

MARKEDS- RAPPORT PENSJON

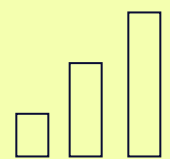
April 2024





Verdensbildet

I begynnelsen av mai gikk Israelske styrker til angrep på grensebyen Rafah sør på Gazastripen. Angrepet fører med seg en humanitær katastrofe. Over halvparten av de drepte er barn og kvinner. Flere hundre tusen mennesker er drevet på flukt og det er mangel på mat, drikke, husly og nødhjelp. USA fortsetter å sende våpen og ammunisjon til Israel, og en ny pakke verdt over 1 milliard dollar ble godkjent i midten av mai. I en rapport publisert av USAs utenriksdepartement står det at det er rimelig å tro at Israel kan ha brukt amerikanske våpen i hendelser som strider med den humanitære folkeretten i løpet av krigen. På flere universiteter i USA har det utviklet seg kraftige demonstrasjoner mot USAs støtte til Israel.



Aksjemarkedet

April ble en blandet måned i markedene. Mens Oslo Børs hadde en sterk opptur i april, hadde det amerikanske asjemarkedet en betydelig nedgang denne måneden. Verdensindeksen MSCI World (i USD) falt 3,7 prosent i april, dratt ned av amerikanske aksjemarkeder. Den amerikanske indeksen S&P 500 (i USD) falt hele 4,2 prosent. Økte renteforventninger i USA førte til at det var spesielt de rentesensitive sektorene som falt mest, og eiendomssektoren var svakest med et fall på 7,8 prosent (MSCI USA USD). Oslo Børs var blant de sterkeste aksjemarkedene i april, Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) steg 3,2 prosent mens fondsindeksen (OSEFX) var opp 3,4 prosent.



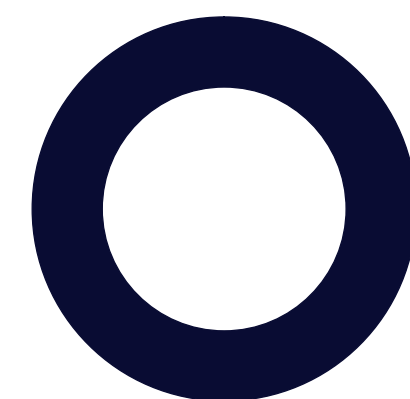
Rentemarkedet

Amerikanske inflasjonstall kom inn høyere enn ventet i april. Dette førte til en omprising av hva som er ventet av rentekutt dette året, og en betydelig økning både i korte og lange renter. Det medførte negativ avkastning i obligasjonsmarkedet denne måneden. Årlig kjerneinflasjonen ble målt til 3,8 prosent, en økning på 0,4 prosent i mars. Amerikansk tiårs statsobligasjonsrente steg med 0,48 prosentpoeng i april, og endte på 4,69 prosent. Sentralbanken (Fed) holdt renten i ro på rentemøtet i starten av mai, og sentralbanksjef Powell uttalte at renten vil holdes på dagens nivåer til man ser klare tegn på at inflasjonen er på vei ned. Markedet priser nå inn kun ett rentekutt fra Fed i 2024, i motsetning til seks ved begynnelsen av året.

Avkastningsoversikt per 30.04.2024

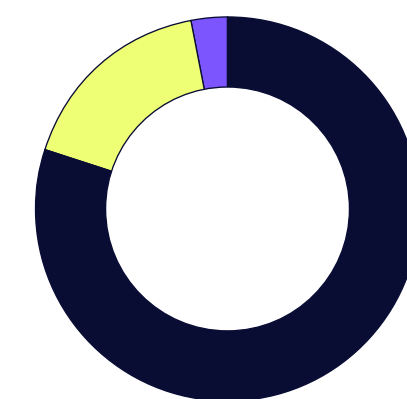
Porteføljer per 30.04.2024	Avkastning fond april 2024	Avkastning fond hittil 2024
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	-0,9 %	9,0 %
Kombinert Offensiv	-0,9 %	6,9 %
Kombinert Balansert	-1,0 %	3,9 %
Kombinert Trygg	-1,1 %	0,9 %
Kombinert Renter	-1,1 %	-1,1 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	-1,6 %	11,8 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-1,8 %	-1,9 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,62 %	2,24 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,24 %	0,19 %
Nordea Global High Yield	-0,74 %	0,16 %
Danske Invest Norge I	3,79 %	7,20 %
Storebrand Norge	4,10 %	9,08 %
DNB Miljøinvest	-2,33 %	-4,13 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	3,48 %	3,48 %

Spareprofiler



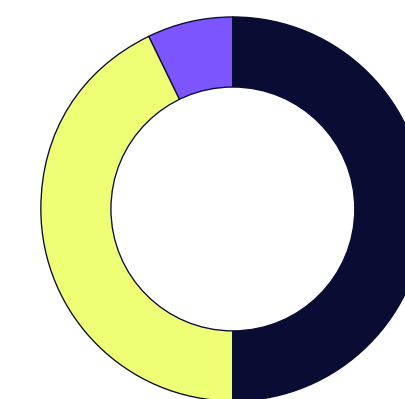
Aksjer

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



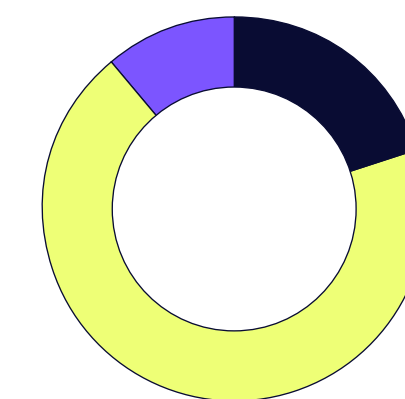
Offensiv

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



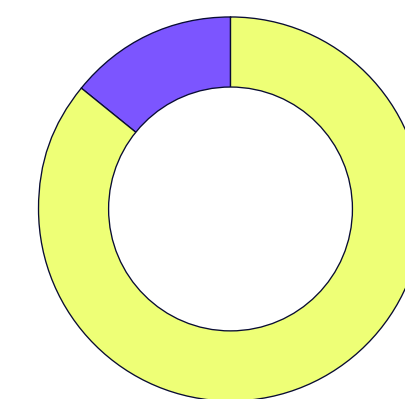
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt april 2024

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

	Avkastning april 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 30.04.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	-0,9 %	9,0 %	20,6 %	10,8 %	12,1 %
Kombinert Offensiv	-0,9 %	6,9 %	17,2 %	9,0 %	10,2 %
Kombinert Balansert	-1,0 %	3,9 %	12,2 %	6,1 %	7,2 %
Kombinert Trygg	-1,1 %	0,9 %	7,4 %	3,2 %	4,2 %
Kombinert Renter	-1,1 %	-1,1 %	4,2 %	1,1 %	2,1 %
Grønn Fremtid Kombinert*					
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	-1,6 %	11,8 %	23,7 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	-1,8 %	-1,9 %	6,3 %	-	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	-1,6 %	6,9 %	19,6 %	9,7 %	9,4 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	-1,5 %	5,3 %	16,4 %	8,2 %	8,1 %
Kombinert Balansert Valutasikret	-1,3 %	2,9 %	11,7 %	5,6 %	5,9 %
Kombinert Trygg Valutasikret	-1,2 %	0,5 %	7,2 %	3,0 %	3,7 %
Kombinert Renter Valutasikret	-1,1 %	-1,1 %	4,2 %	1,1 %	2,1 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	-0,1 %	9,7 %	12,1 %	8,6 %	10,4 %
Aktiv Offensiv	-0,3 %	7,7 %	10,6 %	7,3 %	8,9 %
Aktiv Balansert	-0,5 %	4,6 %	8,3 %	5,2 %	6,5 %
Aktiv Trygg	-0,7 %	1,6 %	5,9 %	3,0 %	4,0 %
Grønn Fremtid Aktiv*					
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	-0,1 %	13,1 %	16,3 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	-1,3 %	-0,9 %	5,9 %	-	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	-1,8 %	6,3 %	19,6 %	9,6 %	-
Indeks Offensiv	-1,7 %	4,8 %	17,0 %	8,1 %	-
Indeks Balansert	-1,5 %	2,7 %	12,9 %	5,6 %	-
Indeks Trygg	-1,2 %	0,6 %	9,0 %	3,0 %	-
Indeks Renter	-1,1 %	-0,8 %	6,4 %	1,2 %	-
Grønn Fremtid Core*					
Grønn Fremtid Core Aksjer	-1,6 %	10,8 %	23,6 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	-2,2 %	-2,6 %	6,5 %	-	-

* Startdato 01.03.2022



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

	Avkastning april 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 30.04.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,62 %	2,24 %	5,74 %	2,46 %	2,02 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	-0,24 %	0,19 %	4,97 %	1,76 %	2,08 %
Nordea Global High Yield	-0,74 %	0,16 %	9,98 %	2,16 %	2,80 %
Danske Invest Norge I	3,79 %	7,20 %	7,37 %	7,84 %	8,47 %
Storebrand Norge	4,10 %	9,08 %	12,51 %	10,14 %	10,41 %
DNB Miljøinvest	-2,33 %	-4,13 %	12,03 %	16,23 %	13,27 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	3,48 %	3,48 %	7,26 %	0,98 %	2,60 %

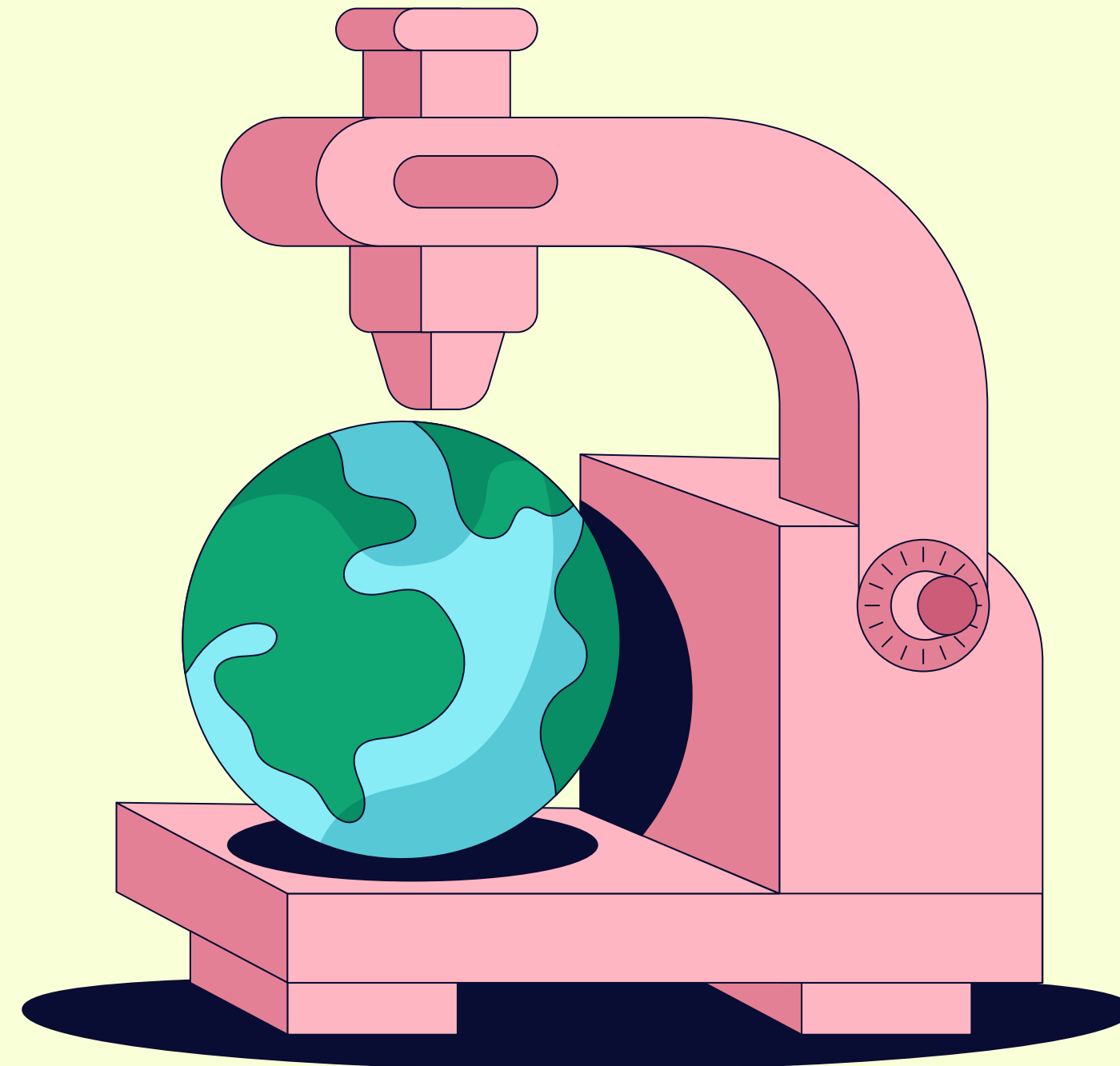
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](https://www.gjensidige.no)

	Avkastning april 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 30.04.2024					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	3,35 %	6,60 %	11,19 %	9,04 %	8,99 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	3,24 %	4,94 %	9,89 %	9,25 %	9,02 %
New York: S&P 500	-4,16 %	5,57 %	24,23 %	11,32 %	10,33 %
Europa: MSCI Europe (Price)	-1,29 %	6,23 %	11,24 %	4,80 %	3,90 %
MSCI World/Globale Aksjefond	-3,71 %	4,84 %	23,79 %	10,46 %	8,87 %
MSCI Emerging Markets aksjefond	0,26 %	2,17 %	7,04 %	-0,62 %	0,50 %

	Endring april 2024	Endring hittil 2024	Endring 2023	Kurs
Valuta per 30.04.2024				
USD/NOK	2,83 %	9,35 %	3,75 %	11,12
EUR/NOK	1,56 %	5,59 %	6,94 %	11,86



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



Verdensbildet

I begynnelsen av mai gikk Israelske styrker til angrep på grensebyen Rafah sør på Gazastripen. Angrepet fører med seg en humanitær katastrofe. Over halvparten av de drepte er barn og kvinner. Flere hundre tusen mennesker er drevet på flukt og det er mangel på mat, drikke, husly og nødhjelp. USA fortsetter å sende våpen til Israel, og selv om den største bombeforsendelsen ble satt på vent på grunn av amerikansk bekymring for at de kunne bli brukt mot sivile, er 1 milliard dollar i våpen og ammunisjon klar til å sendes. I en rapport publisert av USAs utenriksdepartementet står det at det er rimelig å tro at Israel kan ha brukt amerikanske våpen i hendelser som strider med den humanitære folkeretten i løpet av krigen. På flere universiteter i USA har det utviklet seg kraftige demonstrasjoner mot USAs støtte til Israel og CNN melder om at politiet har arrestert rundt 300 personer fra Colombia University og City College of New York.

I april viste Eurosonen tegn på at den er på vei ut av resesjon, da gjennomsnittlig BNP vekst i første kvartal var positiv og lå på 0,3 prosent. På forhånd var det ventet 0,1 prosent. Den amerikanske BNP veksten var derimot svakere enn ventet i første kvartal og kom inn på 1,6 prosent, mens det var ventet 2,5 prosent.

I Norge steg boligprisene med 1,2 prosent i april. Korrigert for sesongvariasjoner steg boligprisene med 0,7 prosent. Hittil i år har boligprisene steget 7,2 prosent. I april ble det også enighet om lønnsoppgjøret i frontfagsoppgjøret. Fellesforbundet ble enige med Norsk Industri om en total ramme på 5,2 prosent lønnsøkning. Teknisk beregningsutvalg har anslått prisveksten i Norge i år til 4,1 prosent, og dersom anslaget slår til, vil rammen gi en reallønnsvekst på 1,1 prosent.



Aksjemarkedet

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

Mens Oslo Børs hadde en sterk opptur i april, fikk det amerikanske aksjemarkedet en korreksjon. April med dermed en blandet måned i markedene.

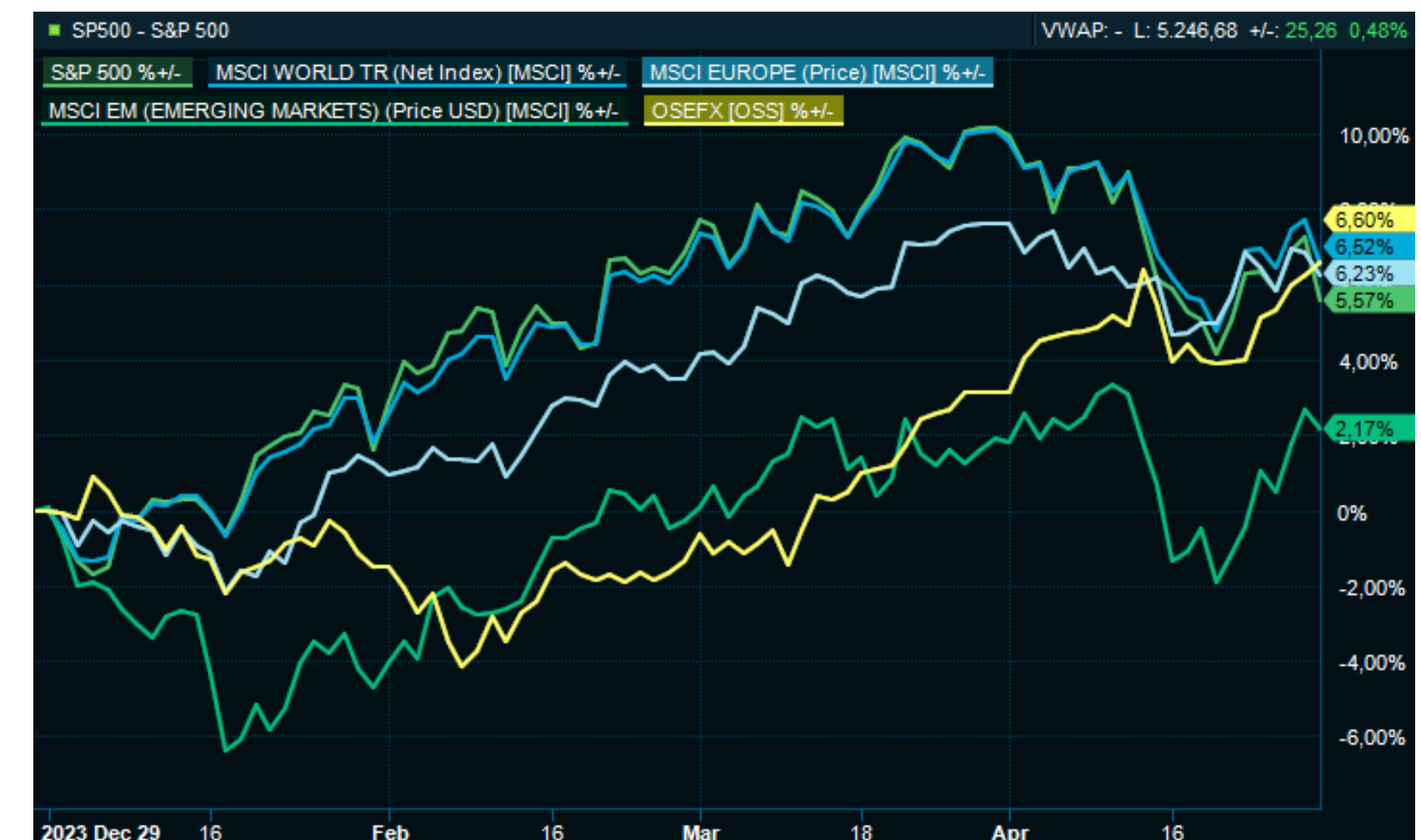
Verdensindeksen MSCI World (i USD) falt 3,7 prosent i april, dratt ned av amerikanske aksjemarkeder som hadde en betydelig nedgang denne måneden. Den amerikanske indeksen S&P 500 (i USD) falt hele 4,2 prosent. Økte renteforventninger i USA førte til at det var spesielt de rentesensitive sektorene som falt mest, og eiendomssektoren var svakest med et fall på 7,8 prosent (MSCI USA USD). På verdensbasis var også eiendom svakeste sektor, mens energisektoren leverte sterkest med en oppgang på 2,2 prosent.

Det europeiske aksjemarkedet leverte bedre enn det amerikanske, og MSCI Europe (price) falt 1,3 prosent i april. I motsetning til det amerikanske aksjemarkedet, nyter det europeiske godt av at verdiaksjer har gitt meravkastning i forhold til vekst den siste tiden. Også i Europa var eiendom den svakeste sektoren i april, mens energisektoren hadde en oppgang på 7,5 prosent. Fremvoksende markeder hadde så vidt positiv avkastning denne måneden med MSCI Emerging Markets op 0,3 prosent.

Oslo Børs var blant de sterkeste aksjemarkedene i april, Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) steg 3,2 prosent mens fondsindeksen (OSEFX) var opp 3,4 prosent. Det tilsvarer en oppgang på henholdsvis 4,9 og 6,6 prosent hittil i år etter en relativt svakere start på året enn de globale markedene.

Aksjeindekser hittil i år

Kilde: Infront





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

Rentemarkedet

Amerikanske inflasjonstall kom inn høyere enn ventet i april. Dette førte til en omprising av hva som er ventet av rentekutt dette året, og en betydelig økning både i korte og lange renter. Årlig kjerneinflasjonen ble målt til 3,8 prosent i mars, med en økning på 0,4 prosent denne måneden. Sentralbanken (Fed) holdt renten i ro på rentemøtet i starten av mai, og sentralbanksjef Powell uttalte at renten vil holdes på dagens nivåer til man ser klare tegn på at inflasjonen er på vei ned. Markedet priser nå inn kun ett rentekutt fra Fed i 2024, i motsetning til seks ved begynnelsen av året.

Inflasjonstallene i Europa var i tråd med estimatene, med kjerneinflasjonen på 2,7 prosent, ned fra 2,9 prosent forrige måned. Sentralbanksjef Christine Lagarde signaliserte forrige møte at den europeiske sentralbankens (ECB) første rentekutt kan komme i juni, noe også markedet har priset inn. Utfordringen kan bli den det sramme arbeidsmarkedet og sterke sysselsettingen.

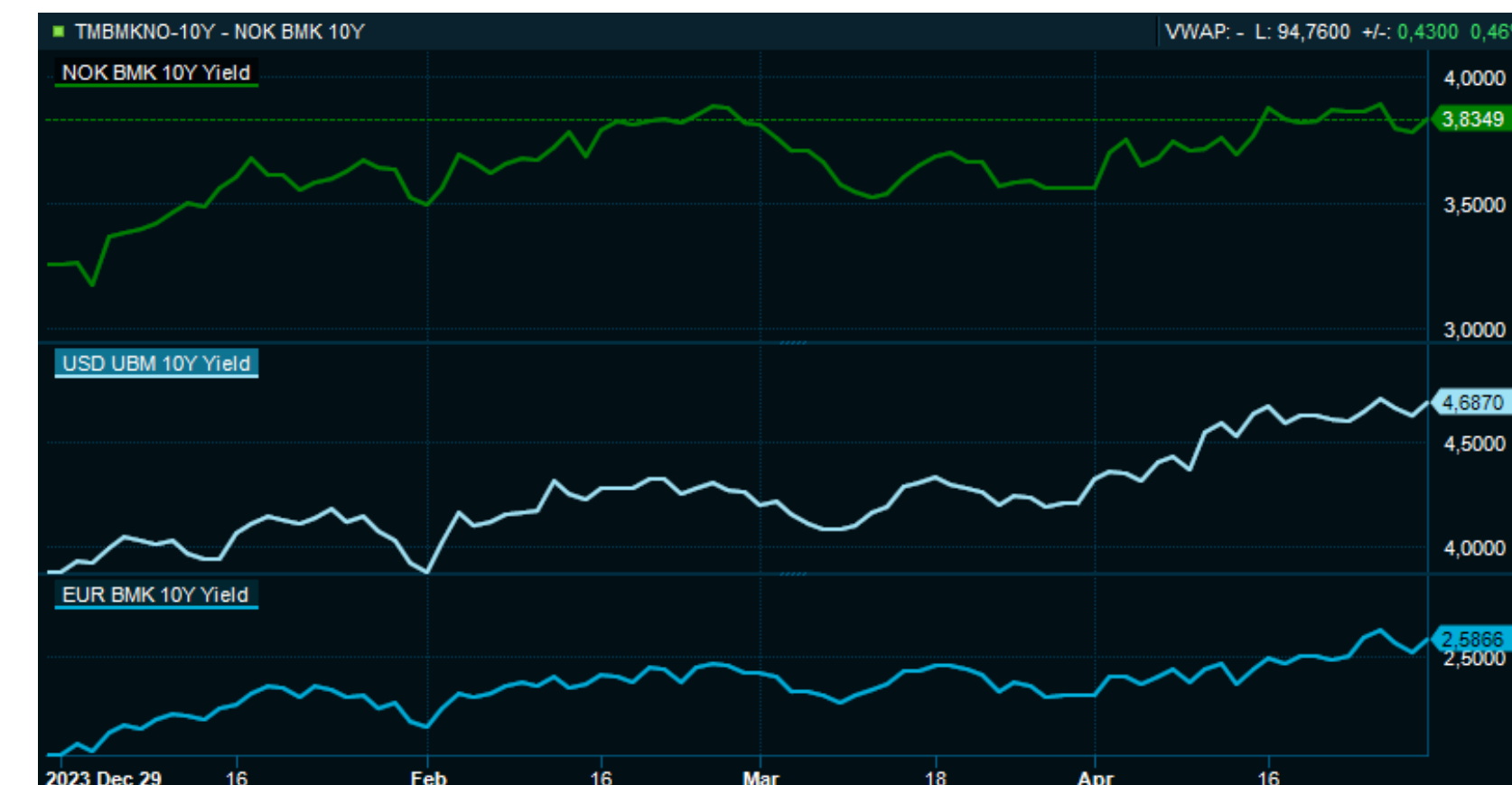
Den svenske Riksbanken kuttet renten for første gang på 8 år i begynnelsen av mai. Styringsrenten ble satt ned med 0,25 prosentpoeng til 3,75 prosent. Den svenske inflasjonen har roet seg jevnt det siste året, i tillegg til at den økonomiske utviklingen og lønnsveksten er svakere.

Norske inflasjonstall for april viser at norsk prisvekst falt fra 3,9 prosent i mars til 3,6 prosent i april. Kjerneinflasjonen endte på 4,4 prosent. Tallene er bare marginalt svakere enn Norges Banks prognoser, og flere analytikere peker på at det er økt sannsynligheten for at første rentekutt i Norge blir i desember og ikke i september. Norges Bank holdt også renten uendret på rentemøtet i begynnelsen av mai.

Amerikansk tiårs statsobligasjonsrente steg med 0,48 prosentpoeng i april, og endte måneden på 4,69 prosent. Tilsvarende europeisk rente steg 0,26 prosentpoeng til 2,59 prosent og den norske renten steg 0,27 prosentpoeng, til 3,83 prosent.

Tiårs statsobligasjonsrente Norge, USA og Europa hittil i år

Kilde: Infront





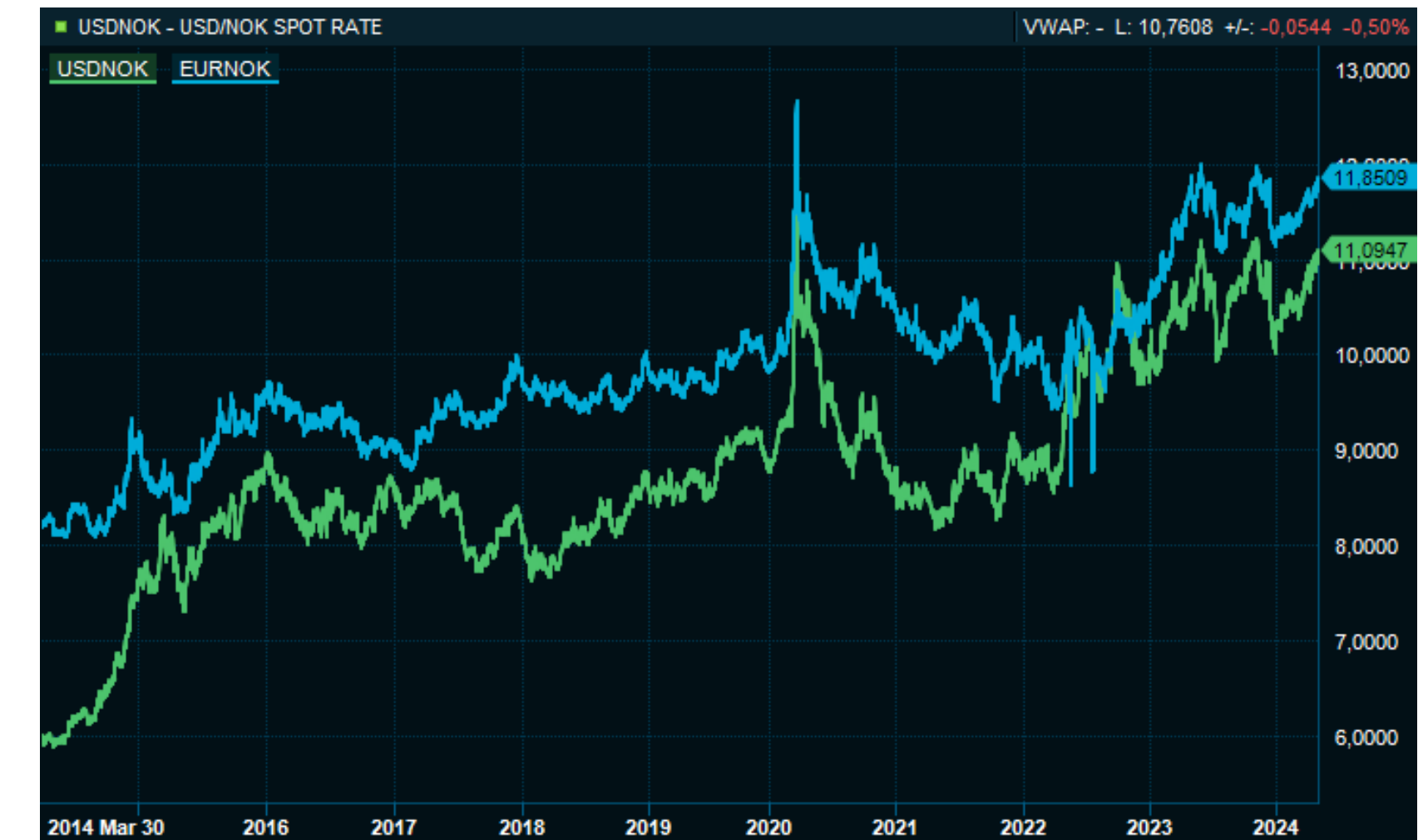
Valuta

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

Den norske kronen fortsatte å svekke seg mot hovedvalutaene i april. NOK svekket seg 2,8 prosent mot amerikanske dollar og 1,6 prosent mot euro. Den svake norske kronen gjør at importerte varer blir dyrere, som er med på å holde norsk inflasjon oppe. Euroen styrket seg 1,1 prosent mot USD i april.

USD/NOK og EUR/NOK

Kilde: Infront





Råvarer

Oljeprisen steg på begynnelsen av måneden som følge av økt geopolitisk spenning, men falt igjen den siste uken. Brent oljen endte svakt opp 0,4 prosent i april. Kobberprisene steg hele 12,4 prosent (i USD) i april grunnet ryktene om russisk kobber og aluminium skal ekskluderes fra London Metal Exchange. Gull nådde nok en ny toppnotering i denne måneden og steg rundt 5 prosent.

Oljepris Brent Spot indikator

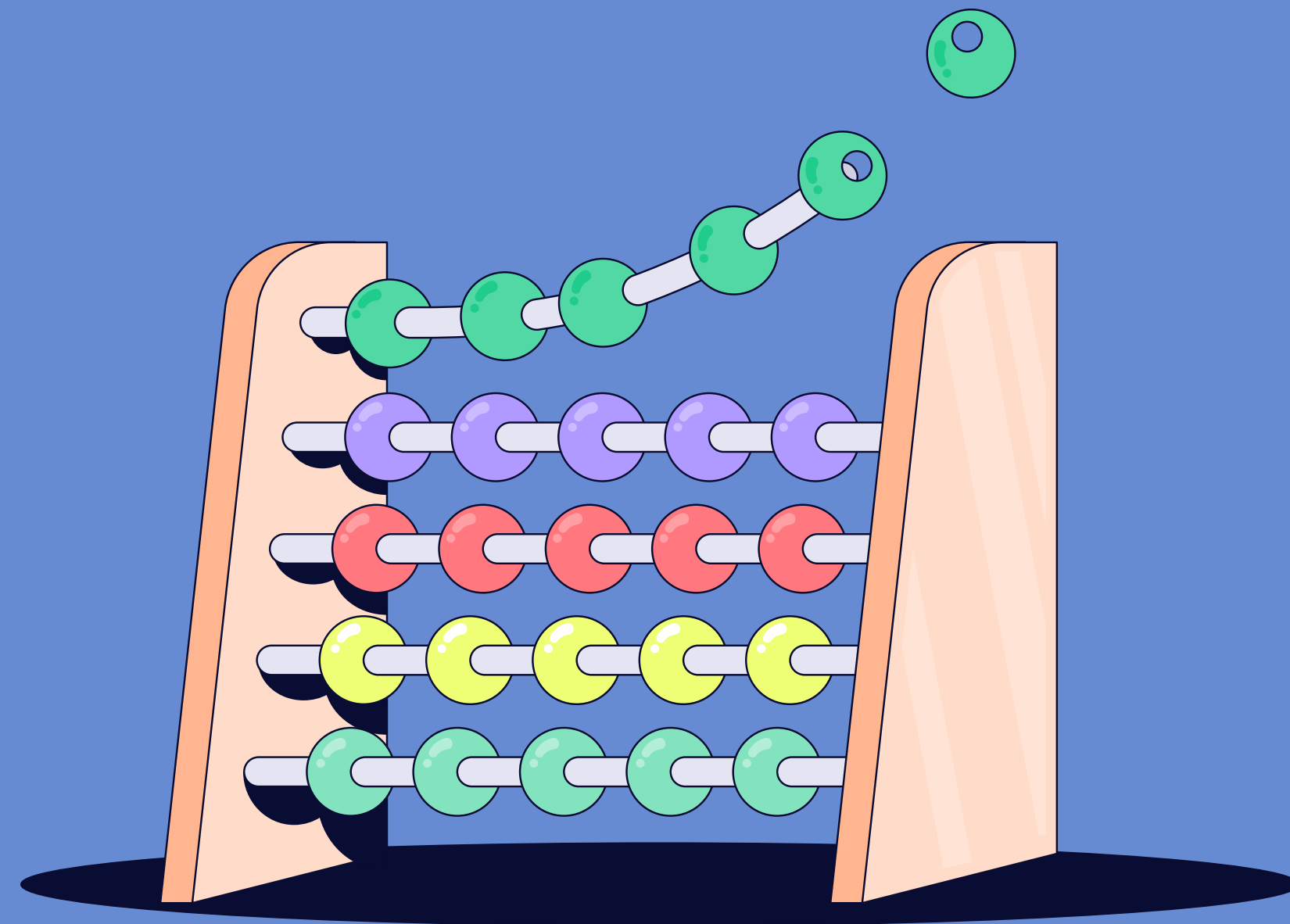
Kilde: Infront



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



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 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 kurstap. Valutakursendringer vil kunne påvirke verdien av fondet dersom andelenes kurser stilles i fremmed valuta.



Gjensidige