

# MARKEDS- RAPPORT PENSJON

Februar 2024

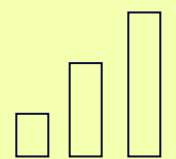






## Verdensbildet

Februar ble preget av noe høyere inflasjon enn forventet, både i USA og i Eurosonen, som førte til at renteforventningene steg. Det gjorde at avkastningen i obligasjonsfond falt noe i februar. Aksjemarkedet virket upåvirket av økningen i rentemarkedet og flere aksjemarkeder steg til nye høyder i februar. I USA var det var knyttet stor spenning rundt nominasjonsvalgene, som ble avholdt i begynnelsen av mars. Skulle Trump vinne presidentvalget i november vil det kunne få store konsekvenser for Europas sikkerhetspolitikk. Trump kom nylig med uttalelser om at han ikke vil forsvare Nato-allierte dersom de ikke betaler regningen, og sikter til at Nato-landene har sviktet USA ved å ikke bruke nok penger på forsvar. Enn så lenge leder Biden så vidt på meningsmålingene.



## Aksjemarkedet

Februar ble en sterk måned i de globale aksjemarkedene. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 4,2 prosent denne måneden. Den amerikanske aksjeindeksen S&P500 satte nok en ny toppnotering og steg 5,2 prosent (i USD) i februar. Børsrekord ble det også i Japan for første gang på 34 år. Den japanske indeksen Nikkei 225 steg 7,9 prosent i februar og er opp hele 17,7 prosent hittil i 2024. Forrige toppnotering var før aksje- og eiendomsboblen sprakk i 1989, og økonomien har siden vært preget av stagnasjon. Det norske aksjemarkedet var blant det eneste med negativ utvikling i februar. Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) falt -1 prosent, mens fondsindeksen (OSEFX) endte så vidt positiv med 0,2 prosent. Hittil i år er de to indeksene ned henholdsvis -3,1 prosent og -1,3 prosent.



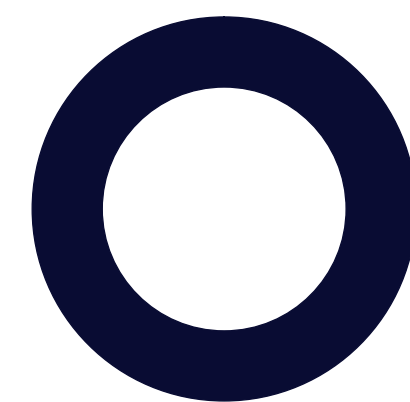
## Rentemarkedet

Amerikansk økonomi var fortsatt overraskende sterk i februar. Kjerneinflasjonen falt fra 3,9 prosent i januar til 3,8 prosent i februar, men den var ventet å falle til 3,7 prosent. I tillegg viste tallene for februar også en sterk vekst i sysselsettingen og et overraskende fall i arbeidsledigheten. Med de siste inflasjonstallene falt også forventningene om rentekutt fra den amerikanske sentralbanken før sommeren. I Norge ser det ut til at prisveksten avtar raskere enn ventet. Kjerneinflasjonen avtok fra 5,3 prosent i januar til 4,9 prosent i februar. Nedgangen er mer enn markedet har ventet og mer enn Norges Bank la til grunn i forrige pengepolitiske rapport. Nedgangen i norsk inflasjon styrker forventningene om at Norges Bank vil komme med sitt første rentekutt i september.

## Avkastningsoversikt per 29.02.2024

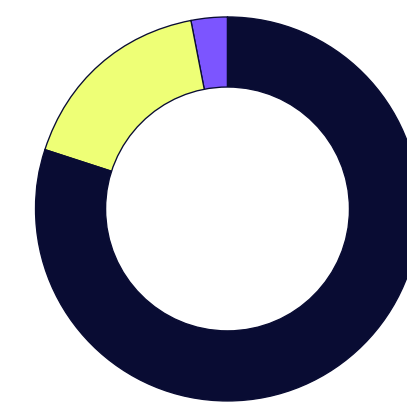
Porteføljer per 29.02.2024	Avkastning fond februar	Avkastning fond hittil 2024
<b>KOMBINERT</b>		
Kombinert Aksjer	4,1 %	5,8 %
Kombinert Offensiv	3,1 %	4,4 %
Kombinert Balansert	1,5 %	2,3 %
Kombinert Trygg	0,0 %	0,2 %
Kombinert Renter	-1,0 %	-1,2 %
<b>Grønn Fremtid Kombinert</b>		
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	4,7 %	8,5 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-1,1 %	-1,4 %
<b>FONDSTORG, utvalgte fond</b>		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,49 %	1,08 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,72 %	-0,80 %
Nordea Global High Yield	0,10 %	0,11 %
Danske Invest Norge I	0,03 %	-1,29 %
Storebrand Norge	0,57 %	0,19 %
DNB Miljøinvest	2,27 %	-6,69 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	-0,14 %	-0,14 %

## Spareprofiler



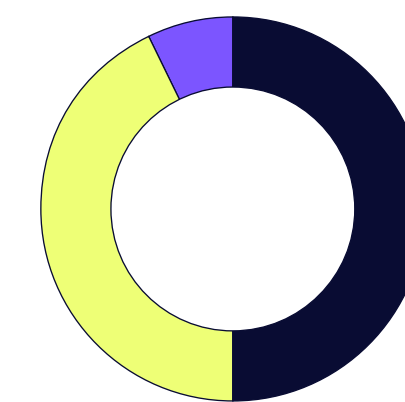
Aksjer

- Aksjemarkedet 100 %
- Rentemarkedet 0 %
- Eiendom 0 %



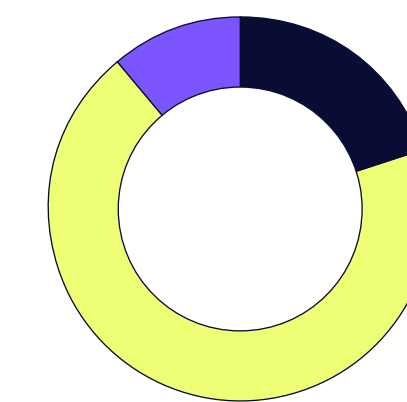
Offensiv

- Aksjemarkedet 80 %
- Rentemarkedet 17 %
- Eiendom 3 %



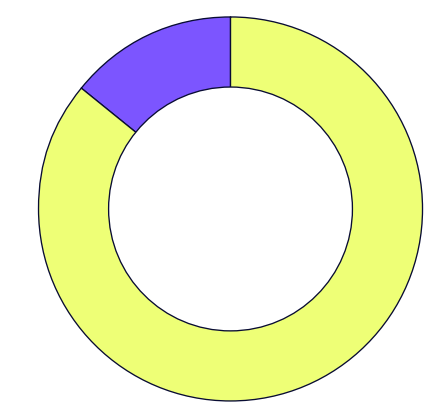
Balansert

- Aksjemarkedet 50 %
- Rentemarkedet 43 %
- Eiendom 7 %



Trygg

- Aksjemarkedet 20 %
- Rentemarkedet 69 %
- Eiendom 11 %



Renter

- Aksjemarkedet 0 %
- Rentemarkedet 86 %
- Eiendom 14 %



# Oversikt februar 2024

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

	Avkastning februar 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 29.02.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
<b>KOMBINERT</b>					
Kombinert Aksjer	4,1 %	5,8 %	20,6 %	11,3 %	11,9 %
Kombinert Offensiv	3,1 %	4,4 %	17,2 %	9,4 %	10,1 %
Kombinert Balansert	1,5 %	2,3 %	12,2 %	6,4 %	7,2 %
Kombinert Trygg	0,0 %	0,2 %	7,4 %	3,5 %	4,2 %
Kombinert Renter	-1,0 %	-1,2 %	4,2 %	1,4 %	2,2 %
<b>Grønn Fremtid Kombinert*</b>					
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	4,7 %	8,5 %	23,8 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-1,1 %	-1,4 %	6,5 %	-	-
<b>Kombinert Valutasikret</b>					
Kombinert Aksjer Valutasikret	3,6 %	4,9 %	19,6 %	10,4 %	9,4 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	2,7 %	3,7 %	16,4 %	8,8 %	8,1 %
Kombinert Balansert Valutasikret	1,3 %	1,8 %	11,7 %	6,1 %	6,0 %
Kombinert Trygg Valutasikret	-0,1 %	0,0 %	7,2 %	3,3 %	3,8 %
Kombinert Renter Valutasikret	-1,0 %	-1,2 %	4,2 %	1,4 %	2,2 %
<b>AKTIV</b>					
Aktiv Aksjer	3,8 %	6,0 %	12,1 %	8,7 %	10,1 %
Aktiv Offensiv	2,9 %	4,7 %	10,6 %	7,4 %	8,7 %
Aktiv Balansert	1,5 %	2,7 %	8,3 %	5,3 %	6,4 %
Aktiv Trygg	0,2 %	0,6 %	5,9 %	3,2 %	4,0 %
<b>Grønn Fremtid Aktiv*</b>					
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	6,5 %	8,4 %	16,3 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	-0,6 %	-0,8 %	5,9 %	-	-
<b>INDEKS</b>					
Indeks Aksjer	3,5 %	4,6 %	19,6 %	10,3 %	-
Indeks Offensiv	2,6 %	3,4 %	17,0 %	8,7 %	-
Indeks Balansert	1,3 %	1,7 %	12,9 %	6,1 %	-
Indeks Trygg	0,0 %	0,1 %	9,0 %	3,4 %	-
Indeks Renter	-0,9 %	-1,0 %	6,4 %	1,5 %	-
<b>Grønn Fremtid Core*</b>					
Grønn Fremtid Core Aksjer	4,1 %	7,5 %	23,7 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	-1,5 %	-1,7 %	6,8 %	-	-

\* Startdato 01.03.2022



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

	Avkastning februar 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 29.02.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
<b>FONDSTORG</b>					
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,49 %	1,08 %	5,74 %	2,31 %	1,95 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,72 %	-0,80 %	4,97 %	1,66 %	2,05 %
Nordea Global High Yield	0,10 %	0,11 %	9,98 %	2,59 %	2,95 %
Danske Invest Norge I	0,03 %	-1,29 %	7,37 %	6,71 %	7,89 %
Storebrand Norge	0,57 %	0,19 %	12,51 %	9,10 %	9,61 %
DNB Miljøinvest	2,27 %	-6,69 %	12,03 %	15,85 %	12,97 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	-0,14 %	-0,14 %	7,26 %	0,71 %	2,32 %

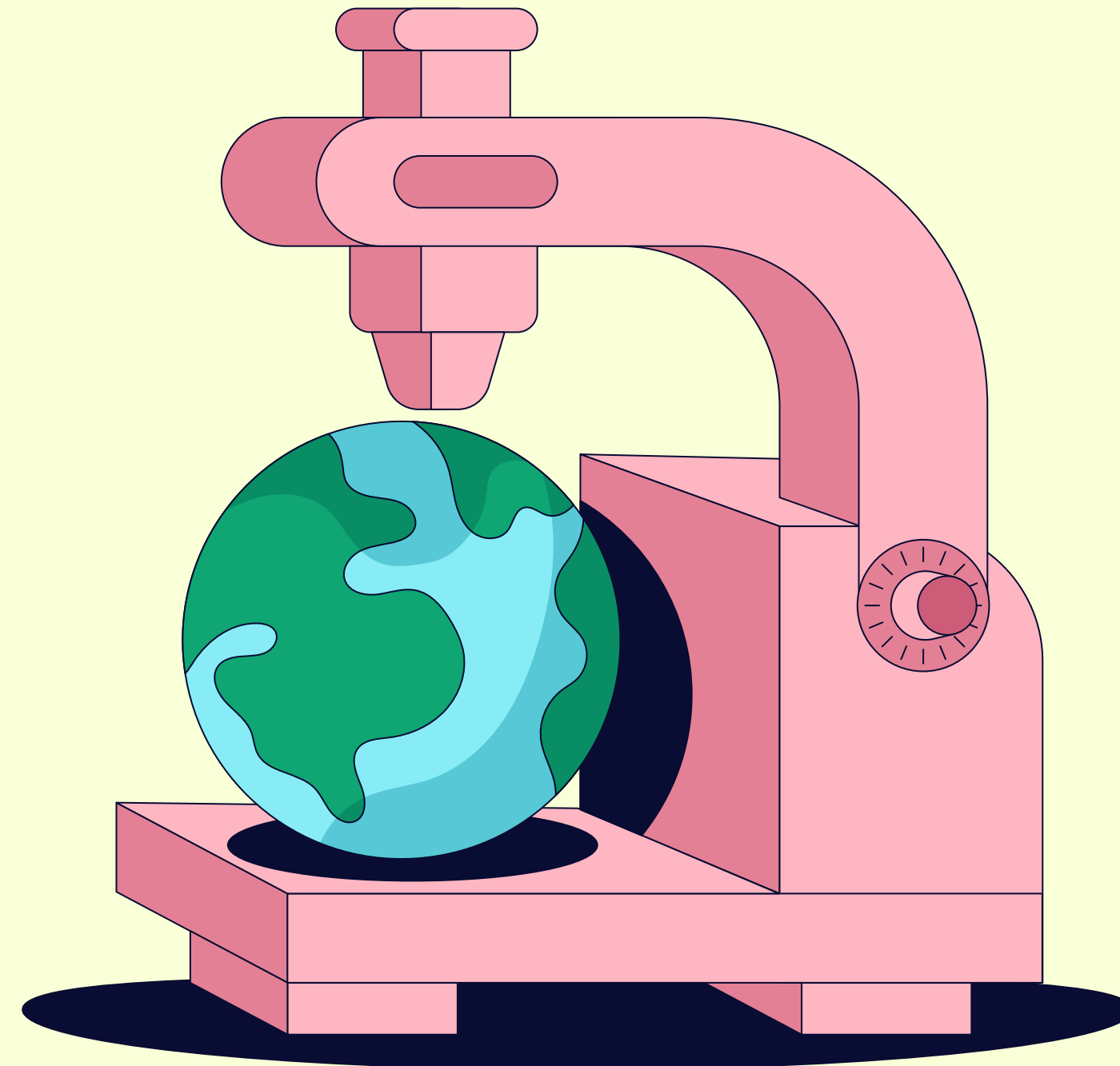
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](https://www.gjensidige.no)

	Avkastning februar 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
<b>Aksjeindekser per 29.02.2024</b>					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	0,15 %	-1,34 %	11,19 %	7,80 %	8,43 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	-0,96 %	-3,10 %	9,89 %	7,91 %	8,58 %
New York: S&P 500	5,17 %	6,84 %	24,23 %	12,85 %	10,61 %
Europa: MSCI Europe (Price)	2,19 %	3,47 %	11,24 %	5,30 %	3,66 %
MSCI World/Globale Aksjefond	4,24 %	5,49 %	23,79 %	11,66 %	9,06 %
MSCI Emerging Markets aksjefond	4,63 %	-0,27 %	7,04 %	-0,58 %	0,55 %

	Endring februar 2024	Endring hittil 2024	Endring 2023	Kurs
<b>Valuta per 29.02.2024</b>				
USD/NOK	1,03 %	4,40 %	3,75 %	10,61
EUR/NOK	0,92 %	2,18 %	6,94 %	11,47



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



## Verdensbildet

Februar ble preget av noe høyere inflasjon enn forventet, både i USA og i Eurosonen, som førte til at renteforventningene steg. Det gjorde at avkastningen i obligasjonsfond falt noe i februar. Aksjemarkedet virket upåvirket av økningen i rentemarkedet og flere aksjemarkeder steg til nye høyder i februar.

I USA ser den amerikanske økonomien fortsatt sterk ut. I november 2024 er det nytt presidentvalg og det var knyttet stor spenning rundt nominasjonsvalgene, som ble avholdt i begynnelsen av mars. Både Joe Biden og Donald Trump vant sine partiers nominasjoner med overveldende flertall etter primærvalgene. Republikanerne og demokratene vil velge sine kandidater på partienes landsmøter henholdsvis i juli og august 2024. Det kan se ut som at det er duket for en omkamp mellom Biden og Trump i november. Skulle Trump vinne presidentvalget vil det kunne få store konsekvenser for Europas sikkerhetspolitikk. Trump kom nylig med uttalelser om at han ikke vil forsvare Nato-allierte dersom de ikke betaler regningen, og sikter til at Nato-landene har sviktet USA ved å ikke bruke nok penger på forsvar. Enn så lenge leder Biden så vidt på meningsmålingene.

I Norge viste tall fra Boligprodusentenes Forening at igangsetting av nye boliger falt med 20 prosent på årsbasis i februar, mens salget av nye boliger falt 3 prosent. Igangsatte nye boliger siste tolv månedersperiode er 13 642 boenheter, som er det svakeste Boligprodusentene har registrert siden de startet med målinger i 1999. De mener det tilsvarer halvparten av det beregnede boligbehovet.





# Aksjemarkedet

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

Februar ble en sterk måned i de globale aksjemarkedene. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 4,2 prosent denne måneden og er opp 5,5 prosent hittil i 2024. Den amerikanske aksjeindeksen S&P500 satte nok en ny toppnotering denne måneden og steg 5,2 prosent (i USD) og er opp 6,8 prosent i år.

Børsrekord ble det også i Japan for første gang på 34 år. Den japanske indeksen Nikkei 225 steg 7,9 prosent i februar og er opp hele 17,7 prosent hittil i 2024. Forrige toppnotering var før aksje- og eiendomsboblen sprakk i 1989, og økonomien har siden vært preget av stagnasjon. Den kraftige oppgangen i det japanske aksjemarkedet er nå knyttet til optimisme rundt japanske selskaper innen elektronikk og teknologi, men også et innrykk av utenlandske investorer. På grunn av den geopolitiske usikkerheten i Kina, har flere utenlandske investorer trukket seg ut og sett til land som Japan og India. Det kinesiske aksjemarkedet hadde i midlertid en sterk utvikling i februar og Hang Seng China Enterprises steg 9,7 prosent etter en nedgang på nesten 16 prosent i fjor.

Europeiske aksjer hadde også en god utvikling denne måneden og MSCI Europe (price) steg 2,2 prosent og er opp 3,5 prosent for året.

Det norske aksjemarkedet var blant det eneste med negativ utvikling i februar. Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) falt -1 prosent, mens fondsindeksen (OSEFX) endte så vidt positiv med 0,2 prosent. Hittil i år er de to indeksene ned henholdsvis -3,1 prosent og -1,3 prosent. Oslo Børs største selskap, Equinor, falt over 10 prosent i februar da tallene som ble lagt frem for fjerde kvartal viste en kraftig nedgang sammenlignet med samme periode året før.

## Oslo Børs Hovedindeks

Kilde: Infront



## Verdensindeksen MSCI World

Kilde: Infront





# Rentemarkedet

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

Amerikansk økonomi var fortsatt overraskende sterk i februar. Kjerneinflasjonen falt fra 3,9 prosent i januar til 3,8 prosent i februar, men den var ventet å falle til 3,7 prosent. Total inflasjonen økte fra 3,1 prosent i januar til 3,2 prosent i februar. I tillegg viste tallene for februar også en sterk vekst i sysselsettingen og et overraskende fall i arbeidsledigheten. Med de siste inflasjonstallene falt også forventningene om rentekutt fra den amerikanske sentralbanken før sommeren. Før inflasjonstallene ble publisert priset rentemarkedet inn 90 prosent sannsynlighet for et rentkutt fra Fed i juni, mens forventningene dalte til 77 prosent i etterkant. Markedet priser nå inn 3,4 kutt fra Fed i år, mens Fed selv har signalisert 3.

Også i Eurosonen var prisveksten i februar høyere enn ventet. Kjerneinflasjonen avtok fra 3,3 prosent i januar til 3,1 prosent i februar, men det var ventet at den skulle dempe seg til 2,9 prosent. Total prisvekst falt til 2,6 prosent, mens det var ventet 2,5 prosent. Sentralbanksjef Christine Lagarde har uttalt at hun vil se an lønnsveksten i Europa, som har holdt seg overraskende sterk, før hun snakker om rentekutt. Dermed er også forventningene om rentekutt i Eurosonen dyttet lengre frem i tid.

I Norge ser det ut til at prisveksten avtar raskere enn ventet. Årlig prisvekst avtok fra 4,7 prosent i januar til 4,5 prosent i februar. Kjerneinflasjonen, som ser bort fra energipriser og avgifts- endringer, avtok fra 5,3 prosent i januar til 4,9 prosent i februar. Nedgangen er mer enn markedet har ventet og mer enn Norges Bank la til grunn i forrige pengepolitiske rapport. En overraskende nedgang i matvareprisene i februar var en viktig bidragsyter til hvorfor årsveksten avtok. Endringer i måten dagligvarekjedene justerer prisene sine kan være årsaken til den uventede nedgangen. Flere har nå gått fra å justere prisene i forbindelse med forhandlinger med leverandørene, som fant sted to ganger i året, i februar og juli, til å justere prisene fortløpende. Nedgangen i norsk inflasjon styrker forventningene om at Norges Bank vil komme med sitt første rentekutt i september.

De overraskende høye inflasjonstallene i USA og Europa bidro til at renteforventningene steg i februar og dermed førte til negativ avkasnting i obligasjonsfond. Tiårs statsobligasjonsrente i USA steg med 34 basispunkter, til 4,26 prosent, mens den tilsvarende tyske renten steg 25 punkter, til 2,42 prosent. Den norske tiårs statsobligasjonsrenten steg 30 basispunkter i februar, til 3,82 prosent.

## USA: Tiårs statsobligasjonsrente 2023

Kilde: Infront



## Norge: Tiårs statsobligasjonsrente 2023

Kilde: Infront







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

## Valuta

Den norske kronen fortsatte å svekke seg i februar, da de internasjonale rentene økte. Kronen svekket seg 1 prosent mot amerikanske dollar og 0,9 prosent mot euro.

### USD/NOK 2023

Kilde: Infront



### EUR/NOK

Kilde: Infront



## Råvarer

Oljeprisen Brent steg 1,6 prosent i februar og opp 6,4 prosent hittil i år.

### Oljepris Brent Spot indikator

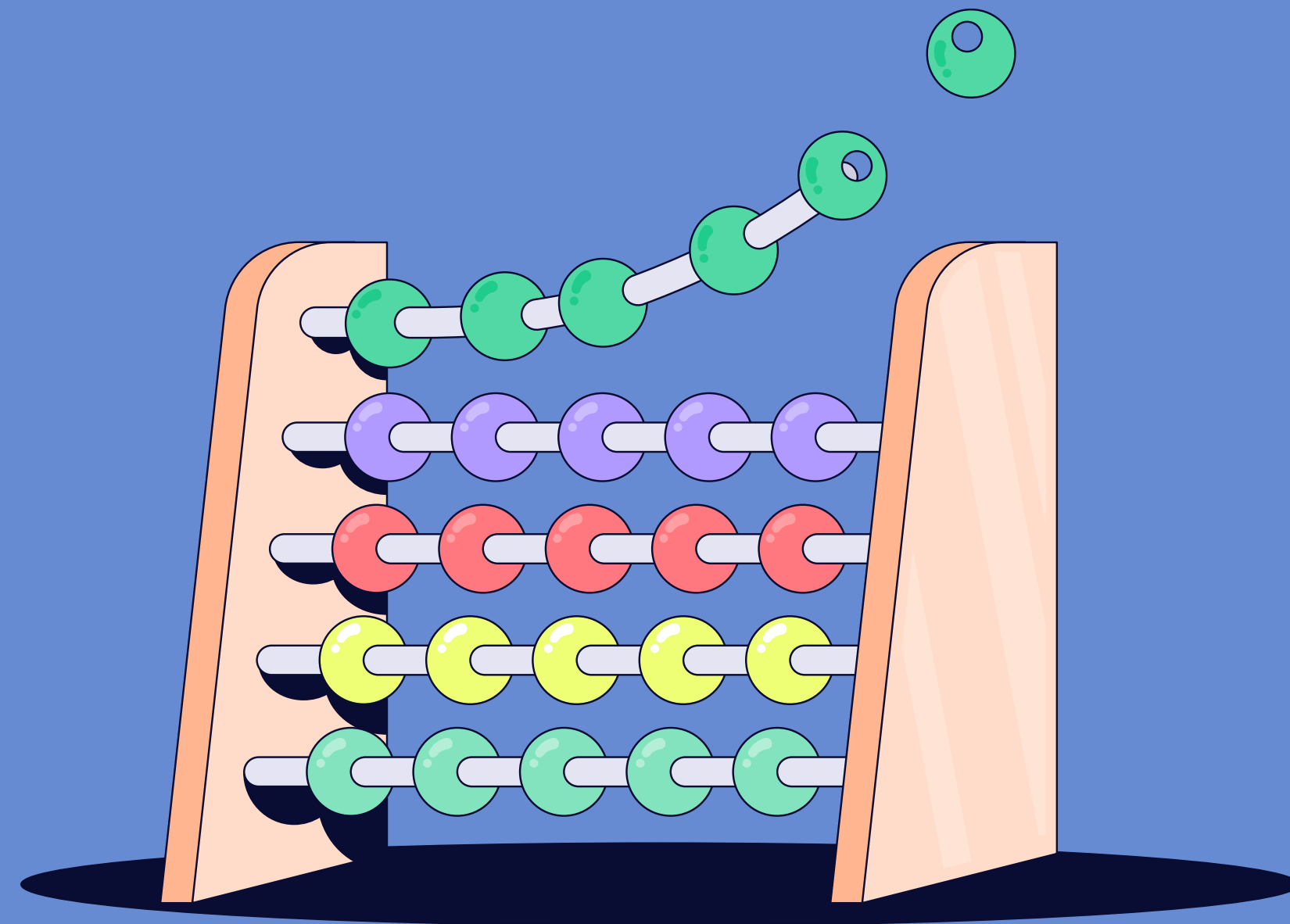
Kilde: Infront







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



## 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 kurstap. Valutakursendringer vil kunne påvirke verdien av fondet dersom andelenes kurser stilles i fremmed valuta.*





Gjensidige