

MARKEDS- RAPPORT PENSJON

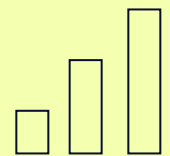
Februar 2025





Verdensbildet

Februar ble en begivenhetsrik måned. Den geopolitiske usikkerheten toppet seg den 28. februar da verden ble vitne til et sjokkerende møte mellom Trump og Zelenskyj i Det hvite hus. Det man hadde håpet skulle føre frem til en fredsavtale for Ukraina utspilte seg til en utskjelling av Zelenskyj. For de finansielle markedene er det utspillene om toll og usikkerheten rundt satser og implementering som har størst påvirkning. Samtidig som handelskrigen truer Europa har Tyskland og EU kommisjonen varslet omfattende endringer i finanspolitikken for å øke forsvarsinvesteringene. EU kommisjonens leder, Ursula von der Leyen, la frem en plan som innebærer 800 milliarder euro for å styrke Europas forsvarsevne og kalles «ReArm Europe».



Aksjemarkedet

Usikkerheten rundt Trump smittet over på deler av aksjemarkedet i februar. De siste ukene har det amerikanske aksjemarkedet vært svakere sammenlignet med andre markeder, som skyldes blant annet bekymringer rundt varslede tollsatser og inflasjon. Til tross for sterke inntjeningsrapporter, var investorene pessimistiske, og den amerikanske indeksen S&P 500 falt 1,4 prosent (i USD). Europeiske aksjemarkeder fortsatte den gode utviklingen, med Stoxx Europe 600 som steg 3,3 prosent, og er opp hele 9,8 prosent hittil i 2025. Det ble kunngjort store økninger i forsvarsinvesteringer, som førte til at forsvarsaksjer hadde en sterk måned. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) endte ned 1,7 prosent, mens fondsindeksen (OSEFX) falt 2 prosent. Nedgangen i oljeprisen bidro til å trekke ned den norske indeksen denne måneden.



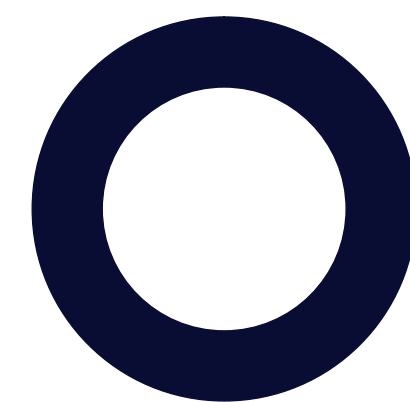
Rentemarkedet

Ferske norske inflasjonstall for februar kom inn høyere enn forventet. Kjerneinflasjonen steg fra 2,8 prosent i januar til 3,4 prosent i februar. Dette er langt over Norges Banks inflasjonsmål på 2 prosent. Det er matvareprisene som er en viktig grunn til at kjerneinflasjonen har økt, da de steg 7,6 prosent fra februar i fjor til februar i år. Matvareprisene falt i midlertid fra januar til februar i fjor, noe som gjør at årsveksten blir spesielt høy. Flere analytikere er nå i tvil om Norges Bank vil gjennomføre det planlagte rentekuttet på møtet i mars. I USA falt de lange rentene i februar, som tyder på bekymring for den økonomiske veksten fremover. Den amerikanske tiårige statsobligasjonsrenten falt med 0,26 prosent, til 4,25 prosent ved utgangen av februar.

Avkastningsoversikt per 28.02.2025

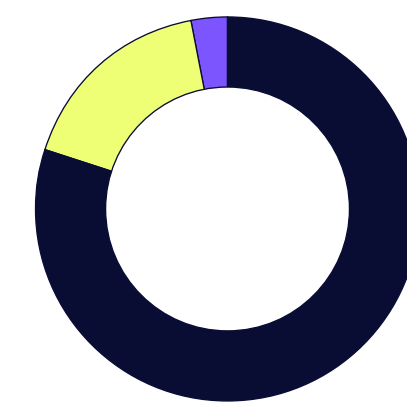
| Porteføljer per 28.02.2025 | Avkastning fond februar | Avkastning fond hittil 2025 |
|----------------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| KOMBINERT | | |
| Kombinert Aksjer | -1,4 % | 2,3 % |
| Kombinert Offensiv | -1,0 % | 2,3 % |
| Kombinert Balansert | -0,2 % | 2,3 % |
| Kombinert Trygg | 0,5 % | 2,2 % |
| Kombinert Renter | 1,0 % | 2,2 % |
| Lys Fremtid Kombinert | | |
| Lys Fremtid Kombinert Aksjer | -0,8 % | 1,9 % |
| Lys Fremtid Kombinert Renter | 1,4 % | 2,0 % |
| FONDSTORG, utvalgte fond | | |
| Danske Invest Norsk Likviditet I | 0,4 % | 1,0 % |
| Danske Invest Norsk Obligasjon | 0,4 % | 1,8 % |
| Nordea Global High Yield | 0,5 % | 1,8 % |
| Danske Invest Norge I | -1,6 % | 4,9 % |
| Storebrand Norge | -3,1 % | 3,3 % |
| DNB Miljøinvest | -2,0 % | -3,3 % |
| Schroder Int. Sel. Fund Emerging | -2,3 % | 0,5 % |

Spareprofiler



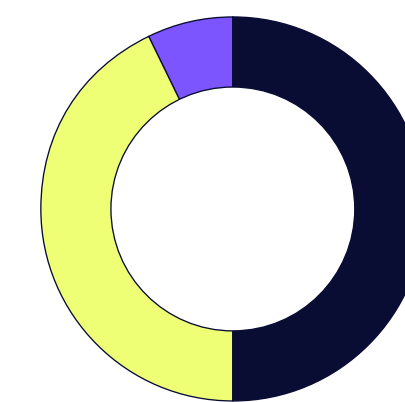
Aksjer

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



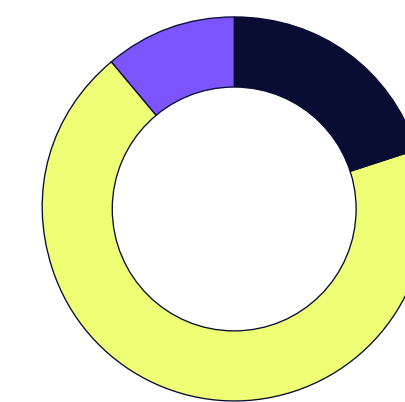
Offensiv

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



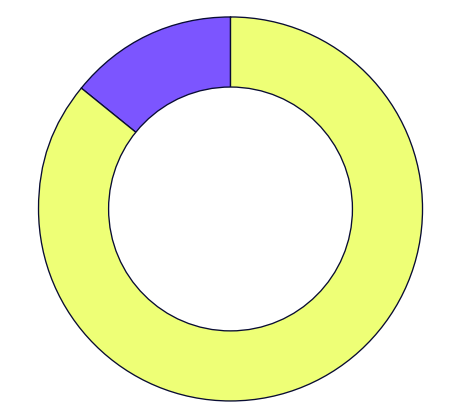
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt februar 2025

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

| | Avkastning februar 2025 | Avkastning hittil 2025 | Avkastning 2024 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|----------------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|---|--|
| Porteføljer per 28.02.2025 | Fond | Fond | Fond | Fond | Fond |
| KOMBINERT | | | | | |
| Kombinert Aksjer | -1,4 % | 2,3 % | 23,6 % | 12,4 % | 10,8 % |
| Kombinert Offensiv | -1,0 % | 2,3 % | 19,3 % | 10,0 % | 9,2 % |
| Kombinert Balansert | -0,2 % | 2,3 % | 12,9 % | 6,5 % | 6,6 % |
| Kombinert Trygg | 0,5 % | 2,2 % | 6,9 % | 3,0 % | 4,0 % |
| Kombinert Renter | 1,0 % | 2,2 % | 3,0 % | 0,7 % | 2,2 % |
| Lys Fremtid Kombinert* | | | | | |
| Lys Fremtid Kombinert Aksjer | -0,8 % | 1,9 % | 27,4 % | 16,9 % | - |
| Lys Fremtid Kombinert Renter | 1,4 % | 2,0 % | 3,2 % | 0,1 % | - |
| Kombinert Valutasikret | | | | | |
| Kombinert Aksjer Valutasikret | -1,2 % | 2,8 % | 18,7 % | 9,9 % | 9,5 % |
| Kombinert Offensiv Valutasikret | -0,8 % | 2,7 % | 15,5 % | 8,1 % | 8,2 % |
| Kombinert Balansert Valutasikret | -0,1 % | 2,5 % | 10,7 % | 5,4 % | 6,0 % |
| Kombinert Trygg Valutasikret | 0,6 % | 2,3 % | 6,1 % | 2,6 % | 3,8 % |
| Kombinert Renter Valutasikret | 1,0 % | 2,2 % | 3,0 % | 0,7 % | 2,2 % |
| AKTIV | | | | | |
| Aktiv Aksjer | -2,2 % | 1,9 % | 21,1 % | 8,2 % | 8,7 % |
| Aktiv Offensiv | -1,6 % | 1,9 % | 17,6 % | 6,9 % | 7,6 % |
| Aktiv Balansert | -0,7 % | 2,0 % | 12,6 % | 4,9 % | 5,7 % |
| Aktiv Trygg | 0,2 % | 2,1 % | 7,6 % | 2,8 % | 3,8 % |
| Lys Fremtid Aktiv* | | | | | |
| Lys Fremtid Aktiv Aksjer | -2,6 % | 1,0 % | 22,1 % | 12,4 % | - |
| Lys Fremtid Aktiv Renter | 1,1 % | 1,6 % | 4,4 % | -0,3 % | - |
| INDEKS | | | | | |
| Indeks Aksjer | -1,1 % | 2,9 % | 18,3 % | 9,7 % | - |
| Indeks Offensiv | -0,7 % | 2,8 % | 15,2 % | 8,2 % | - |
| Indeks Balansert | 0,0 % | 2,5 % | 10,8 % | 5,8 % | - |
| Indeks Trygg | 0,6 % | 2,2 % | 6,5 % | 3,5 % | - |
| Indeks Renter | 1,1 % | 2,0 % | 3,6 % | 1,8 % | - |
| Lys Fremtid Core* | | | | | |
| Lys Fremtid Core Aksjer | 0,3 % | 3,1 % | 23,9 % | 16,4 % | - |
| Lys Fremtid Core Renter | 1,6 % | 2,3 % | 2,1 % | -0,2 % | - |

* Startdato 01.03.2022



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

| | Avkastning februar 2025 | Avkastning hittil 2025 | Avkastning 2024 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|----------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|--|---|
| Utvalgte fond per 28.02.2025 | Fond | Fond | Fond | Fond | Fond |
| FONDSTORG | | | | | |
| Danske Invest Norsk Likviditet I | 0,4 % | 1,0 % | 6,1 % | 4,5 % | 2,3 % |
| Danske Invest Norsk Obligasjon | 0,4 % | 1,8 % | 4,1 % | 3,2 % | 2,2 % |
| Nordea Global High Yield | 0,5 % | 1,8 % | 0,0 % | 2,4 % | - |
| Danske Invest Norge I | -1,6 % | 4,9 % | 14,4 % | 6,0 % | 8,8 % |
| Storebrand Norge | -3,1 % | 3,3 % | 12,4 % | 8,8 % | 10,0 % |
| DNB Miljøinvest | -2,0 % | -3,3 % | -9,7 % | -0,2 % | 11,2 % |
| Schroder Int. Sel. Fund Emerging | -2,3 % | 0,5 % | 7,2 % | -1,9 % | 2,9 % |

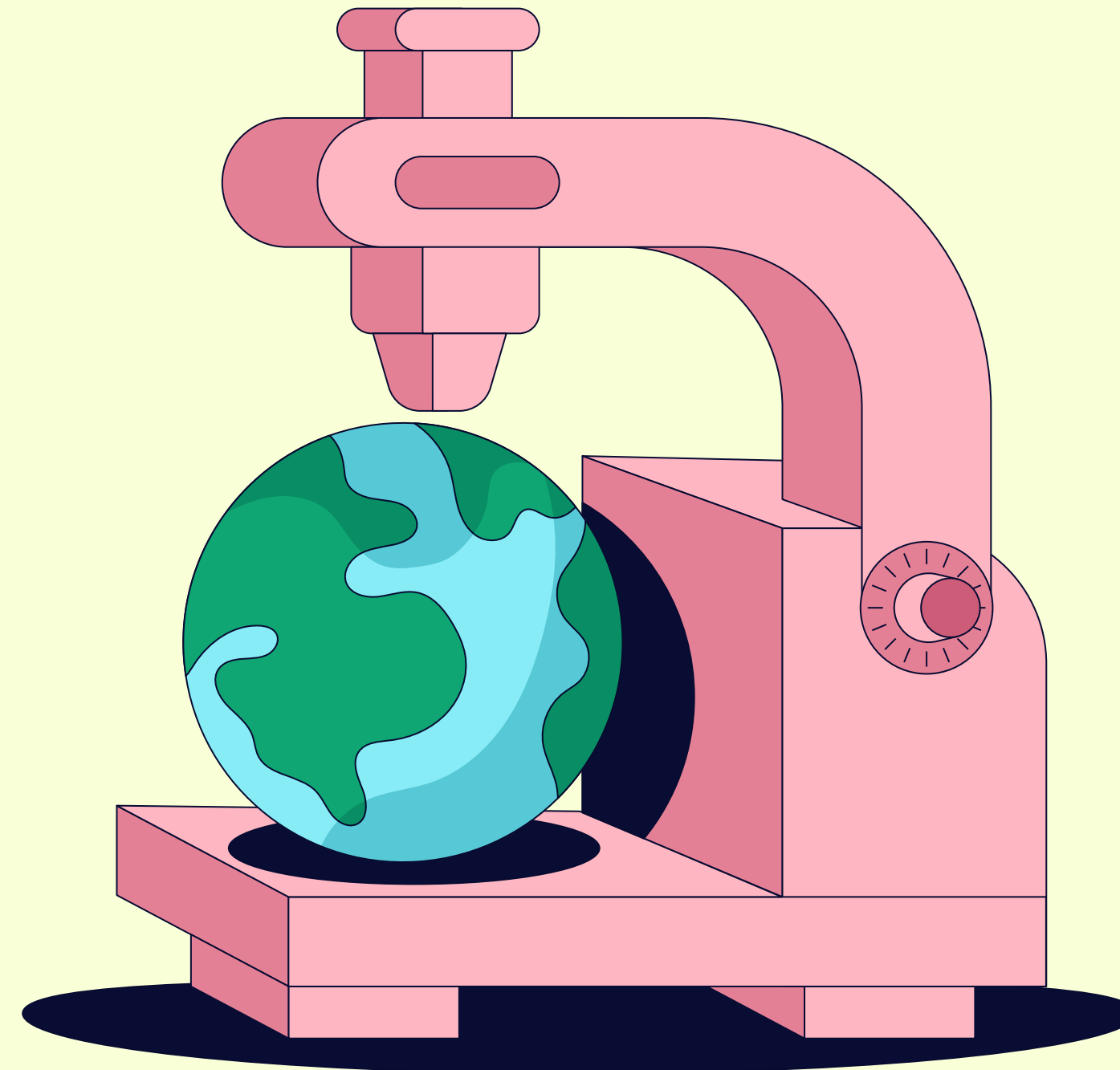
For andre fond vennligst se gjensidige.no

| | Avkastning februar 2025 | Avkastning hittil 2025 | Avkastning 2024 | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år | Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|--|---|
| Aksjeindekser per 28.02.2025 | | | | | |
| Oslo: OSEFX/Norske aksjefond | -2,0 % | 4,6 % | 11,3 % | 6,9 % | 9,2 % |
| Oslo: OSEBX/Norske aksjer | -1,7 % | 4,5 % | 9,1 % | 7,4 % | 9,2 % |
| New York: S&P 500 (USD) | -1,4 % | 1,2 % | 23,3 % | 10,8 % | 10,9 % |
| Europa: MSCI Europe (Price) | 2,9 % | 10,0 % | 4,9 % | 6,9 % | 3,8 % |
| MSCI World/Globale Aksjefond (USD) | -0,7 % | 2,8 % | 18,7 % | 10,2 % | 9,8 % |
| MSCI Emerging Markets aksjefond (USD) | 0,4 % | 2,0 % | 5,1 % | -2,2 % | 1,0 % |

| | Endring februar 2025 | Endring hittil 2025 | Endring 2024 | Kurs |
|------------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|-------|
| Valuta per 28.02.2025 | | | | |
| USD/NOK | -0,7 % | -1,2 % | 11,9 % | 11,24 |
| EUR/NOK | -0,5 % | -0,9 % | 4,9 % | 11,67 |



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



Verdensbildet

Februar ble en begivenhetsrik måned. Den geopolitiske usikkerheten toppet seg den 28. februar da verden ble vitne til et sjokkerende møte mellom Trump og Zelenskyj i Det hvite hus. Det man hadde håpet skulle føre frem til en fredsavtale for Ukraina utspilte seg til en utskjelling av Zelenskyj. I etterkant av møtet besluttet Trump å sette all militærhjelp til Ukraina på pause. Det er foreløpig uklart hva som skjer med mineralavtalen som USA og Ukraina skulle signere.

For de finansielle markedene er det utspillene om toll og usikkerheten rundt satser og implementering som har størst påvirkning. Så langt innførte Trump 25 prosent toll på varer fra Canada og Mexico i begynnelsen av mars, før han utsatte implementeringen på en rekke varer frem til 2. april. Kina har fått en straffetoll på 20 prosent, fordelt over to runder i februar og mars. Trump har også varslet 25 prosent toll på import fra EU. Samtidig som handelskrigen truer Europa har Tyskland og EU kommisjonen varslet omfattende endringer i finanspolitikken for å øke forsvarsinvesteringene. EU kommisjonens leder, Ursula von der Leyen, la frem en plan som innebærer 800 milliarder euro for å styrke Europas forsvarsevne og kalles «ReArm Europe».



Aksjemarkedet

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

Usikkerheten rundt Trump smittet over på deler av aksjemarkedet i februar. De siste ukene har det amerikanske aksjemarkedet vært svakere sammenlignet med andre markeder, som skyldes blant annet bekymringer rundt varslede tollsatser og inflasjon. Til tross for sterke inntjeningsrapporter fra amerikanske selskaper, var investorene pessimistiske, og den amerikanske indeksen S&P 500 falt dermed 1,4 prosent (i USD) denne måneden. Den amerikanske forbrukertilliten falt også i februar. Fallet i USA trakk verdensindeksen MSCI World ned med 0,7 prosent (i USD).

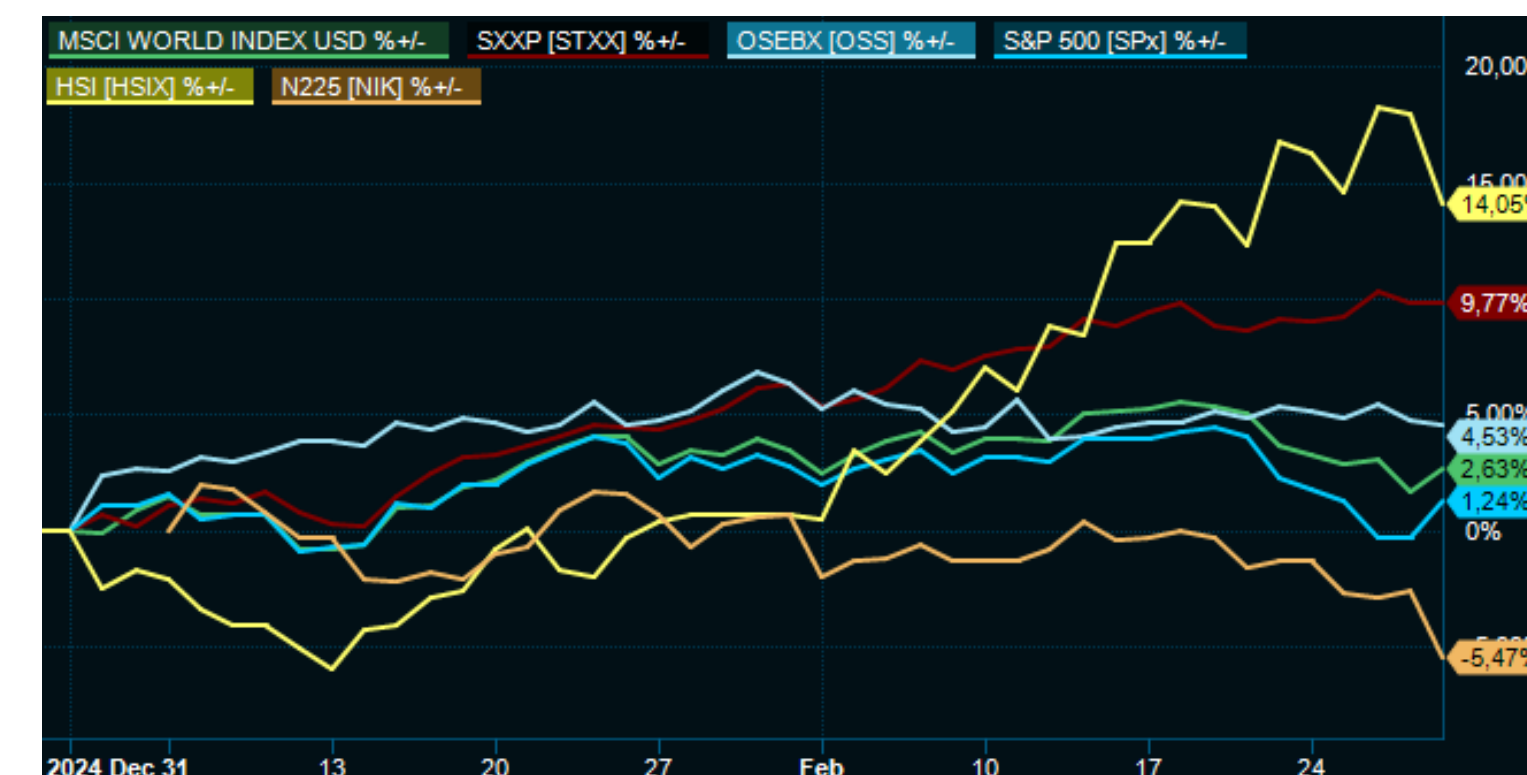
Europeiske aksjemarkeder fortsatte den gode utviklingen i februar, med Stoxx Europe 600 som steg 3,3 prosent, og er opp hele 9,8 prosent hittil i 2025. Det ble kunngjort store økninger i forsvarsinvesteringer, som førte til at forsvarsaksjer hadde en sterk måned. I tillegg hadde finanssektoren en god utvikling i Europa i februar, og var opp 7,7 prosent.

Kina ved MSCI China hadde en meget sterk vekst den siste måneden, og steg hele 11,6 prosent i lokal valuta. Det har vært økende forventninger til kinesiske teknologi- og AI-aksjer etter at det kinesiske oppstartsselskapet DeepSeek skapte overskrifter i januar og rivaliserte teknologien til de store amerikanske teknologiselskapene. Myndighetene i Kina innførte også tiltak for å fremme teknologisk innovasjon, som økte investorers tillit innenfor disse sektorene.

Det norske aksjemarkedet hadde en sterk start på året i januar, men falt tilbake i februar. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) endte ned 1,7 prosent, mens fondsindeksen (OSEFX) falt 2 prosent. Nedgangen i oljeprisen bidro til å trekke ned den norske indeksen denne måneden, mens norske forsvarsaksjer i likhet med de europeiske leverte god avkastning. Resten av det nordiske aksjemarkedet hadde en solid måned, med VINX opp 3,1 prosent.

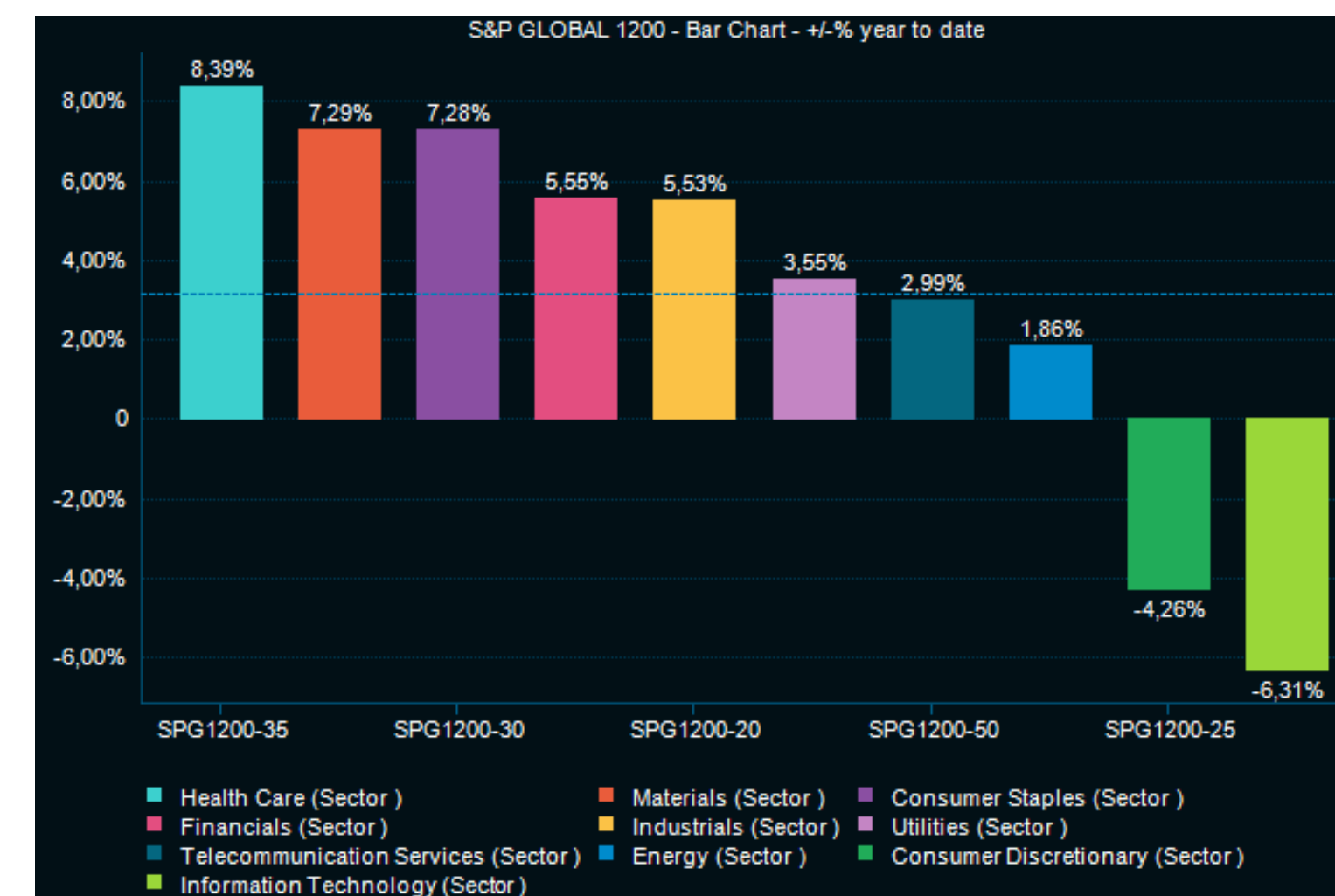
Aksjeindekser hittil i 2025

Kilde: Infront



Sektoravkastning S&P global, hittil i 2025

Kilde: Infront





Rentemarkedet

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

Ferske norske inflasjonstall for februar kom inn langt høyere enn forventet. På forhånd var det ventet at årlig prisvekst ville ligge på 2,6 prosent i februar, mens tallene viste en inflasjon på hele 3,6 prosent. Opp fra 2,3 prosent i januar. Prisutviklingen på strøm var en viktig årsak til økningen, da strømprisen var 7,1 prosent høyere i februar i år enn på samme tid i fjor, i følge SSB. Kjerneinflasjonen, som måler prisveksten uten endringer i energipriser og avgifter, er indikatoren Norges Bank ser mest på når styringsrenten skal settes. Kjerneinflasjonen steg fra 2,8 prosent i januar til 3,4 prosent i februar. Dette er langt over Norges Banks inflasjonsmål på 2 prosent. Det er matvareprisene som er en viktig grunn til at kjerneinflasjonen har økt, da matprisene steg 7,6 prosent fra februar i fjor til februar i år. Matvareprisene falt i midlertid fra januar til februar i fjor, noe som gjør at årsveksten blir spesielt høy. I følge tall fra SSB har sjokoladeprisene steget hele 24,2 prosent, grunnet økte råvarepriser på kakao. Ellers har prisene steget for de fleste matvarer.

Sentralbanksjef Ida Wolden Bache uttalte i februar at styringsrenten trolig vil bli satt ned på neste rentemøte 27. mars. Det har også vært priset inn av markedet. Etter de ferske inflasjonstallene er nå flere analytikere i tvil om det planlagte rentekuttet vil gjennomføres. Også i januar ble inflasjonstallene høyere enn forventet. Det ser ut til å være bred enighet om at Norges Bank vil presentere en høyere rentebane på mars møtet.

Den europeiske sentralbanken kuttet som ventet renten videre fra 2,75 til 2,5 prosent i begynnelsen av mars. Den økonomiske veksten i eurosonen har vært svak over lengre tid, men med de planlagte forsvarsinvesteringene som nå er annonsert, kan den ta seg opp.

I USA falt de lange rentene i februar, som tyder på at det er bekymring for den økonomiske veksten fremover. Den amerikanske tiårige statsobligasjonsrenten falt med 0,26 prosent, til 4,25 prosent ved utgangen av februar. Den tilsvarende europeiske og norske tiåringen falt kun marginalt.

Tiårs statsobligasjonsrente Norge, USA og Europa

Kilde: Infront





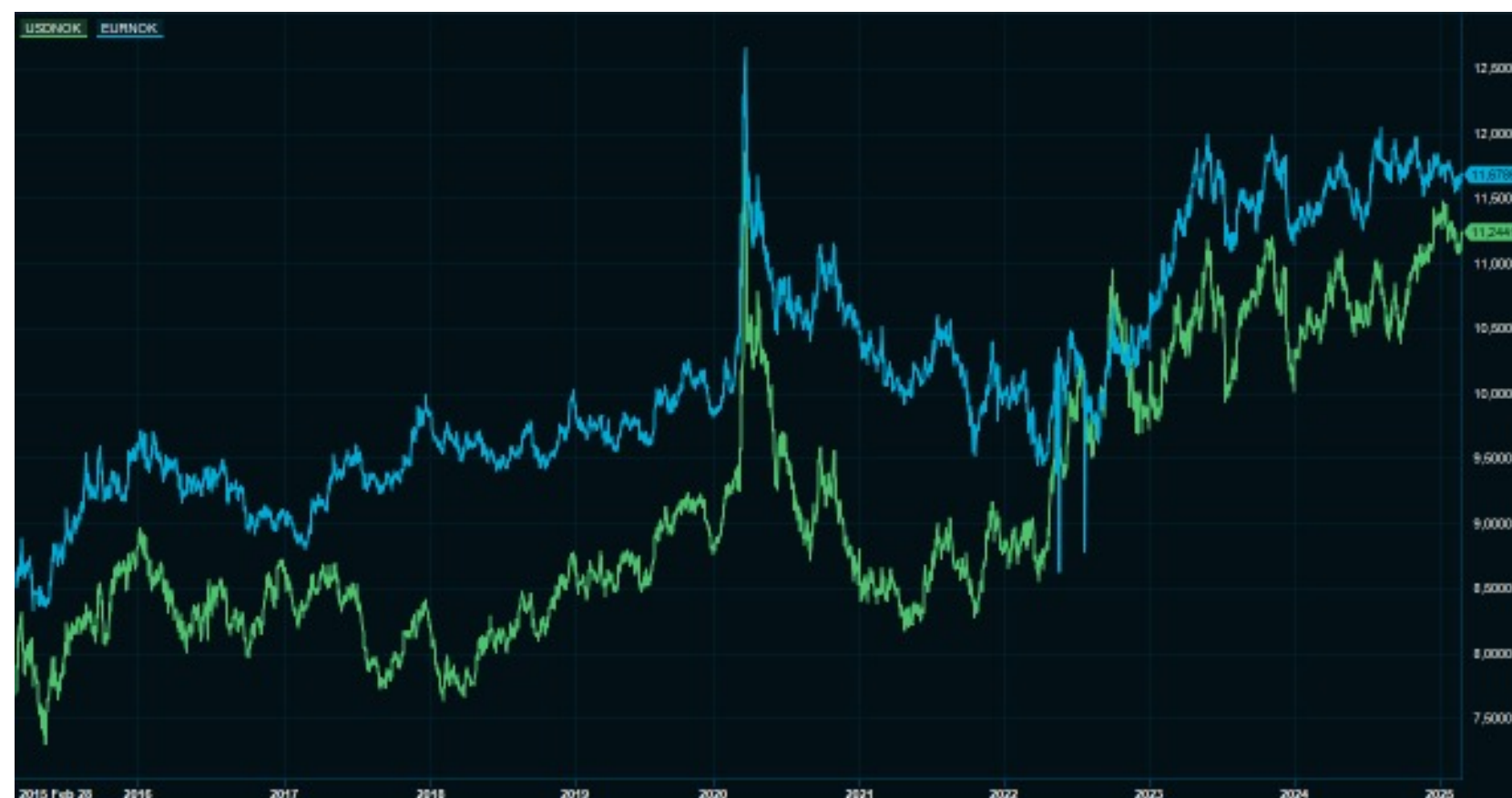
| | |
|------------------------|---|
| Markedsrapport Pensjon | 2 |
| Oversikt februar 2025 | 3 |
| Verdensbildet | 5 |
| Aksjemarkedet | 6 |
| Rentemarkedet | 7 |
| Valuta | 8 |
| Råvarer | 8 |
| Pensjonssparing | 9 |

Valuta

Den norske kronen styrket seg 0,7 prosent mot amerikanske dollar og 0,5 mot euro i februar. Hittil i år har kronen styrket seg henholdsvis 1,2 mot USD og 0,9 mot EUR.

USD/NOK og EUR/NOK

Kilde: Infront



Råvarer

Oljeprisen (Brent) falt 2,3 prosent denne måneden, blant annet som følge av bekymringer rundt økonomisk vekst og økt produksjon fra OPEC. Økt produksjon kan bidra til å presse oljeprisen ned dersom det er et overskudd i tilbudet. Ved utgangen av måneden lå Brent på 72,3 UDS/fat.

Prisen på kobber steg 5,1 prosent (i USD) i februar. Prisene på industrielle metaller økte, støttet av sterk etterspørsel fra Kina og Kinas tiltak for å stimulere økonomisk vekst. Gullprisen steg 1,5 prosent drevet av etterspørsel etter en «trygg havn» når det er usikkerhet i aksjemarkedene og geopolitiske spenninger.

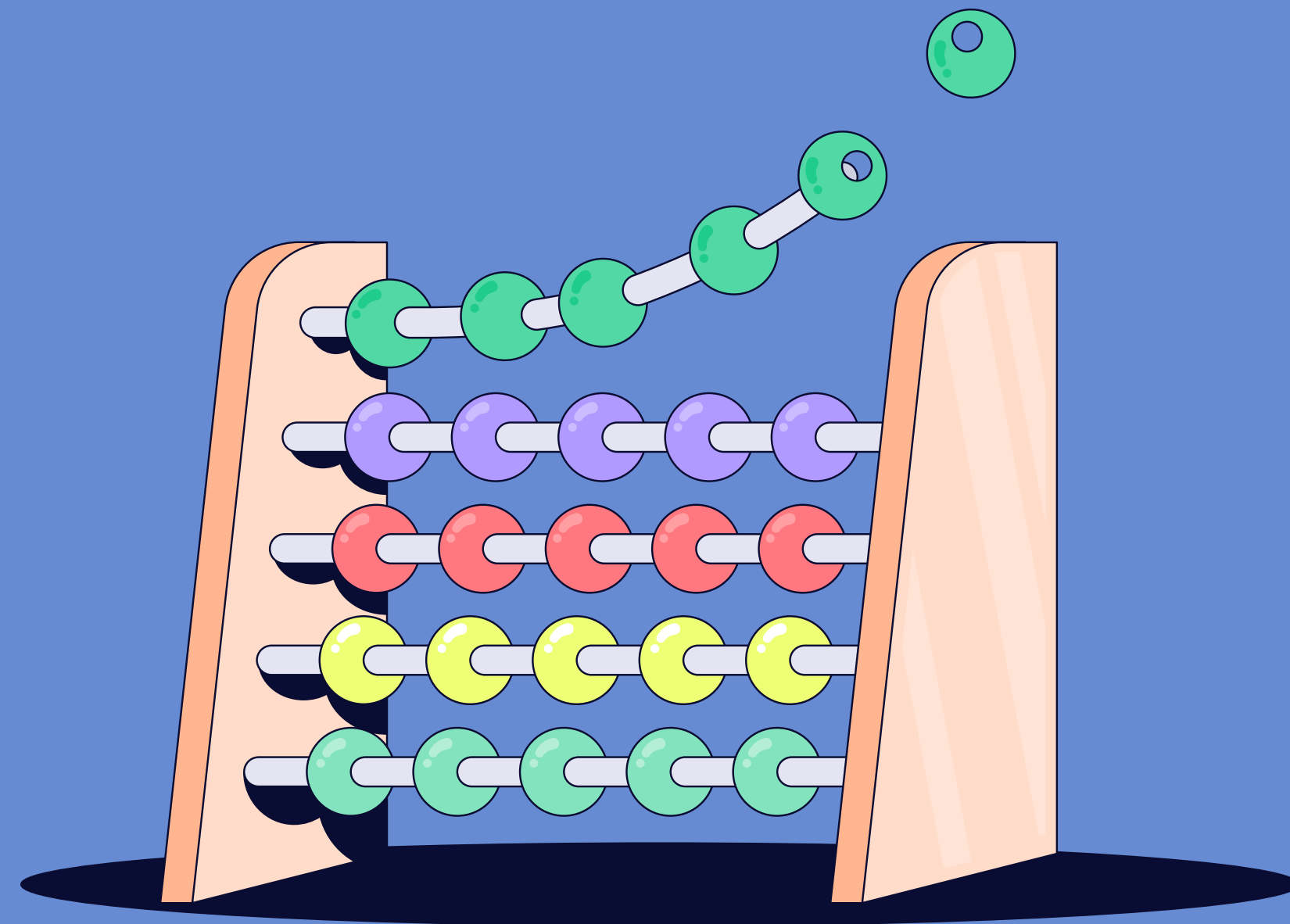
Oljepris Brent Spot indikator

Kilde: Infront





| | |
|------------------------|---|
| Markedsrapport Pensjon | 2 |
| Oversikt februar 2025 | 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