

MARKEDS- RAPPORT PENSJON

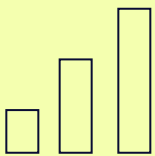
April 2025





Verdensbildet

Måneden startet dramatisk i markedene, med Trumps annonserte «Liberation Day» og fremleggelse av tollsatser. Blant tollsatsene var 10 prosent grunnskatt på all import til USA, samt en toll på blant annet 20 prosent på varer fra EU, 25 prosent på alle biler og bildeler, 15 prosent på varer fra Norge og 34 prosent på kinesiske varer. Kina svarte med 125 prosent toll på amerikanske produkter, og USA svarte igjen med 145 prosent toll på kinesiske varer. Både aksjemarkedet og rentemarkedet reagerte svært negativt. Den 9. april kunngjorde Trump en 90-dagers tollpause, med unntak av Kina, for å åpne for forhandlinger. I begynnelsen av mai har det blitt forhandlet frem avtaler med Storbritannia og Kina.



Aksjemarkedet

April ble en svært turbulent måned i aksjemarkedene. Den amerikanske indeksen S&P 500 hadde da sin verste to-dagers prestasjon siden nedstengningen under korona i mars 2020. Etter annonsering av tollpause steg aksjemarkedene og hentet seg inn igjen mot slutten av måneden. S&P 500 endte måneden med et fall 0,8 prosent (i USD) og er dermed ned 5,3 prosent hittil i år. I Europa falt Stoxx Europe 600 1,2 prosent (i EUR), men er opp 3,9 prosent for året. Verdensindeksen MSCI World hadde en oppgang på 0,9 prosent i april. I Norge falt Oslo Børs hovedindeks OSEBX 1,9 prosent denne måneden, tynget av lavere oljepriser og svak energisektor. Fondsindeksen OSEFX falt 1 prosent.



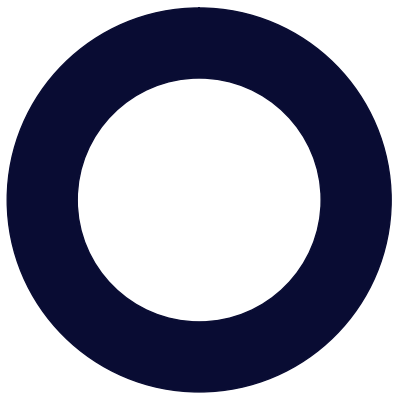
Rentemarkedet

Usikkerheten rundt handelskrig førte til at investorene krevde høyere risikopremier for å investere i selskapsobligasjoner. Dette resulterte i en økning i kredittspreadene i første del av april, spesielt innen høyrentemarkedet. Den europeiske sentralbanken (ECB) kuttet styringsrenten ytterligere med 0,25 prosentpoeng på rentemøtet i april, til 2,25 prosent. ECB-president Christine Lagarde påpekte at den største bekymringen er risikoen for et kraftig negativt sjokk i økonomien. Hun signaliserte dermed at ECB er forberedt på å kutte renten ytterligere dersom den europeiske økonomien skulle bli hardere rammet av handelskonflikten. Norsk prisvekst endte på 2,5 prosent på årsbasis i april, en nedgang fra 2,6 prosent i mars. Kjerneinflasjonen falt fra 3,4 prosent i mars til 3 prosent i april. Det er allikevel usikkert om det er nok til at Norges Bank kommer med rentekutt i juni.

Avkastningsoversikt per 30.04.2025

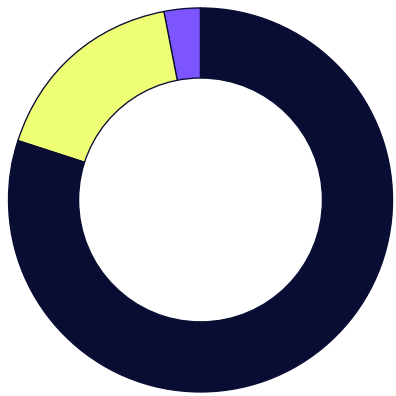
Porteføljer per 30.04.2025	Avkastning fond april	Avkastning fond hittil 2025
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	-0,7 %	-5,5 %
Kombinert Offensiv	-0,4 %	-3,9 %
Kombinert Balansert	0,1 %	-1,4 %
Kombinert Trygg	0,6 %	1,0 %
Kombinert Renter	0,9 %	2,7 %
Lys Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	0,1 %	-8,7 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	0,7 %	2,1 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,2 %	1,6 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	1,0 %	2,2 %
Nordea Global High Yield	0,1 %	0,5 %
Danske Invest Norge I	-0,9 %	5,5 %
Storebrand Norge	-0,5 %	2,2 %
DNB Miljøinvest	0,4 %	-12,3 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	0,5 %	1,9 %

Spareprofiler



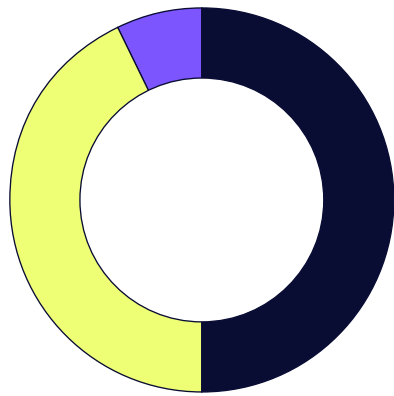
Aksjer

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



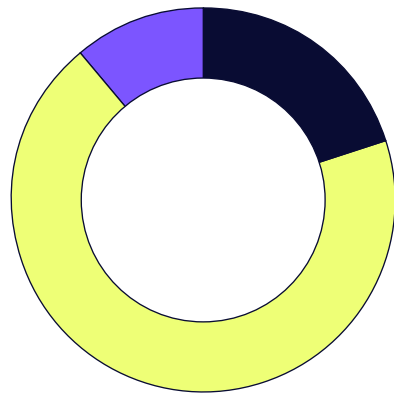
Offensiv

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



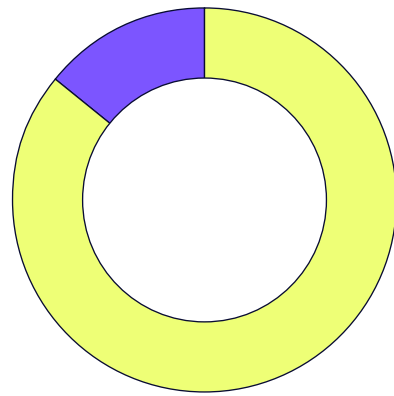
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt april 2025

		Avkastning april 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 30.04.2025		Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT						
Kombinert Aksjer		-0,7 %	-5,5 %	23,6 %	10,1 %	9,9 %
Kombinert Offensiv		-0,4 %	-3,9 %	19,3 %	8,5 %	8,5 %
Kombinert Balansert		0,1 %	-1,4 %	12,9 %	6,1 %	6,2 %
Kombinert Trygg		0,6 %	1,0 %	6,9 %	3,7 %	3,9 %
Kombinert Renter		0,9 %	2,7 %	3,0 %	2,0 %	2,3 %
Lys Fremtid Kombinert*						
Lys Fremtid Kombinert Aksjer		0,1 %	-8,7 %	27,4 %	13,1 %	-
Lys Fremtid Kombinert Renter		0,7 %	2,1 %	3,2 %	2,2 %	-
Kombinert Valutasikret						
Kombinert Aksjer Valutasikret		-0,9 %	-1,9 %	18,7 %	9,1 %	8,8 %
Kombinert Offensiv Valutasikret		-0,5 %	-1,0 %	15,5 %	7,8 %	7,7 %
Kombinert Balansert Valutasikret		0,0 %	0,4 %	10,7 %	5,7 %	5,7 %
Kombinert Trygg Valutasikret		0,7 %	1,8 %	6,1 %	3,6 %	3,8 %
Kombinert Renter Valutasikret		0,9 %	2,7 %	3,0 %	2,0 %	2,3 %
AKTIV						
Aktiv Aksjer		-0,2 %	-6,8 %	21,1 %	5,9 %	7,7 %
Aktiv Offensiv		0,0 %	-4,9 %	17,6 %	5,3 %	6,8 %
Aktiv Balansert		0,4 %	-2,0 %	12,6 %	4,4 %	5,3 %
Aktiv Trygg		0,8 %	0,8 %	7,6 %	3,4 %	3,7 %
Lys Fremtid Aktiv*						
Lys Fremtid Aktiv Aksjer		0,7 %	-7,9 %	22,1 %	8,9 %	-
Lys Fremtid Aktiv Renter		0,9 %	1,7 %	4,4 %	1,9 %	-
INDEKS						
Indeks Aksjer		-1,2 %	-1,8 %	18,3 %	9,1 %	-
Indeks Offensiv		-0,7 %	-0,9 %	15,2 %	8,0 %	-
Indeks Balansert		-0,2 %	0,2 %	10,8 %	6,3 %	-
Indeks Trygg		0,4 %	1,4 %	6,5 %	4,5 %	-
Indeks Renter		0,6 %	2,1 %	3,6 %	3,2 %	-
Lys Fremtid Core*						
Lys Fremtid Core Aksjer		0,2 %	-7,4 %	23,9 %	12,4 %	-
Lys Fremtid Core Renter		0,5 %	2,3 %	2,1 %	1,8 %	-

* Startdato 01.03.2022



Markedsrapport Pensjon

2

Oversikt april 2025

3

Verdensbildet

5

Aksjemarkedet

6

Rentemarkedet

7

Valuta

8

Råvarer

8

Pensjonssparing

9

	Avkastning april 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 30.04.2025	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,2 %	1,6 %	6,1 %	4,6 %	2,3 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	1,0 %	2,2 %	4,1 %	3,8 %	2,3 %
Nordea Global High Yield	0,1 %	0,5 %	0,0 %	4,0 %	
Danske Invest Norge I	-0,9 %	5,5 %	14,4 %	5,4 %	8,5 %
Storebrand Norge	-0,5 %	2,2 %	12,4 %	6,7 %	9,5 %
DNB Miljøinvest	0,4 %	-12,3 %	-9,7 %	-2,7 %	9,6 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	0,5 %	1,9 %	7,2 %	1,5 %	2,5 %

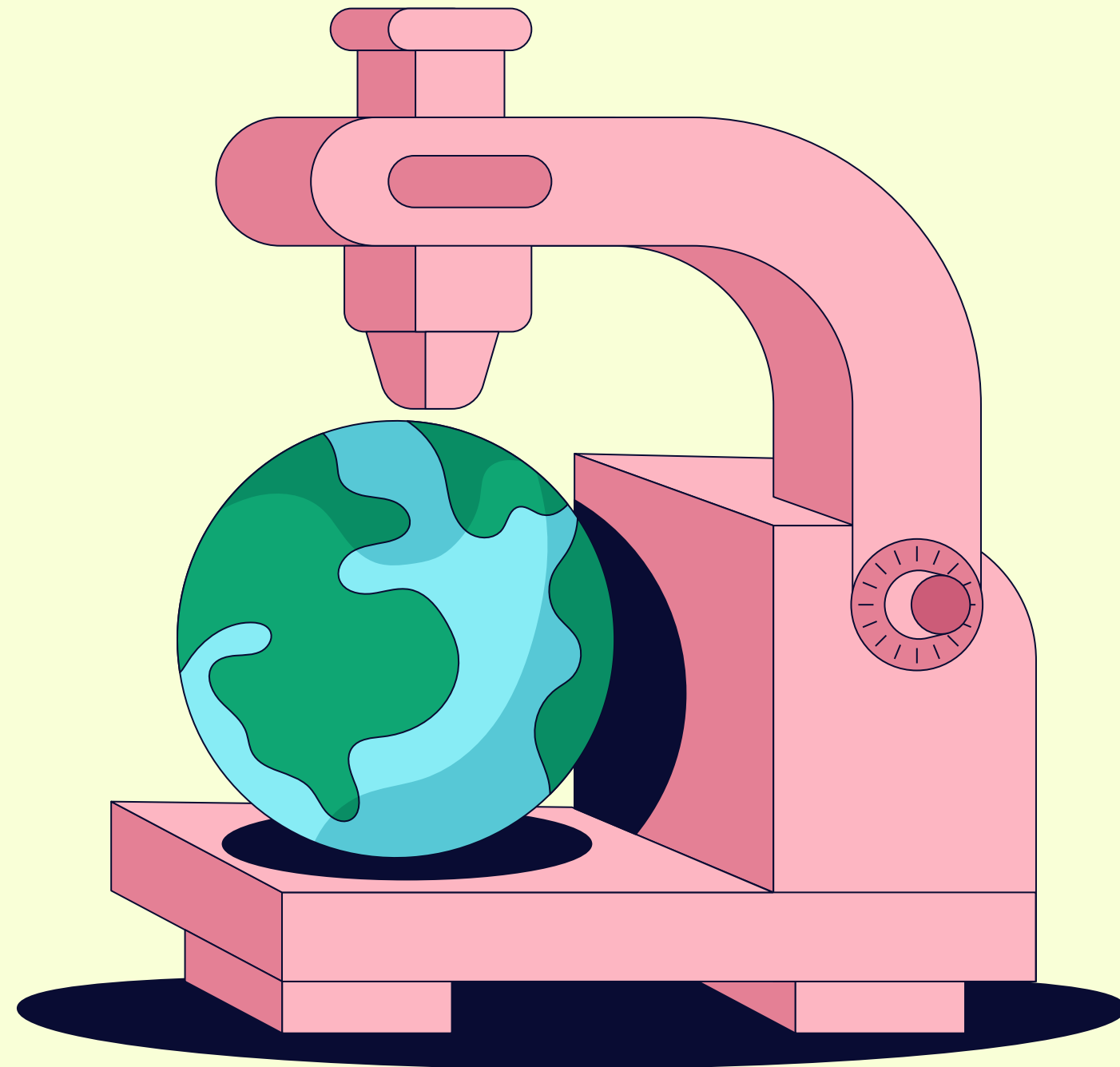
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](#)

	Avkastning april 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 30.04.2025					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	-1,0 %	4,9 %	11,3 %	6,5 %	8,8 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	-1,9 %	4,4 %	9,1 %	6,2 %	8,8 %
New York: S&P 500 (USD)	-0,8 %	-5,3 %	23,3 %	10,5 %	10,3 %
Europa: MSCI Europe (Price)	-1,2 %	4,4 %	4,9 %	5,3 %	3,2 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	0,9 %	-0,9 %	18,7 %	11,1 %	9,3 %
MSCI Emerging Markets aksjefond (USD)	1,0 %	3,5 %	5,1 %	1,1 %	0,6 %

	Endring april 2025	Endring hittil 2025	Endring 2024	Kurs
Valuta per 30.04.2025				
USD/NOK	-1,0 %	-8,6 %	11,9 %	10,40
EUR/NOK	3,6 %	0,0 %	4,9 %	11,78



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2025	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	8
Pensjonssparing	9



Verdensbildet

Månedens startet dramatisk i markedene, med Trumps annonserte «Liberation Day» og fremleggelse av tollsatser. Blant tollsatsene var 10 prosent grunnskatt på all import til USA, samt en toll på blant annet 20 prosent på varer fra EU, 25 prosent på alle biler og bildeler, 15 prosent på varer fra Norge og 34 prosent på kinesiske varer. Kina svarte med 125 prosent toll på amerikanske produkter, og USA svarte igjen med 145 prosent toll på kinesiske varer. Både aksjemarkedet og rentemarkedet reagerte svært negativt, og den amerikanske aksjeindeksen S&P 500 hadde sin verste to-dagers prestasjon siden nedstengningen under korona i mars 2020. Den amerikanske forbrukertilliten stupte også i april, til det laveste nivået siden pandemien.

Den 9. april kunngjorde Trump en 90-dagers tollpause, med unntak av Kina, for å åpne for forhandlinger. Kina er det landet som er hardest rammet av USAs nye handelspolitikk og konsekvensene ble fort synlige i nedgangen i fraktaktivitet ut fra Kina.

Markedene likte også dårlig Trumps uttalelser om den amerikanske sentralbanksjefen Jerome Powell. Powell advarte om at tolløkninger kan føre til vedvarende inflasjon og at sentralbanken (Fed) kan bli nødt til å sette opp renten. Trump mener at Powell tar feil i sine analyser og at han ikke kan vente til perioden hans som sentralbanksjef er over. Markedet opplevde uttalelsene til Trump som et angrep på sentralbankens uavhengighet, som førte til at tilliten til amerikanske statsobligasjoner ble svekket. Historisk sett har amerikanske statsobligasjoner blitt sett på som en «trygg havn» i urolige tider og steget i verdi ved geopolitisk usikkerhet. Nå har flere investorer solgt seg ut av amerikanske statsobligasjoner.

Senere i måneden avfeiet Trump at han hadde noen ambisjoner om å fjerne Powell, i tillegg til at han dempet tolltruslene. I begynnelsen av mai har det blitt forhandlet frem tollavtaler med Storbritannia og Kina. Dette beroliget både rentemarkedet og aksjemarkedet, som hentet seg inn igjen mot slutten av måneden.

I Eurosonen tok økonomi seg opp i første kvartal og BNP økte 0,4 prosent fra kvartalet før. Det blir pekt på at oppgangen i BNP skyldes oppgangen i vareeksporten, trolig fordi europeiske bedrifter fremskyndet leveranser til USA før tollbarrierene skulle slå inn.



Aksjemarkedet

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2025	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	8
Pensjonssparing	9

April ble en svært turbulent måned i aksjemarkedene. Det startet med kraftig fall etter Trumps «Liberation Day» i begynnelsen av april. Den amerikanske indeksen S&P 500 hadde da sin verste to-dagers prestasjon siden nedstengningen under korona i mars 2020. Etter annonsering av tollpause og forhandlinger, steg aksjemarkedene og hentet seg inn igjen mot slutten av måneden. S&P 500 endte måneden med et fall 0,8 prosent (i USD) og er dermed ned 5,3 prosent hittil i år. I Europa falt Stoxx Europe 600 1,2 prosent i april (i EUR), men er opp 3,9 prosent for året. Verdensindeksen MSCI World hadde en oppgang på 0,9 prosent i april og har falt 0,9 prosent i 2025.

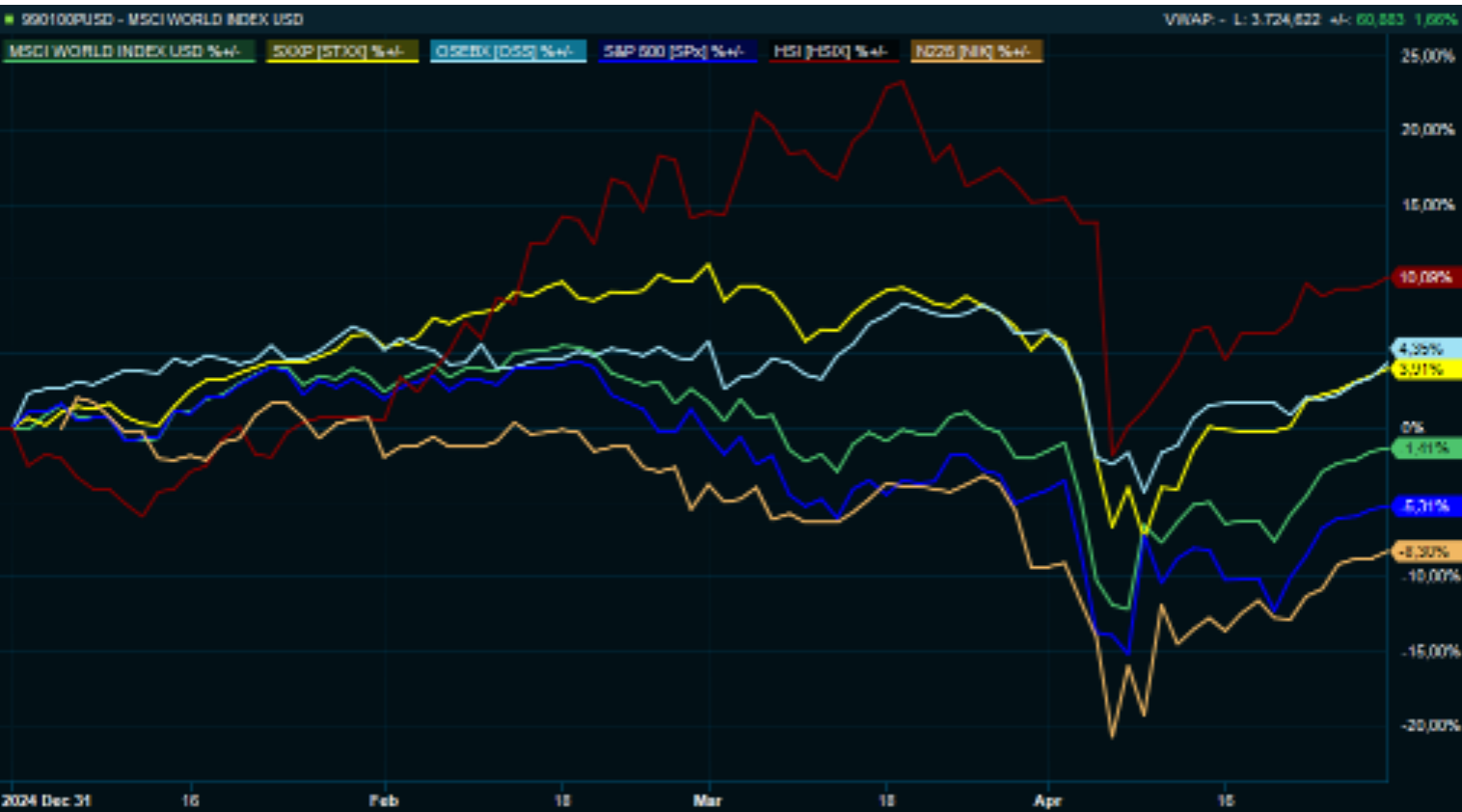
I USA var det teknologi og kommunikasjonstjenester som var sektorene som presterte best siste måneden, og hadde en oppgang på henholdsvis 3,9 og 2,1 prosent. Fallende obligasjonsrenter og rentekutt fra den europeiske sentralbanken bidro til å drive eiendomssektoren i Europa, som steg hele 6,6 prosent. I tillegg presterte forsyningssektoren godt i Europa, opp 4,6 prosent. Energisektoren var den store taperen i april, både i USA og Europa og falt over 10 prosent på verdensbasis (MSCI AC World i USD).

I Norge falt Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) 1,9 prosent denne måneden, tynget av lavere oljepriser og svak energisektor. Fondsindeksen OSEFX falt 1 prosent. De to indeksene er opp henholdsvis 4,4 og 4,9 prosent hittil i år.

Fremvoksende økonomier ved MSCI Emerging Markets (i USD) hadde en oppgang på 1 prosent i april og er opp 3,5 prosent i år. Det kinesiske aksjemarkedet hadde en tøff måned i april, preget av tollsatsene og handelskrigen med USA. Hang Seng falt 4,4 prosent i lokal valuta denne måneden, men er fortsatt opp 10,1 prosent hittil i år. Japanske Nikkei steg 1,2 prosent i april i lokal valuta, og har totalt falt 8,3 prosent for året.

Aksjeindekser hittil i år

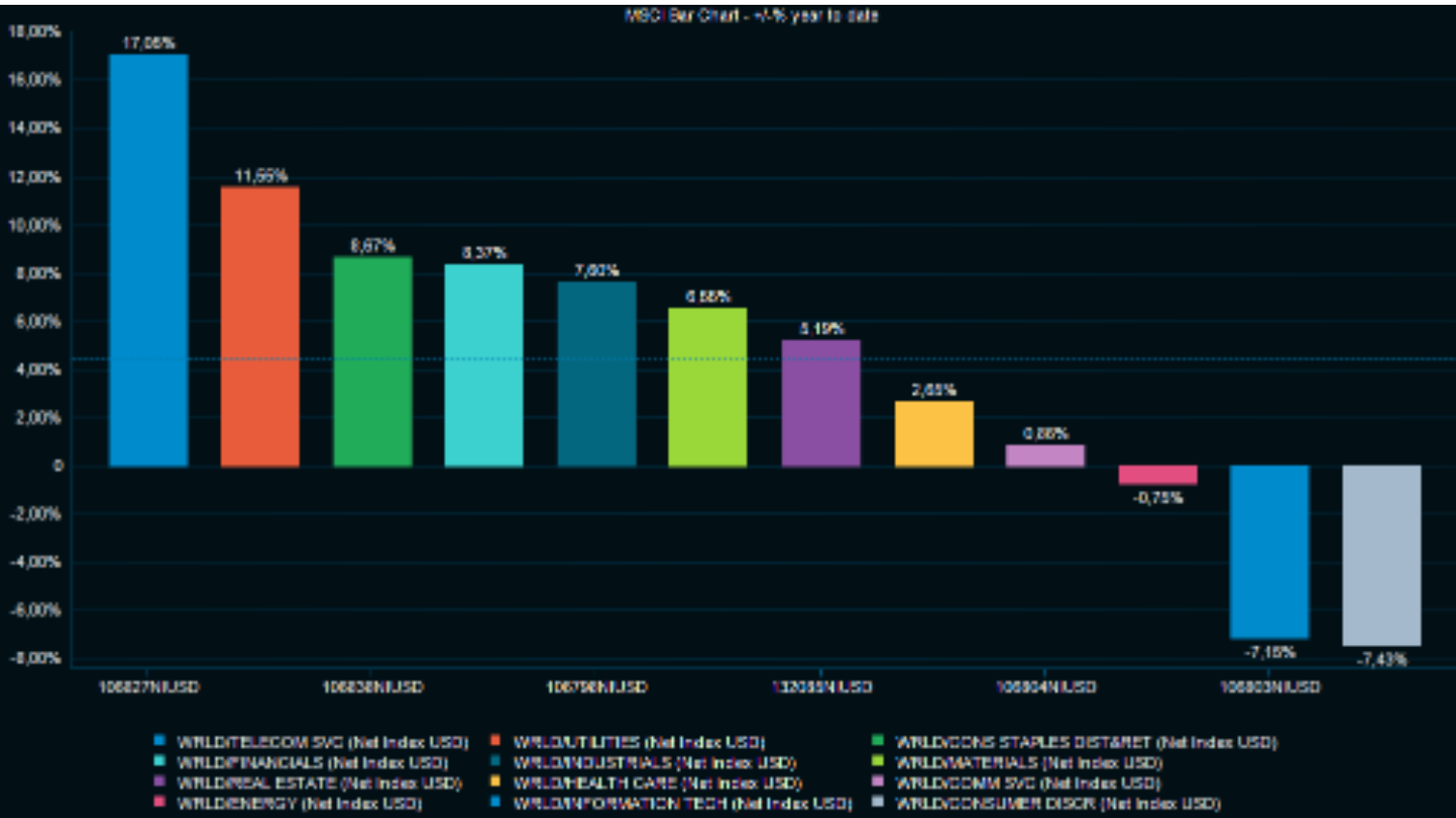
Kilde: Infront



Grafen viser indeksene MSCI World, Europa Stoxx600, Oslo Børs OSEBX, USA S&P500, Hang Seng Indeks, Japan NIKKEI225

Sektoravkastning hittil i år

Kilde: Infront





Rentemarkedet

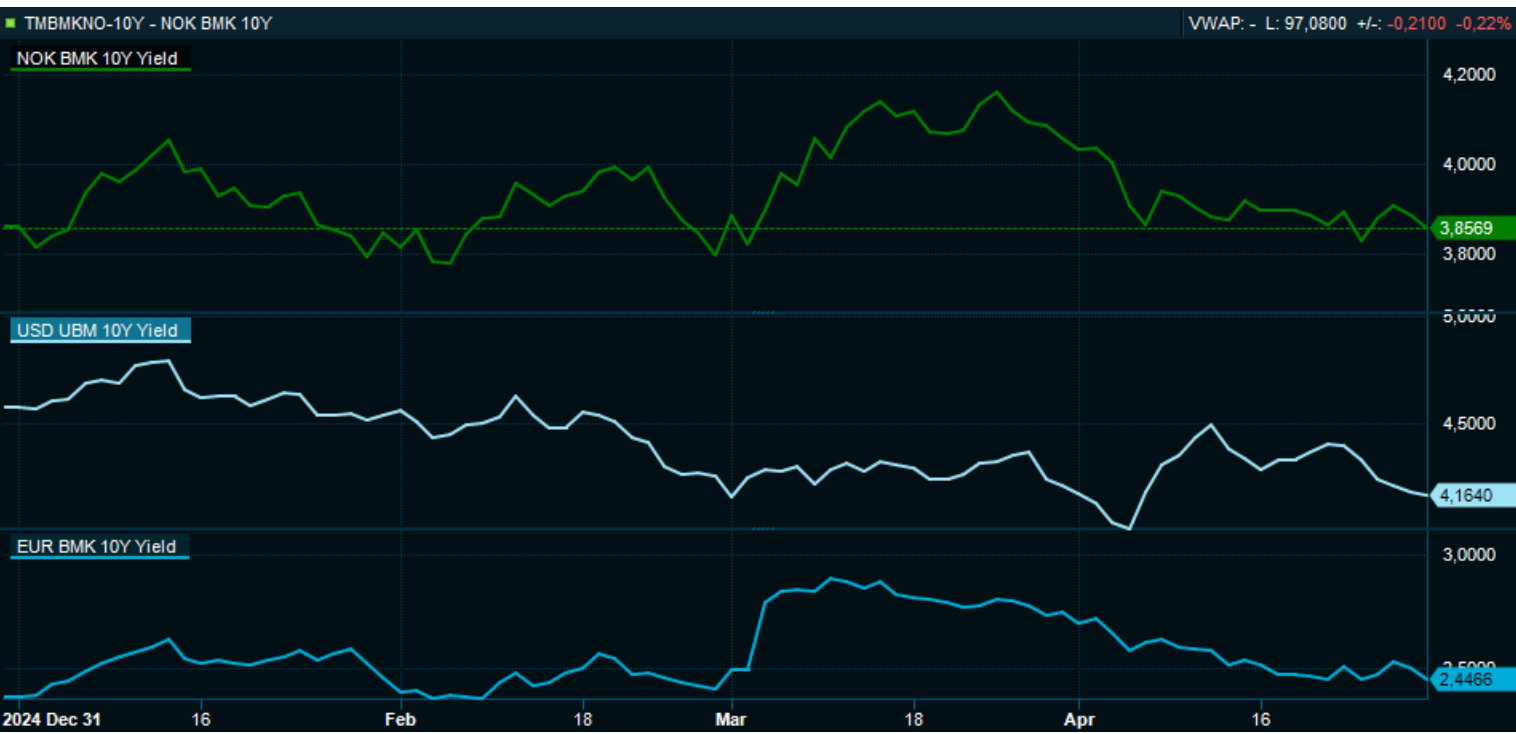
Trumps annonsering av tollsatser førte også til store svingninger i rentemarkedet. Den økte usikkerheten rundt handelskrig og påfølgende markedsuro, førte til at investorene krevde høyere risikopremier for å investere i selskapsobligasjoner. Dette resulterte i en økning i kredittspreadene i første del av april, spesielt innen høyrentemarkedet. Spreadene kom imidlertid inn igjen utover i måneden. Tiårs statsobligasjonsrenter falt i april. Den europeiske tiåringen falt 0,25 prosent, til 2,45 prosent. Den norske falt 0,19 prosent, til 3,89 prosent, mens den amerikanske tiåringen endte måneden med et marginalt fall på 0,05 prosent, til 4,17 prosent.

Den europeiske sentralbanken (ECB) kuttet styringsrenten ytterligere med 0,25 prosentpoeng på rentemøtet i april, til 2,25 prosent. ECB-president Christine Lagarde understreket at usikkerheten rundt fremtiden nå er svært stor. Hun påpekte at den største bekymringen er risikoen for et kraftig negativt sjokk i økonomien. Hun signaliserte dermed at ECB er forberedt på å kutte renten ytterligere dersom den europeiske økonomien skulle bli rammet hardere enn forventet av handelskonflikten. Dette til tross for at handelskrigen kan føre til høyere inflasjon i Europa. Det ventes videre rentekutt i eurosone og i USA i juni/juli.

Norsk prisvekst endte på 2,5 prosent på årsbasis i april, en nedgang fra 2,6 prosent i mars og 3,6 prosent i februar. Det var spesielt nedgang i prisene på mat og alkoholfri drikke i forbindelse med påsketilbud som trakk ned inflasjonen i april. Kjerneinflasjonen, som er prisvekst uten avgiftsendringer og energipriser, falt fra 3,4 prosent i mars til 3 prosent i april. Norges Bank ser mest på kjerneinflasjonen i sin rentesetting, og apriltallene var lavere enn forventet. Det er allikevel usikkert om det er nok til at Norges Bank kommer med rentekutt i juni, i og med at nedgangen kan forklares av dagligvaretilbud i forbindelse med påsken. Det er fremdeles høy lønnsvekst og svak kronekurs, som trekker i retning av å avvende rentekutt. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på møtet i begynnelsen av mai. De påpekte da at dersom renten settes ned for tidlig, risikerer man at prisene fortsetter å stige, og inflasjonen er fortsatt godt over målet på 2 prosent.

Tiårs statsobligasjonsrente Norge, USA og Europa hittil i år

Kilde: Infront



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2025	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	8
Pensjonssparing	9



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2025	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	8
Pensjonssparing	9

Valuta

Den amerikanske dollaren svekket seg med frykt for eskalerende handelskrig og økonomisk nedgang. Den norske kronen styrket seg 1 prosent mot USD i april, og inn i mai har NOK styrket seg over 9 prosent mot USD hittil i år. Kronen svekket seg 3,6 prosent mot euroen i april, og reverserte den tidligere styrkelsen. Endringen hittil i 2025 er derfor tilnærmet uendret mot euro.

USD/NOK og EUR/NOK

Kilde: Infront



Råvarer

Oljeprisen (Brent) falt hele 18,3 prosent i april, til 61 USD/fat ved utgangen av måneden. Det er det laveste nivået på over 4 år. Det er flere årsaker til det kraftige fallet. Økte tollsatser og handelskonflikter, spesielt mellom USA og Kina, demper etterspørselen. I tillegg er OPEC i ferd med å reversere tidligere kutt, som fører til at det er økt produksjon. Økt lagerbeholdning globalt er også med på å trekke prisen ned. Mens olje- og gassprisene falt i april, steg metall- og matvareprisene. Gull har holdt seg som en stabil og trygg havn under urolighetene, og gullprisene økte videre med 3 prosent i april.

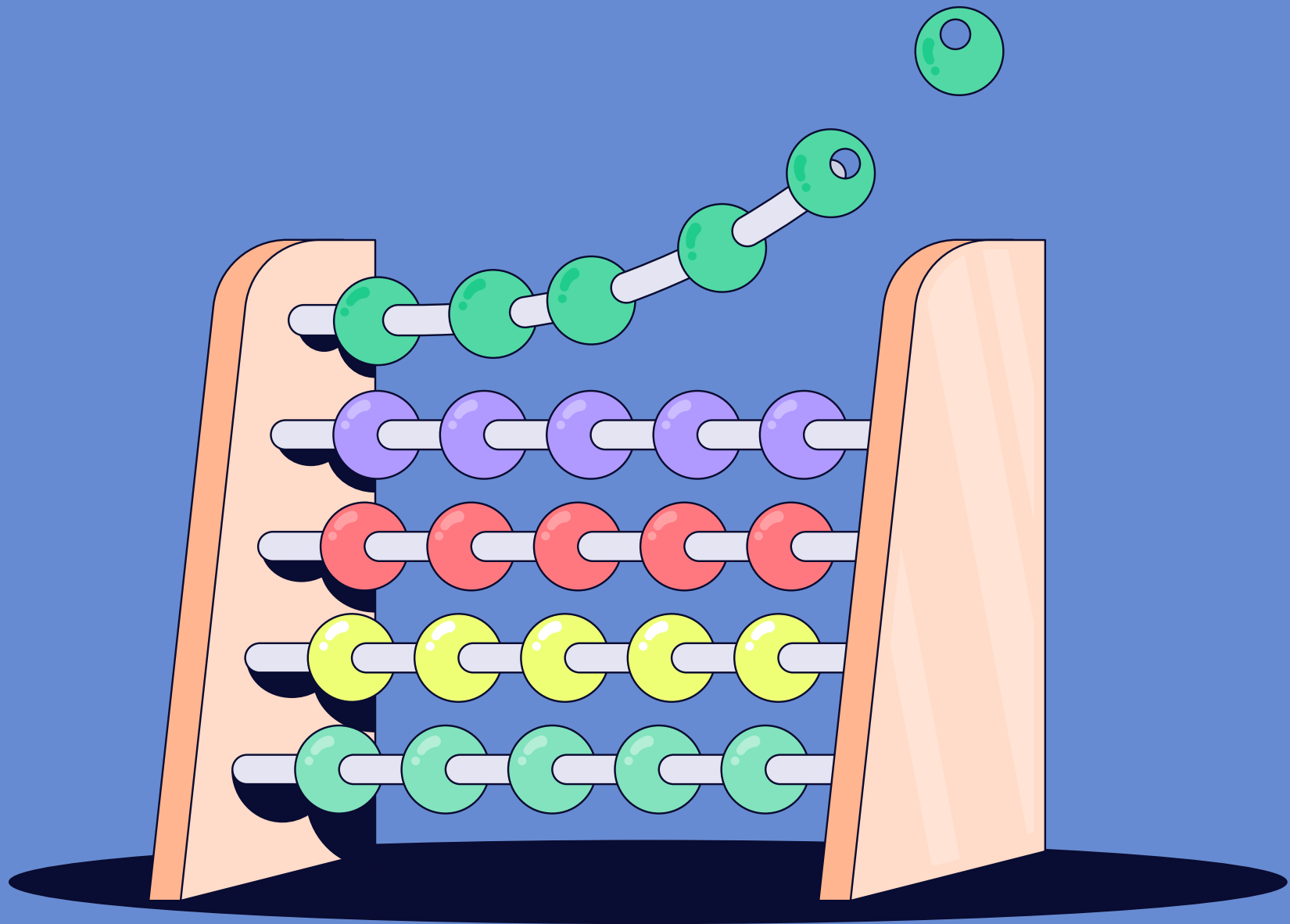
Oljepris Brent Spot indicator hittil i år

Kilde: Infront





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2025	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	8
Pensjonssparing	9



Pensjonssparing

Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorisont. 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
– ANSVARSFRASKRIVELSE**

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