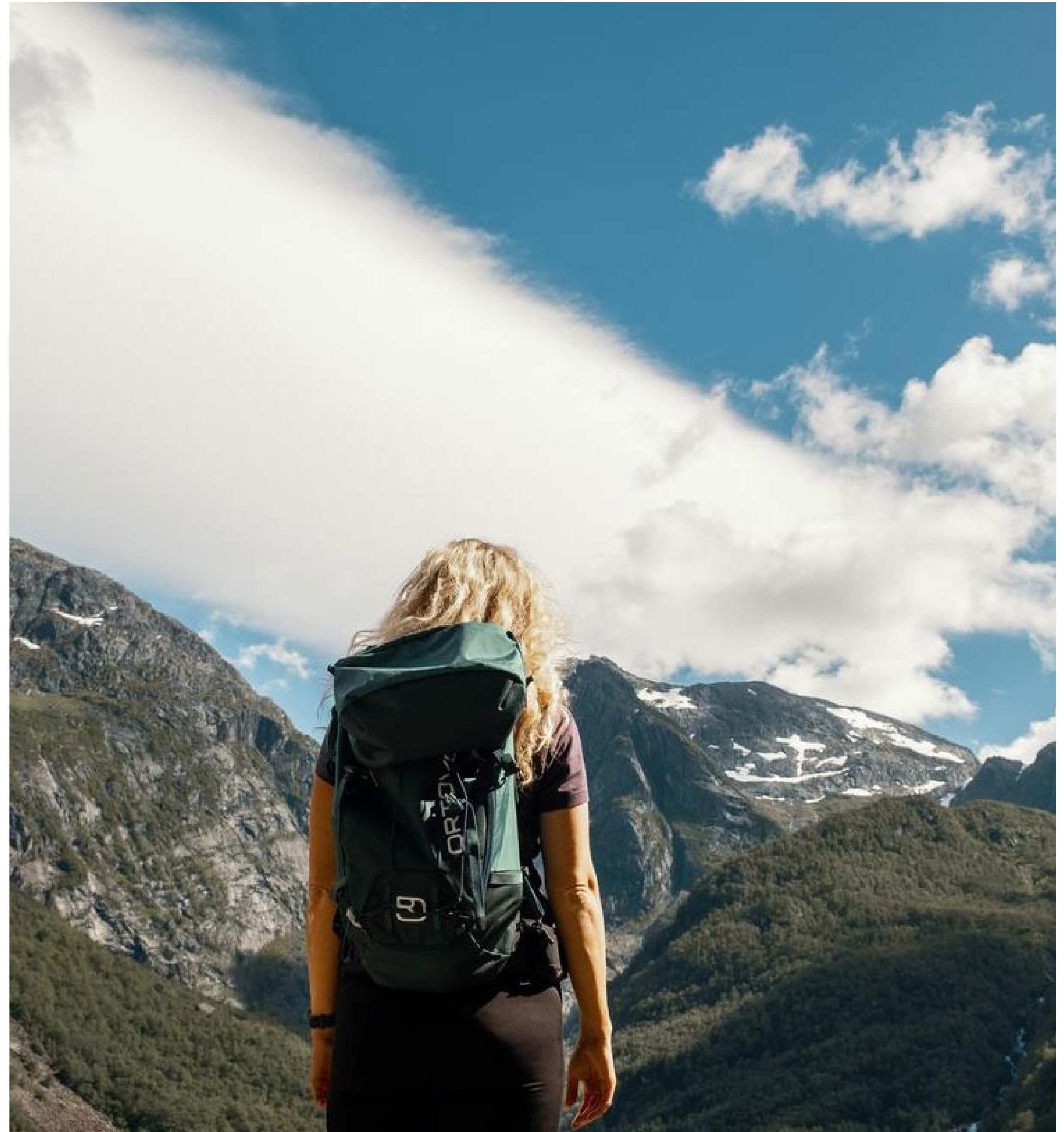


MARKEDS- RAPPORT PENSJON

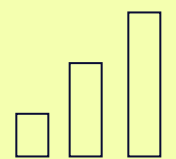
Mars 2025





Verdensbildet

Turbulensen i markedene fortsatte i mars og begynnelsen av april. President Donald Trump erklærte Liberation Day den 2. april og annonserte en rekke tollsatser på importerte varer. Målet er å beskytte amerikanske arbeidsplasser og økonomi. Trumps tollsatser har skapt betydelig usikkerhet i de globale markedene. Den 9. april, etter at aksjemarkedet hadde stupt og frykten for resesjon økt, annonserte Trump en 90-dagers utsettelse av tollsatsene. En 10 prosent global toll for alle land gjelder i denne perioden. I tillegg ble tollen for Kina økt til 125 prosent med umiddelbar virkning. USA og Kina er nå i en intens handelskrig, som vil få konsekvenser på begge sider. Kina er viktig for mange amerikanske selskaper, der produksjonen er avhengig av kinesisk varer.



Aksjemarkedet

Mars ble en svak måned i de globale aksjemarkedene, og nedgangen fortsatte inn i april med Liberation Day. Den brede verdensindeksen MSCI World falt 4,5 prosent målt i USD og 10,8 prosent målt i norske kroner i mars. Per 14. april er verdensindeksen ned 6,4 prosent hittil i år (i USD). Den amerikanske indeksen S&P 500 falt 4,6 prosent forrige måned (i USD) og er ned 8,8 prosent hittil i år (per 14.04.2025). Det var fortsatt teknologisektoren som ble hardest rammet i mars, og falt 8,9 prosent (i USD, MSCI AC World). Til tross for svak utvikling i de globale aksjemarkedene, hadde Oslo Børs en positiv måned i mars grunnet økningen i oljeprisen. Fondsindeksen OSEFX steg 1,3 prosent i mars.



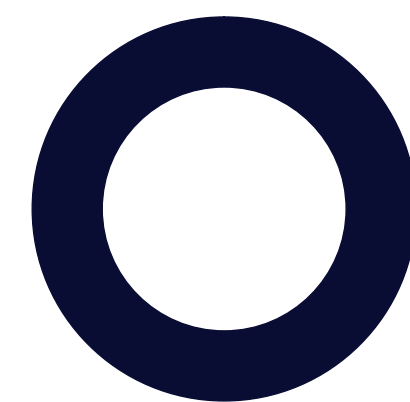
Rentemarkedet

Trump's annonsering av tollsatser førte også til store svingninger i rentemarkedet. Både europeisk og norsk tiårs statsobligasjonsrente steg i mars, mens den amerikanske falt marginalt. Toll-annonseringen 2. april førte til at renter over hele verden falt, mens den amerikanske tiåringen steg kraftig igjen etter tollutsettelsen. Markedet forventer nå 4 rentekutt fra den amerikanske sentralbanken (Fed) i år. Det er markant flere kutt enn for bare en måned siden, og kan tilskrives mer voldsomme effekter av handelskrigen enn hva man så for seg. Norges Bank besluttet å holde renten uendret på 4,5 prosent på rentemøtet i mars, mens den europeiske sentralbanken kuttet renten videre fra 2,75 til 2,5 prosent. Den økte usikkerheten rundt tollsatser resulterte i en økning i kredittspreadene, spesielt innen high yield-segmentet.

Avkastningsoversikt per 31.03.2025

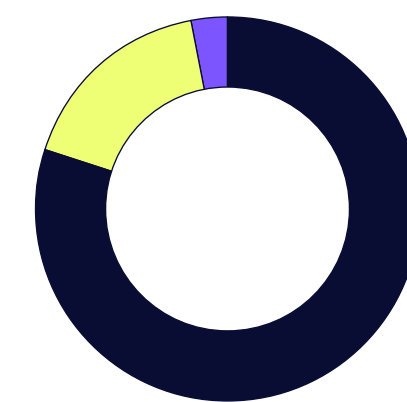
Porteføljer per 31.03.2025	Avkastning fond mars	Avkastning fond hittil 2025
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	-7,0 %	-4,8 %
Kombinert Offensiv	-5,7 %	-3,5 %
Kombinert Balansert	-3,8 %	-1,6 %
Kombinert Trygg	-1,8 %	0,4 %
Kombinert Renter	-0,5 %	1,7 %
Lys Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	-10,5 %	-8,7 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	-0,6 %	1,3 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,3 %	1,3 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,5 %	1,2 %
Nordea Global High Yield	-1,4 %	0,4 %
Danske Invest Norge I	1,5 %	6,5 %
Storebrand Norge	-0,6 %	2,8 %
DNB Miljøinvest	-9,7 %	-12,7 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	0,8 %	1,4 %

Spareprofiler



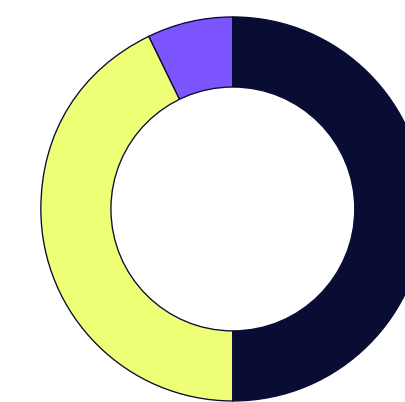
Aksjer

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



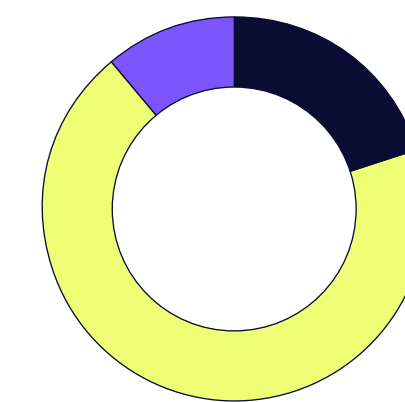
Offensiv

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



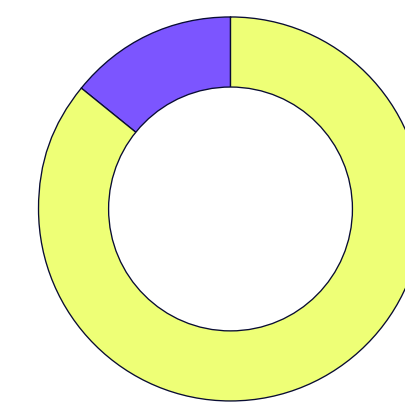
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt mars 2025

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

Porteføljer per 31.03.2025	Avkastning mars 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	-7,0 %	-4,8 %	23,6 %	8,6 %	9,6 %
Kombinert Offensiv	-5,7 %	-3,5 %	19,3 %	7,1 %	8,3 %
Kombinert Balansert	-3,8 %	-1,6 %	12,9 %	4,9 %	6,0 %
Kombinert Trygg	-1,8 %	0,4 %	6,9 %	2,6 %	3,8 %
Kombinert Renter	-0,5 %	1,7 %	3,0 %	1,1 %	2,2 %
Lys Fremtid Kombinert*					
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	-10,5 %	-8,7 %	27,4 %	12,3 %	-
Lys Fremtid Kombinert Renter	-0,6 %	1,3 %	3,2 %	0,6 %	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	-3,7 %	-1,0 %	18,7 %	7,3 %	9,1 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	-3,1 %	-0,5 %	15,5 %	6,2 %	7,8 %
Kombinert Balansert Valutasikret	-2,1 %	0,4 %	10,7 %	4,3 %	5,8 %
Kombinert Trygg Valutasikret	-1,1 %	1,2 %	6,1 %	2,4 %	3,7 %
Kombinert Renter Valutasikret	-0,5 %	1,7 %	3,0 %	1,1 %	2,2 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	-8,3 %	-6,6 %	21,1 %	4,3 %	7,3 %
Aktiv Offensiv	-6,7 %	-4,9 %	17,6 %	3,9 %	6,5 %
Aktiv Balansert	-4,4 %	-2,5 %	12,6 %	3,2 %	5,0 %
Aktiv Trygg	-2,0 %	0,0 %	7,6 %	2,3 %	3,5 %
Lys Fremtid Aktiv*					
Lys Fremtid Aktiv Aksjer	-9,4 %	-8,5 %	22,1 %	7,9 %	-
Lys Fremtid Aktiv Renter	-0,8 %	0,8 %	4,4 %	0,6 %	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	-3,5 %	-0,7 %	18,3 %	7,1 %	-
Indeks Offensiv	-2,9 %	-0,2 %	15,2 %	6,2 %	-
Indeks Balansert	-2,0 %	0,4 %	10,8 %	4,8 %	-
Indeks Trygg	-1,1 %	1,1 %	6,5 %	3,3 %	-
Indeks Renter	-0,5 %	1,5 %	3,6 %	2,2 %	-
Lys Fremtid Core*					
Lys Fremtid Core Aksjer	-10,3 %	-7,5 %	23,9 %	11,7 %	-
Lys Fremtid Core Renter	-0,5 %	1,8 %	2,1 %	0,0 %	-

* Startdato 01.03.2022



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

	Avkastning mars 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.03.2025	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,3 %	1,3 %	6,1 %	4,6 %	2,3 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,5 %	1,2 %	4,1 %	3,5 %	2,2 %
Nordea Global High Yield	-1,4 %	0,4 %	0,0 %	2,3 %	
Danske Invest Norge I	1,5 %	6,5 %	14,4 %	5,3 %	8,8 %
Storebrand Norge	-0,6 %	2,8 %	12,4 %	7,0 %	9,8 %
DNB Miljøinvest	-9,7 %	-12,7 %	-9,7 %	-4,5 %	9,3 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	0,8 %	1,4 %	7,2 %	-1,0 %	3,1 %

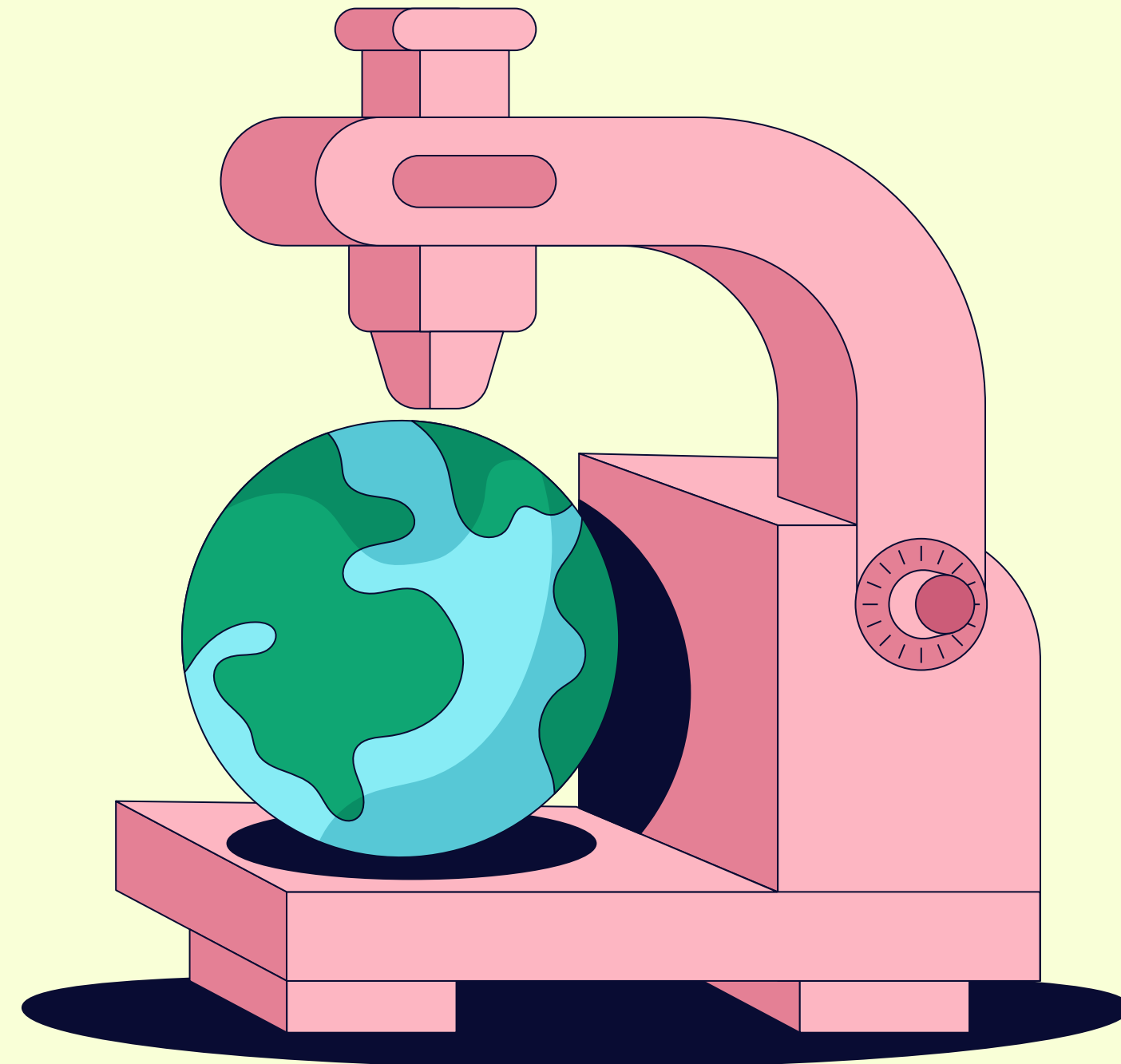
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](https://www.gjensidige.no)

	Avkastning mars 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.03.2025					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	1,3 %	6,0 %	11,3 %	6,3 %	9,3 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	1,8 %	6,4 %	9,1 %	6,3 %	9,4 %
New York: S&P 500 (USD)	-5,8 %	-4,6 %	23,3 %	7,4 %	10,5 %
Europa: MSCI Europe (Price)	-3,9 %	5,6 %	4,9 %	5,3 %	3,3 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	-4,5 %	-1,8 %	18,7 %	7,6 %	9,5 %
MSCI Emerging Markets aksjefond (USD)	0,4 %	2,4 %	5,1 %	-1,2 %	1,2 %

	Endring mars 2025	Endring hittil 2025	Endring 2024	Kurs
Valuta per 31.03.2025				
USD/NOK	-6,5 %	-7,6 %	11,9 %	10,51
EUR/NOK	-2,6 %	-3,5 %	4,9 %	11,37



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



Verdensbildet

Turbulensen i markedene fortsatte i mars og begynnelsen av april. President Donald Trump erklærte Liberation Day den 2. april 2025, som en dag for å markere økonomisk frihet for USA. Trump annonserte en rekke tollsatser på importerte varer, med mål om å beskytte amerikanske arbeidsplasser og økonomi. Han beskrev dagen som starten på en ny æra hvor USA skulle frigjøre seg fra avhengigheten av utenlandske varer.

Trumps tollsatser har skapt betydelig usikkerhet i de globale markedene. Økte kostnader for importerte varer kan føre til høyere priser for forbrukerne og potensielt redusert handel mellom USA og andre land. Samtidig kan mottiltak fra andre land påvirke amerikansk eksport og økonomi negativt. Blant tollsatsene som Trump introduserte 2. april var 20 prosent på varer fra EU, 25 prosent på alle biler og bildeler, 50 prosent toll på stål og aluminium fra Canada og Mexico og 15 prosent toll på varer fra Norge. EU varslet mottiltak og innføring av toll på utvalgte amerikanske produkter og varer fra politisk betydningsfulle regioner. Det gjaldt blant annet soyabønner fra Louisiana og appelsinjuice fra Florida (republikanske stater), i tillegg til kjøtt og motorsykler.

Den 9. april, etter at aksjemarkedet hadde stupt og frykten for resesjon økt, annonserte Trump en 90-dagers utsettelse av tollsatsene. En 10 prosent global toll for alle land gjelder i denne perioden. I tillegg ble tollen for Kina økt til 125 prosent med umiddelbar virkning. Kina hadde innført en gjengjeldelsestoll, som per 11. april er på 125 prosent, og sier at de ikke vil gi seg så lenge USA fortsetter. USA og Kina er nå i en intens handelskrig, som vil få konsekvenser på begge sider. Kina er viktig for mange amerikanske selskaper, der produksjonen er avhengig av kinesisk varer.

For Norge sin del har eksportverdien til USA de siste par årene ligget på rundt 60 milliarder kroner, eller 3 prosent av den totale vareeksporten (8 % av fastlandseksporten). Det gjør USA til Norges tredje største eksportmarked. I 2024 eksporterte Norge varer til USA for 62 milliarder kroner. En betydelig del av denne eksporten består av fisk, spesielt norsk laks, som utgjør mer enn en femtedel av den totale eksportverdien. Andre viktige eksportvarer inkluderer petroleumsprodukter, maskiner og transportmidler og metaller. Hvis færre amerikanere kjøper norske produkter fordi det blir dyrere som følge av toll, kan det føre til lavere inntekter og tap av arbeidsplasser i Norge. For Norge blir det også vel så viktig hvordan EU svarer på USAs toll, siden nesten 70 prosent av norsk eksport er til EU.



Aksjemarkedet

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

Mars ble en svak måned i de globale aksjemarkedene, og nedgangen fortsatte i april med Liberation Day. Den brede verdensindeksen MSCI World falt 4,5 prosent målt i USD og 10,8 prosent målt i norske kroner i mars. Per 14. april er verdensindeksen ned 6,4 prosent hittil i år (i USD). Den amerikanske indeksen S&P 500 falt 4,6 prosent forrige måned (i USD) og er ned 8,8 prosent per 14.04.2025. Den amerikanske forbrukertilliten falt også videre i mars. Det har vært betydelig flytting av kapital ut av det amerikanske aksjemarkedet i år, og spesielt ut av amerikanske teknologiaksjer.

Det var fortsatt teknologisektoren som ble hardest rammet i mars, og falt 8,9 prosent (i USD, MSCI AC World), blant annet på grunn av frykt for en AI-boble. Energisektoren var sterkeste sektor og var i pluss med 4,5 prosent.

I Europa falt stoxx600 4,2 prosent i lokal valuta i mars, og er ned 2,1 prosent per 14.04.2025. Hang Seng indeksen steg 1 prosent i mars og er opp 6,5 prosent i år, mye grunnet kinesiske myndigheters stimulansepakker og tiltak for å fremme teknologisk innovasjon.

Til tross for svak utvikling i de globale aksjemarkedene, hadde Oslo Børs en positiv måned i mars som følge av økningen i oljeprisen. Hovedindeksen OSEBX steg 1,8 prosent i mars, mens fondsindeksen OSEFX steg 1,3 prosent. Per 14.04.2025 er OSEBX så vidt i pluss for året, med 0,6 prosent. Den nordiske VINX indeksen falt med 10,5 prosent i mars (i NOK), i stor grad som følge av et fall på 27 prosent for det danske helseforetaket Novo Nordisk.

Aksjeindekser per 14.04.2025

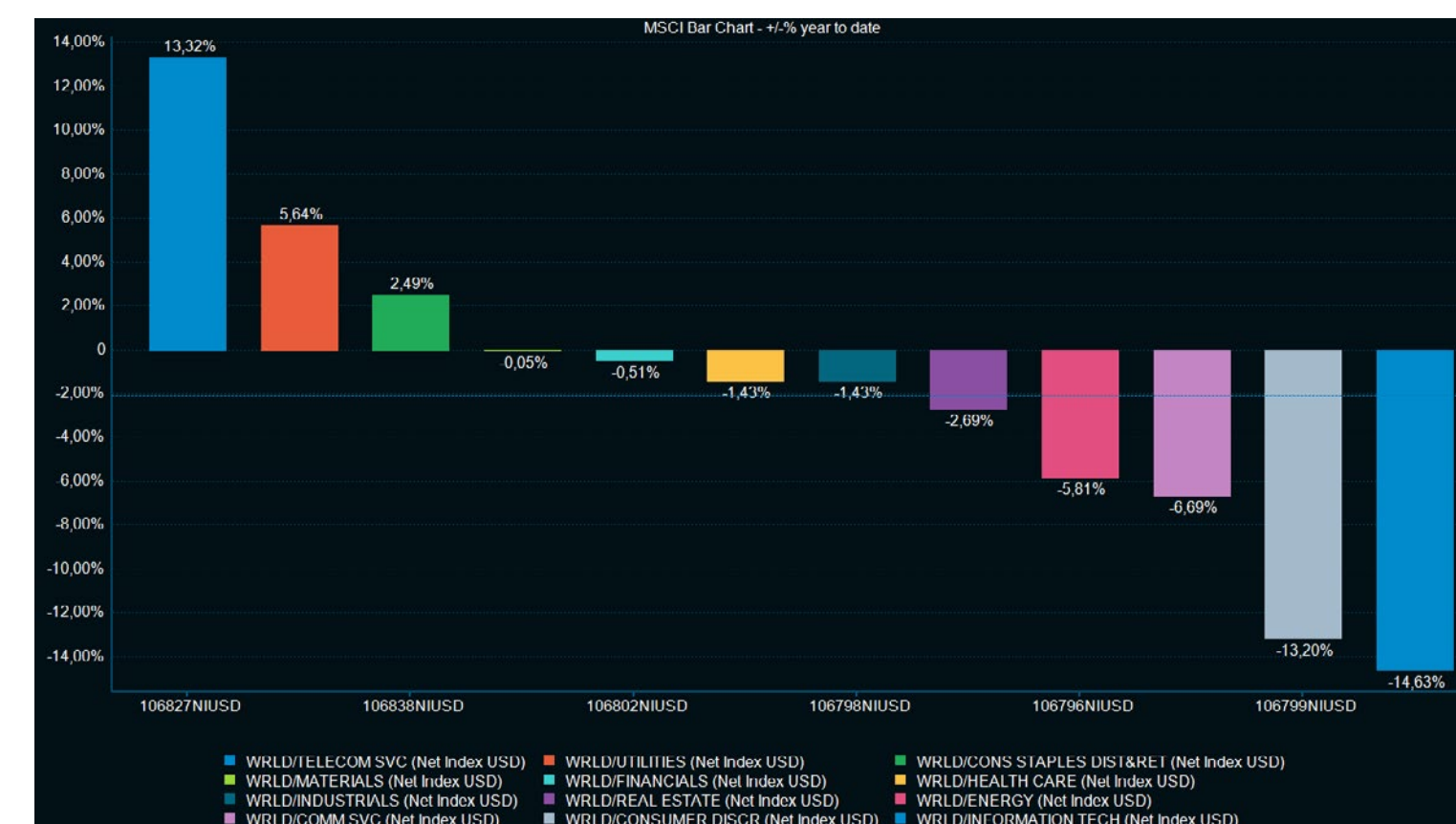
Kilde: Infront



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

Sektoravkastning per 14.04.2025

Kilde: Infront





Rentemarkedet

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

Trumps annonsering av tollsatser har også ført til store svingninger i rentemarkedet. Både europeisk og norsk tiårs statsobligasjonsrente steg i mars, mens den amerikanske falt marginalt. Den tyske renten steg med 0,3 prosent, til 2,7 prosent ved utgangen av mars. Oppgangen var drevet av den tyske regjeringens annonsering av massive investeringer i forsvar og infrastruktur, som fører til økt økonomisk aktivitet og høyere renter for å finansiere planene. I Norge steg tiårsrenten med 0,2 prosent, til 4,06 prosent per utgangen av mars.

I USA falt tiårs statsobligasjonsrente både i februar og mars, som følge av økt bekymring for den økonomiske veksten fremover. Tollannonseringen 2. april førte til at renter over hele verden falt. Den amerikanske tiåringen steg kraftig igjen etter utsettelsen, og er på 4,4 prosent per 14. april 2025. Markedet forventer nå 4 rentekutt fra den amerikanske sentralbanken (Fed) i år. Det er markant flere kutt enn for bare en måned siden, og kan tilskrives mer voldsomme effekter av handelskrigen enn hva man så for seg.

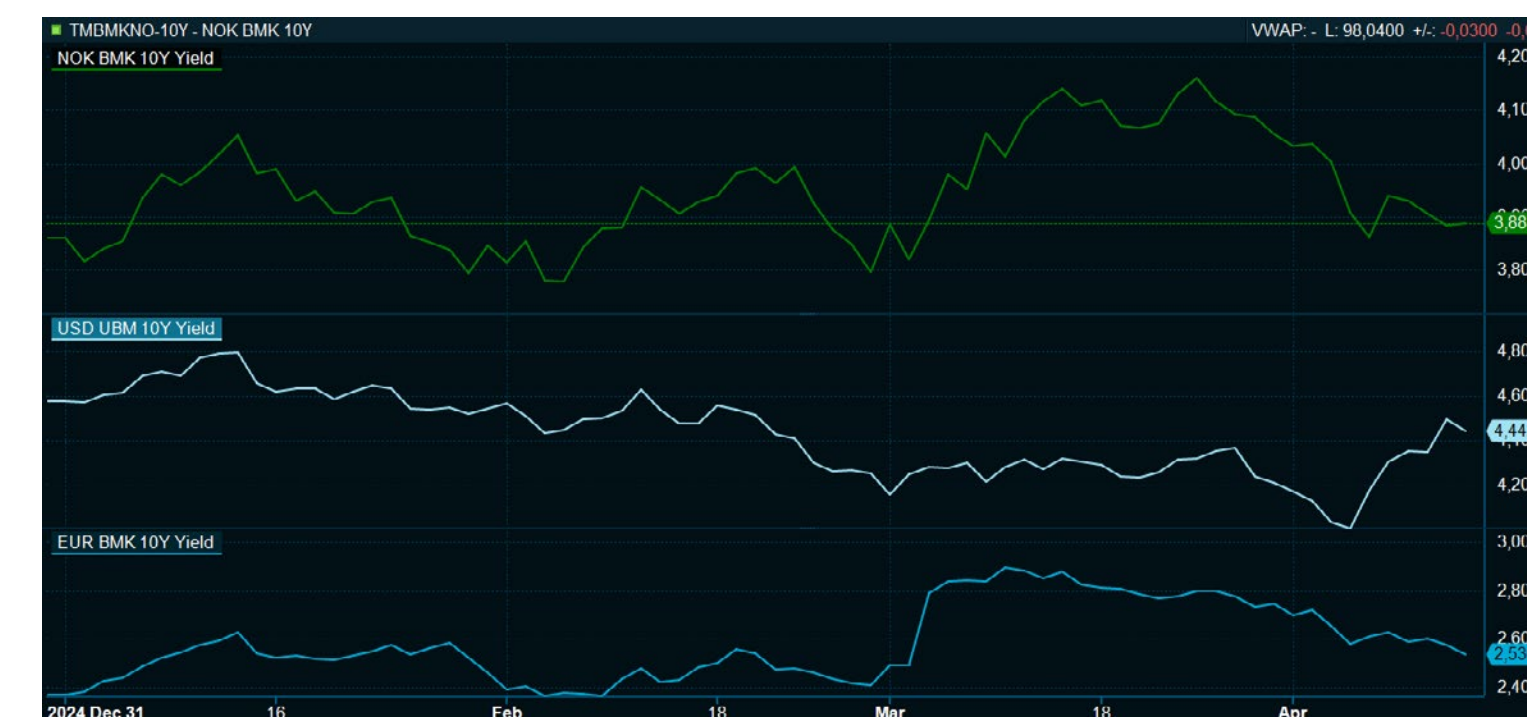
Det var knyttet stor spenning til Norges Banks rentemøte i slutten av mars. Sentralbanksjef Ida Wolden Bache uttalte i februar at styringsrenten trolig vil bli satt ned på rentemøtet i mars, men etter at inflasjonstallene for februar viste langt høyere prisvekst enn forventet, besluttet Norges Bank å avvende rentekutt og holde renten uendret på 4,5 prosent. Sentralbanksjefen uttalte at renten mest sannsynlig vil bli satt ned i løpet av året. Prisveksten i mars endte på 2,6 prosent, ned fra 3,6 prosent i februar. Det var lavere strømpriser som dempet prisveksten denne måneden. Kjerneinflasjonen, som er prisvekst uten avgiftsendringer og energipriser, var 3,4 prosent på årsbasis i mars, som var uendret fra februar.

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.

Den økte usikkerheten rundt tollsatser, handelskrig og påfølgende markedsuro, førte til at investorene krevde høyere risikopremier for å investere i selskapsobligasjoner. Dette resulterte i en økning i kredittspreadene i mars og første del av april, spesielt innen high yield-segmentet.

Tiårs statsobligasjonsrente Norge, USA og Europa per 14.04.2025

Kilde: Infront





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

Valuta

Den amerikanske dollaren styrket seg i begynnelsen av mars. Den globale usikkerheten førte da til økt etterspørsel etter USD, som blir sett på som verdens reservevaluta. Dette snudde mot slutten av måneden, da frykt for eskalerende handelskrig og økonomisk nedgang førte til at dollaren svekket seg. Svekkelsen fortsatte i april.

Den norske kronen styrket seg betydelig i mars, som følge av høyere oljepris og forventninger om fortsatt høy økonomisk vekst i Norge. NOK styrket seg hele 6,5 prosent mot den amerikanske dollaren og har styrket seg 7,6 prosent mot USD hittil i år. Kronen styrket seg også 2,6 prosent mot euro i mars, men opplevde en betydelig svekkelse mot euroen i begynnelsen av april grunnet økt usikkerhet rundt Trumps handelspolitikk.

USD/NOK og EUR/NOK per 14.04.2025

Kilde: Infront



Råvarer

Oljeprisen (Brent) steg 2,3 prosent i mars, men falt kraftig i begynnelsen av april etter Liberation Day, som følge av bekymringer rundt økonomisk vekst og handelskrig. I tillegg har OPEC besluttet å øke oljeproduksjonen, som en tilbakeføring av tidligere produksjonskutt. Økt produksjon kan bidra til å presse oljeprisen ned dersom det er et overskudd i tilbudet. Ved utgangen av mars lå Brent på 73 USD/fat, mens oljeprisen har falt til 65,1 USD/fat per 14. april 2025.

Prisen på gull steg 9,6 prosent (i USD) i mars og fortsatte å stige i april, som følge av etterspørsel etter en «trygg havn» i usikre tider. Gull har tradisjonelt vært sett på som en sikker investering i perioder med økonomisk og geopolitisk usikkerhet. Gullprisen er opp hele 19 prosent i år.

Kobberprisen steg med 3,4 prosent i mars og prisene på andre industrielle metaller økte. Dette skyldtes sterk etterspørsel fra Kina og kinesiske myndigheters tiltak for å stimulere økonomisk vekst.

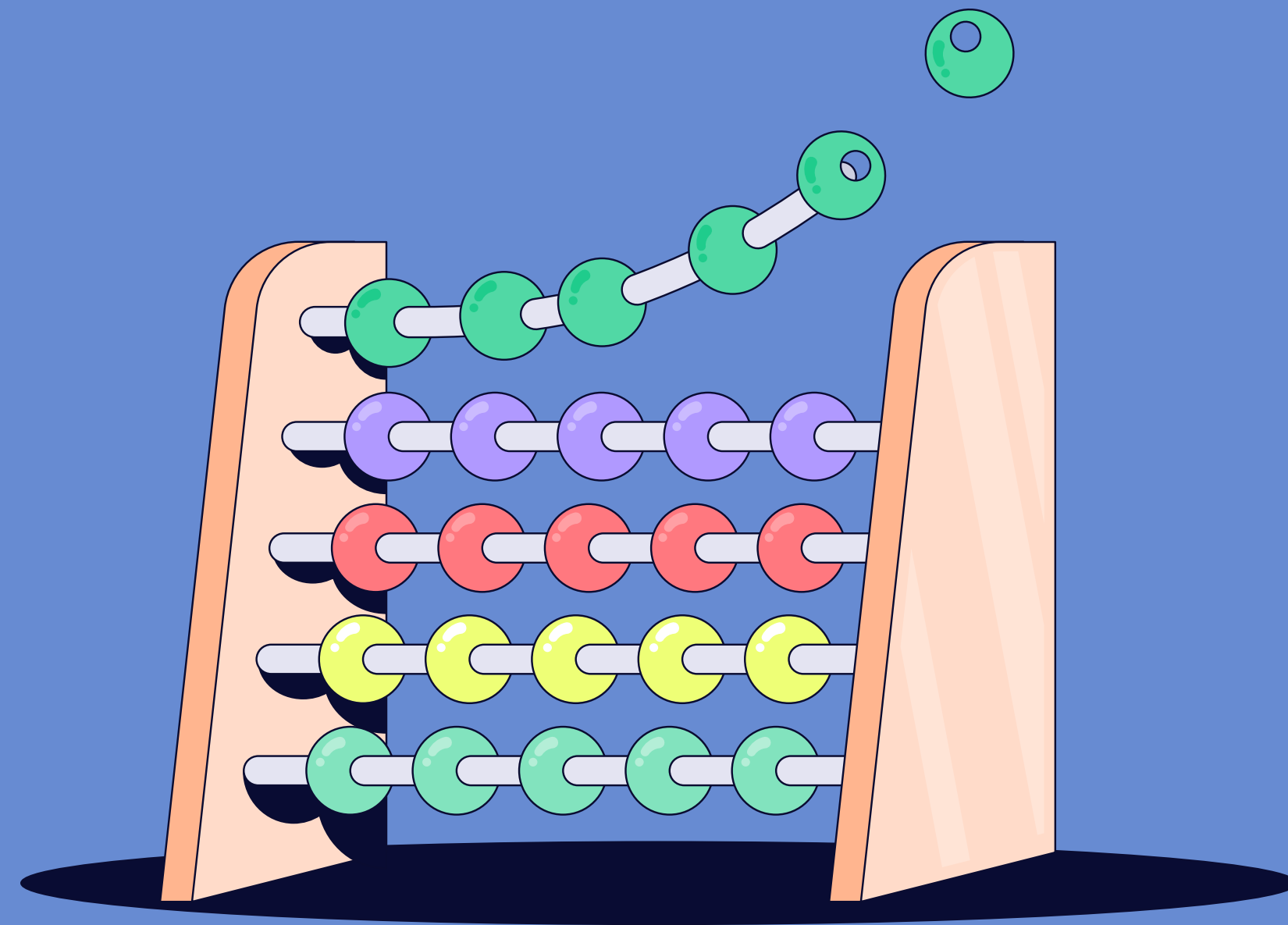
Oljepris Brent Spot indicator per 14.04.2025

Kilde: Infront





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mars 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