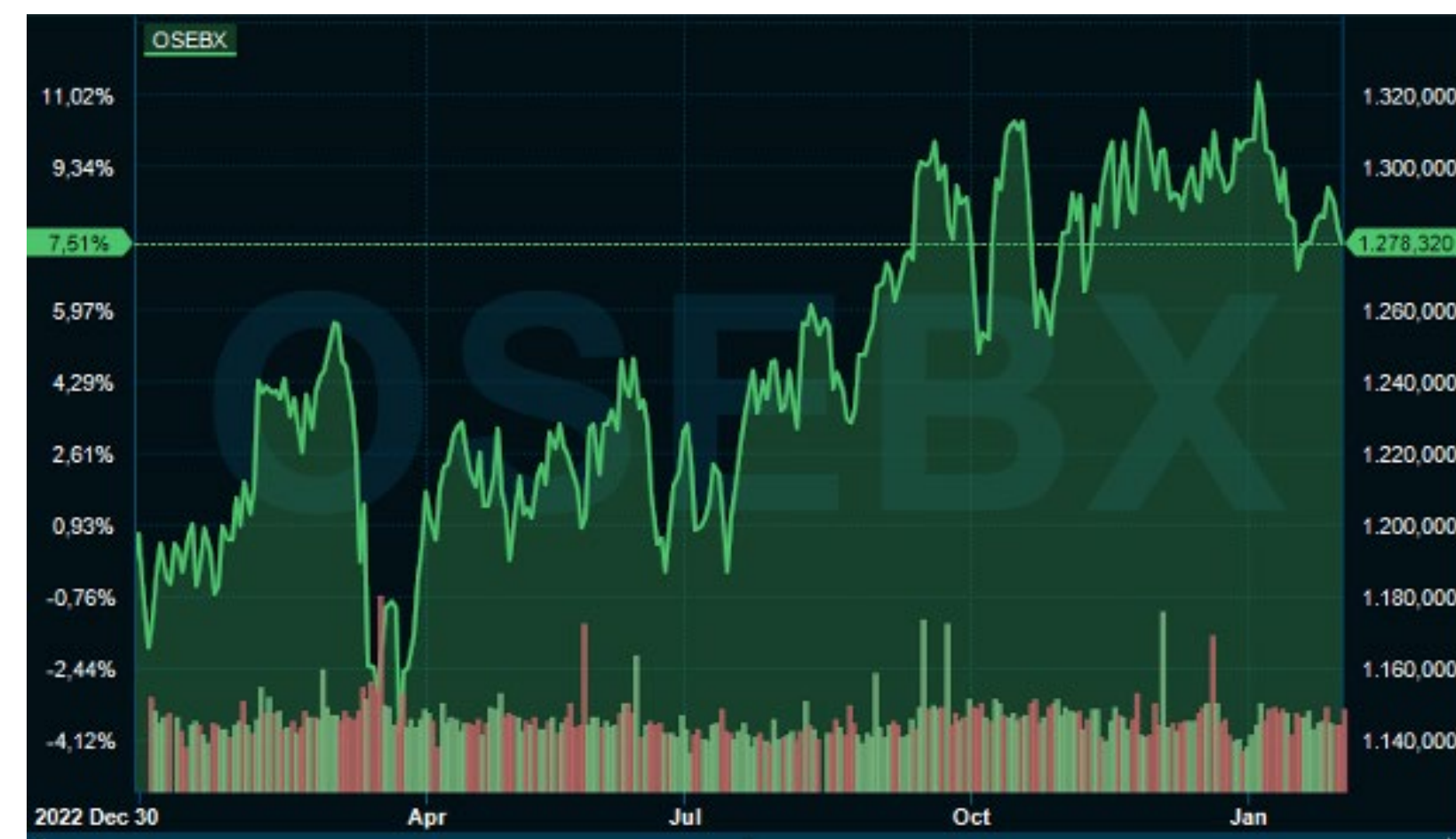
- Markedsrapport Pensjon 2
- Oversikt januar 2024 3
- Verdensbildet 5
- Aksjemarkedet 6
- Rentemarkedet 7
- Valuta 8
- Råvarer 9
- Pensjonssparing 10

Januar startet svakt i aksjemarkedene som følge av økte renteforventninger, men kom sterkere tilbake mot slutten av måneden. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 1,2 prosent og den amerikanske aksjeindeksen S&P500 satte ny toppnotering i januar og steg 1,6 prosent (i USD). Europeiske aksjer hadde også en god utvikling og MSCI Europe price steg 1,3 prosent.

Fremvoksende markeder hadde en svak måned, og MSCI EM (i USD) var ned 4,7 prosent etter nok en skuffende måned for kinesiske aksjer. Det norske aksjemarkedet hadde også en relativt svakere utvikling i januar. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) falt 2,2 prosent, mens fondsindeksen (OSEFX) falt 1,5 prosent.

Sektormessig var det teknologi, opp rundt 3 prosent (i USD), kommunikasjon og helse som leverte sterkest oppgang i januar. Materialer og eiendom var svakest og ned rundt 5 prosent (i USD).

Oslo Børs Hovedindeks



Kilde: Infront

Verdensindeksen MSCI World



Kilde: Infront



Rentemarkedet

Siden det var bred forventning om at styringsrenten ville bli holdt i ro i januar, var spenningen knyttet til signalene om når rentekuttet kommer. Ved årsskiftet var markedet sikker på at første rentekutt fra den amerikanske sentralbanken ville komme i mars, men det ser mer usikkert ut etter at januartallene kom inn. Inflasjonen i USA falt fra 3,4 prosent i desember til 3,1 prosent i januar på årsbasis, mens kjerneinflasjonen (som sentralbanken legger mest vekt på i sin rentesetting) var uendret på 3,9 prosent. Dette var høyere enn ventet. I tillegg kom det overraskende sterke arbeidsmarkedstall fra USA i begynnelsen av februar. Det ble skapt 353 000 nye jobber i januar, mens det på forhånd var ventet 185 000. Det er den høyeste jobbveksten på ett år. Arbeidsledigheten holdt seg uendret på 3,7 prosent og gjennomsnittlig timelønn steg med 4,5 prosent på årsbasis.

Sentralbanksjef Jerome Powell uttalte at sentralbanken ikke vil kutte renten før de er trygge på at inflasjonen vil stabilisere seg rundt 2 prosent. Gitt de sterke indikatorene for økonomien, virker det nå usannsynlig at den amerikanske sentralbanken vil kutte renten i mars.

Norsk prisvekst endte på 4,7 prosent på årsbasis i januar, ned fra 4,8 prosent i desember. Kjerneinflasjonen, som ser bort fra energipriser og avgiftsendringer, endte som ventet på 5,3 prosent, ned fra 5,5 prosent i desember. Det er ventet at Norges Bank vil kutte renten først i september 2024, men det vil fortsatt avhenge av konsumprisutviklingen, rentesettingen internasjonalt og utviklingen av kronekursen fremover.

Den europeiske sentralbanksjefen, Lagarde, tidfestet første rentekutt for Eurosonen til juni.

De lange rentene steg i januar som følge av utsatt forventet rentekutt. Tiårs statsobligasjonsrente i USA steg med 4 basispunkter, til 3,92 prosent, mens den tilsvarende tyske renten steg 14 punkter, til 2,17 prosent. Den norske tiårs statsobligasjonsrenten steg nesten 30 basispunkter i januar, til 3,52 prosent.

USA: Tiårs statsobligasjonsrente 2023



Kilde: Infront

Norge: Tiårs statsobligasjonsrente 2023



Kilde: Infront

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10



Valuta

- Markedsrapport Pensjon 2
- Oversikt januar 2024 3
- Verdensbildet 5
- Aksjemarkedet 6
- Rentemarkedet 7
- Valuta 8
- Råvarer 9
- Pensjonssparing 10

Den kraftige kronestyrkelsen etter Norges Banks siste renteheving i desember, reverserte seg i januar. Den norske kronen svekket seg 3,3 prosent mot amerikanske dollar og 1,3 prosent mot euro. Årsaken til svekkelsen i januar er økningen i de internasjonale rentene denne måneden. Dollaren styrket seg 1,7 prosent mot euro.

USD/NOK 2023



Kilde: Infront

EUR/NOK



Kilde: Infront



Råvarer

Oljeprisen Brent steg 4,7 prosent i januar og endte på 80,7 USD/fat. Oppgangen i oljeprisen i januar skyldes i stor grad konflikten i Rødehavet og Houthi opprørernes angrep på skip, som eskalerte i løpet av måneden. Amerikanske gasspriser ved Henry Hub falt rundt 18 prosent i januar, mens europeiske gasspriser falt rundt 5 prosent.

Oljepris Brent Spot indicator 2023

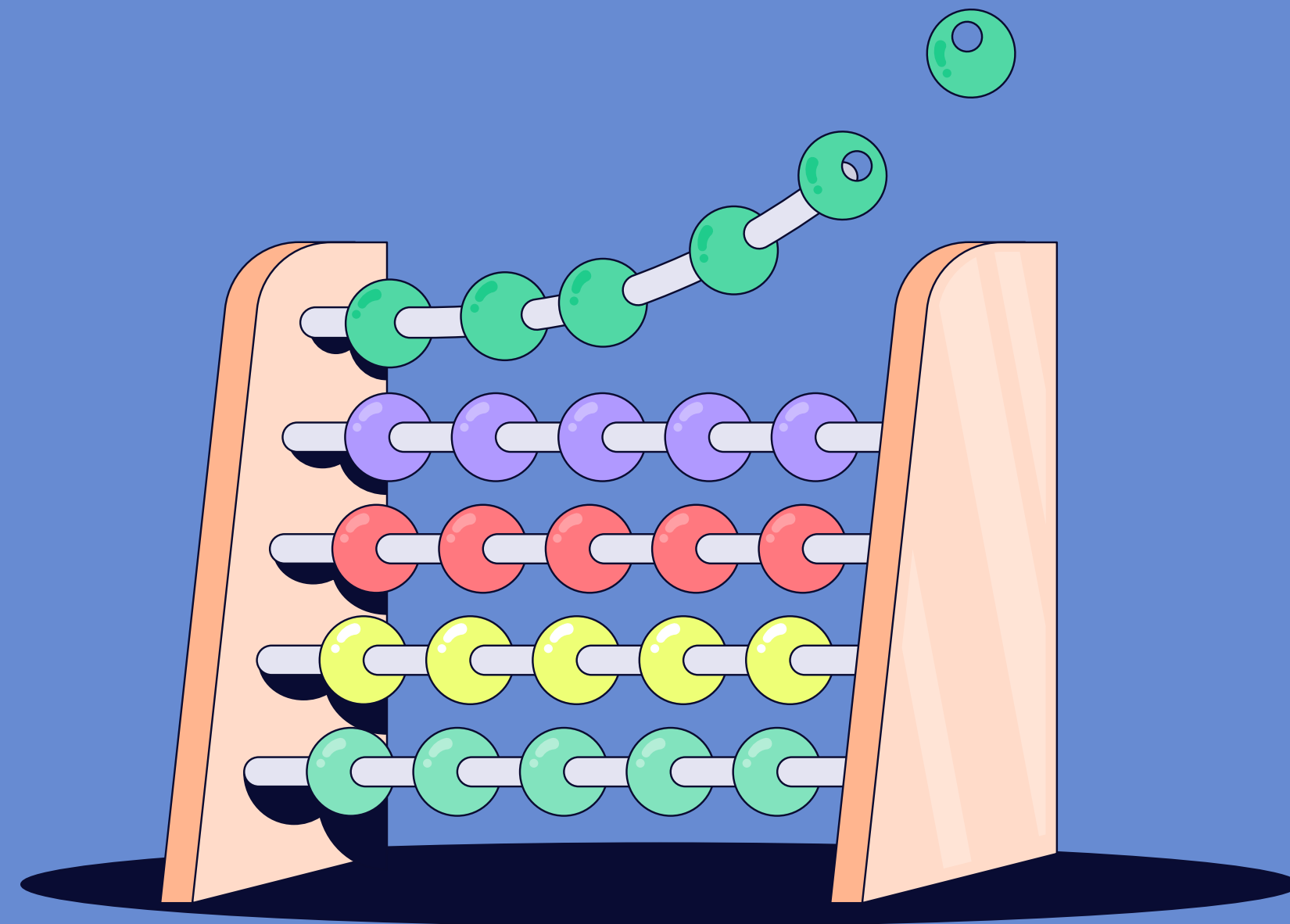


Kilde: Infront

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt januar 2024	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	9
Pensjonssparing	10



Pensjonssparing

Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorison. Gjensidiges generelle anbefaling er at du som kunde følger din valgte sparestrategi i henhold til dine risikopreferanser, og det er ikke gitt at man bør gjøre endringer selv om markedet svinger på kort sikt. Historien viser oss at nedgangstider i aksjemarkedet blir avløst av oppgangstider. Over tid har oppturene vært større enn nedturene. Hovedregelen er at man har tjent på å spare langsiktig i verdipapirer.



VIKTIG INFORMASJON OM RAPPORTENE VÅRE - ANSVARFRASKRIVELSE

Denne rapporten er laget av Gjensidige Pensjonsforsikring AS som generelt informasjonsmateriale. Det er viktig at ingen oppfatter materialet som en personlig anbefaling av bestemte verdipapirer, finansielle instrumenter eller strategier. Innholdet er heller ikke egnet som investeringsrådgivning for den enkelte investor. Vi har basert materialet på opplysninger som er offentlig tilgjengelige. Alle vurderinger og estimater er gitt i god tro. Vi anser alle kildene våre som pålitelige, men kan ikke garantere at alle opplysningene er korrekte eller fullstendige. Gjensidige Pensjonsforsikring AS påtar seg ikke ansvar for eventuelle feil i informasjonen. Derfor kan vi heller ikke ta ansvar for eventuelle tap i forbindelse med disposisjoner som er foretatt på bakgrunn av det vi presenterer her.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalternes dyktighet, fondets risiko og kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursfall. Valutakursendringer vil kunne påvirke verdien av fondet dersom andelenes kurser stilles i fremmed valuta.



Gjensidige