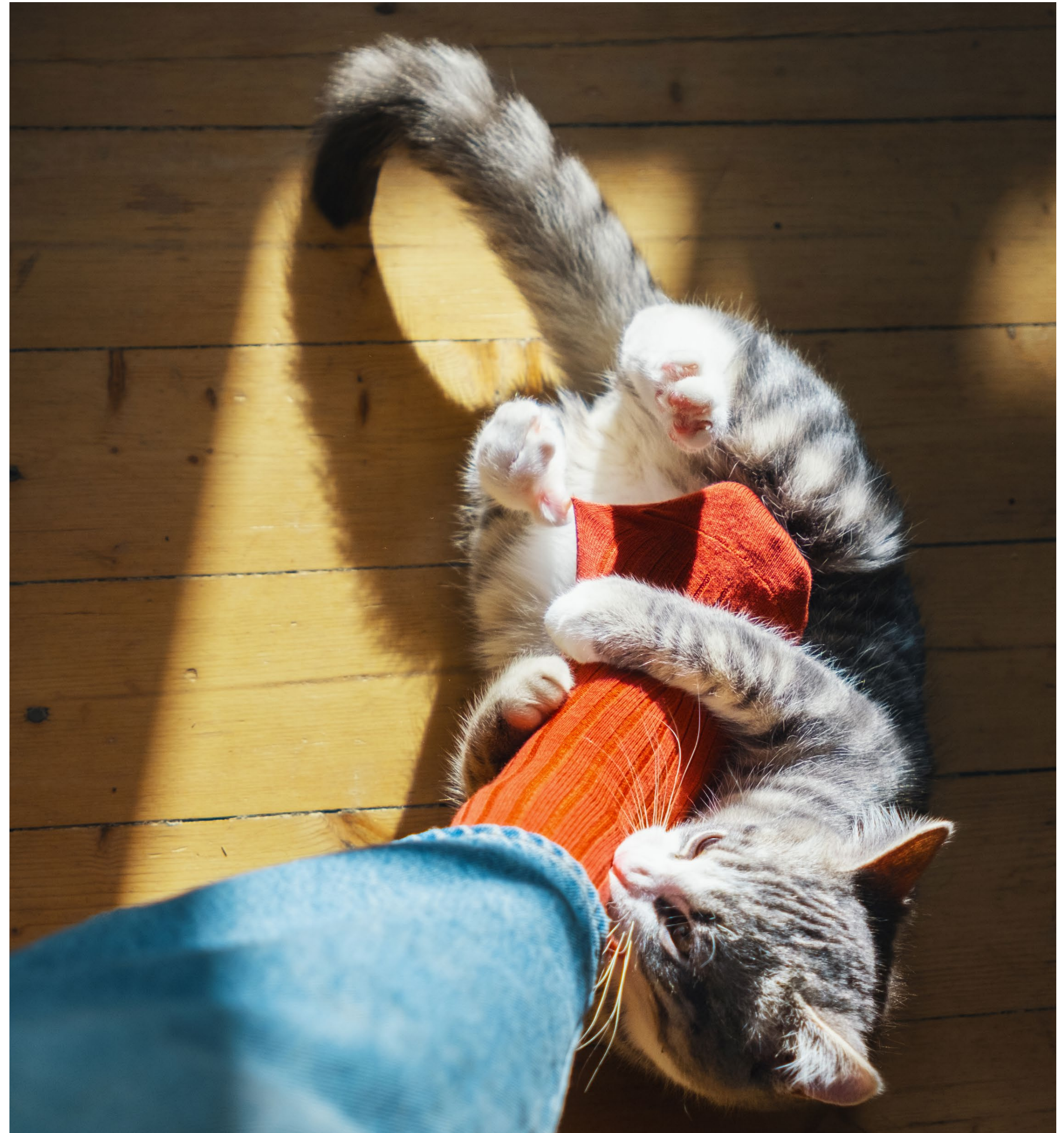


MARKEDS- RAPPORT PENSJON

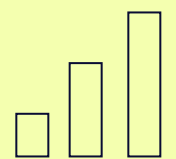
Mars 2024





Verdensbildet

I Norge ble det i begynnelsen av april 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. I Kina kom det positive makronyheter i mars. Den såkalte innkjøpsjefsindeksen (PMI) ble målt til 50,8, opp fra 49,1 i februar. En PMI på over 50 er tegn på økende aktivitet, og nyheten ble tatt godt i mot i markedet og av kinesiske myndigheter. Kina har slitt med boligsektoren, høy arbeidsledighet og økende internasjonale sanksjoner i kjølvannet av koronaen.



Aksjemarkedet

Mars ble nok en god måned i aksjemarkedene og avsluttet et meget sterkt første kvartal av 2024. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 3,2 prosent denne måneden og er opp 8,9 prosent hittil i år. Det europeiske aksjemarkedet hadde en sterkere utvikling enn det amerikanske i mars, og MSCI Europe (price) steg 4 prosent denne måneden. Som følge av en sterk utvikling i energisektoren sist måned hadde Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) en oppgang på 4,9 prosent i mars etter en svak start på året. OSEBX er opp 1,7 prosent hittil i 2024. Sektormessig var energi en av de sterkeste sektorene denne måneden og var opp 7,6 prosent i USD på verdensbasis. Materialsektoren var også sterk og steg 5,5 prosent etter positive makronyheter fra Kina.



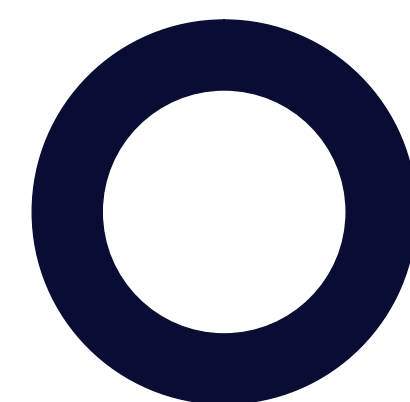
Rentemarkedet

Amerikansk økonomi var fortsatt sterk i mars. 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 også en sterk vekst i sysselsettingen og et overraskende fall i arbeidsledigheten. Den amerikanske sentralbanken gjorde ingen endringer i renten under marsmøtet, og ser fortsatt for seg tre kutt i 2024. Markedet priser inn første rentekutt fra Fed i juni 2024. Som ventet lot også den europeiske sentralbanken (ECB) renten være i ro i mars. De nedjusterte inflasjonsprognosene grunnet lavere energipriser og anslår en prisvekst på 2,3 prosent i 2024. Prisveksten for mars endte på 2,4 prosent, ned fra 2,6 prosent i februar. ECB signaliserte nå at første rentekutt i Europa kan komme i juni.

Avkastningsoversikt per 31.03.2024

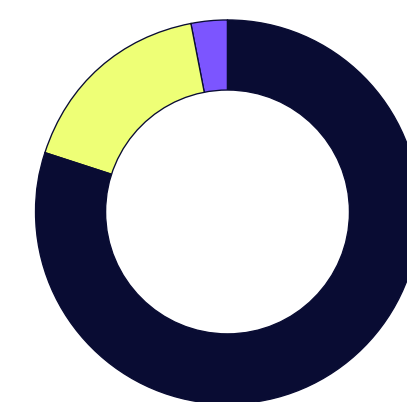
Porteføljer per 31.03.2024	Avkastning fond mars 2024	Avkastning fond hittil 2024
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	4,0 %	10,0 %
Kombinert Offensiv	3,4 %	8,0 %
Kombinert Balansert	2,6 %	4,9 %
Kombinert Trygg	1,8 %	2,0 %
Kombinert Renter	1,3 %	0,1 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	4,7 %	13,6 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter	1,3 %	-0,1 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,52 %	1,60 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	1,25 %	0,44 %
Nordea Global High Yield	0,80 %	0,92 %
Danske Invest Norge I	4,64 %	3,29 %
Storebrand Norge	4,58 %	4,79 %
DNB Miljøinvest	5,19 %	-1,85 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	3,52 %	3,52 %

Spareprofiler



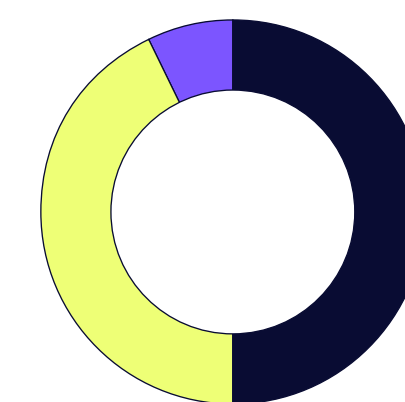
Aksjer

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



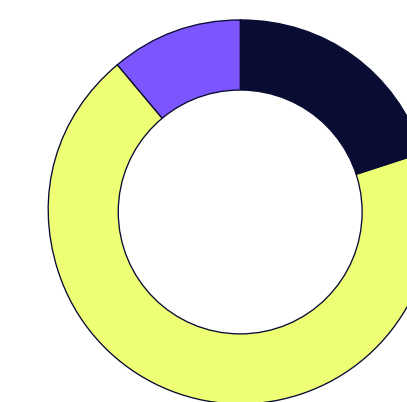
Offensiv

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



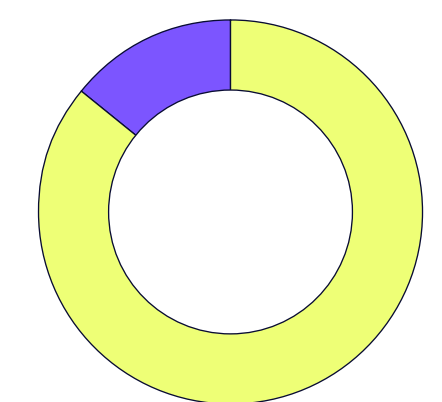
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt mars 2024

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

	Avkastning mars 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.03.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	4,0 %	10,0 %	20,6 %	11,3 %	11,9 %
Kombinert Offensiv	3,4 %	8,0 %	17,2 %	9,4 %	10,1 %
Kombinert Balansert	2,6 %	4,9 %	12,2 %	6,4 %	7,2 %
Kombinert Trygg	1,8 %	2,0 %	7,4 %	3,5 %	4,2 %
Kombinert Renter	1,3 %	0,1 %	4,2 %	1,4 %	2,2 %
Grønn Fremtid Kombinert*					
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	4,7 %	13,6 %	23,8 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	1,3 %	-0,1 %	6,5 %	-	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	3,6 %	8,6 %	19,6 %	10,4 %	9,4 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	3,1 %	6,9 %	16,4 %	8,8 %	8,1 %
Kombinert Balansert Valutasikret	2,4 %	4,3 %	11,7 %	6,1 %	6,0 %
Kombinert Trygg Valutasikret	1,7 %	1,7 %	7,2 %	3,3 %	3,8 %
Kombinert Renter Valutasikret	1,3 %	0,1 %	4,2 %	1,4 %	2,2 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	3,7 %	10,0 %	12,1 %	8,7 %	10,1 %
Aktiv Offensiv	3,2 %	8,0 %	10,6 %	7,4 %	8,7 %
Aktiv Balansert	2,4 %	5,2 %	8,3 %	5,3 %	6,4 %
Aktiv Trygg	1,7 %	2,4 %	5,9 %	3,2 %	4,0 %
Grønn Fremtid Aktiv*					
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	4,4 %	13,2 %	16,3 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	1,2 %	0,4 %	5,9 %	-	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	3,5 %	8,3 %	19,6 %	10,3 %	-
Indeks Offensiv	3,1 %	6,6 %	17,0 %	8,7 %	-
Indeks Balansert	2,4 %	4,2 %	12,9 %	6,1 %	-
Indeks Trygg	1,8 %	1,8 %	9,0 %	3,4 %	-
Indeks Renter	1,3 %	0,3 %	6,4 %	1,5 %	-
Grønn Fremtid Core*					
Grønn Fremtid Core Aksjer	4,9 %	12,6 %	23,7 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	1,4 %	-0,4 %	6,8 %	-	-

* Startdato 01.03.2022



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

	Avkastning mars 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.03.2024	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,52 %	1,60 %	5,74 %	2,37 %	1,98 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	1,25 %	0,44 %	4,97 %	1,84 %	2,14 %
Nordea Global High Yield	0,80 %	0,92 %	9,98 %	2,55 %	2,96 %
Danske Invest Norge I	4,64 %	3,29 %	7,37 %	7,67 %	8,33 %
Storebrand Norge	4,58 %	4,79 %	12,51 %	9,85 %	10,13 %
DNB Miljøinvest	5,19 %	-1,85 %	12,03 %	17,78 %	13,53 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	3,52 %	3,52 %	7,26 %	1,43 %	2,64 %

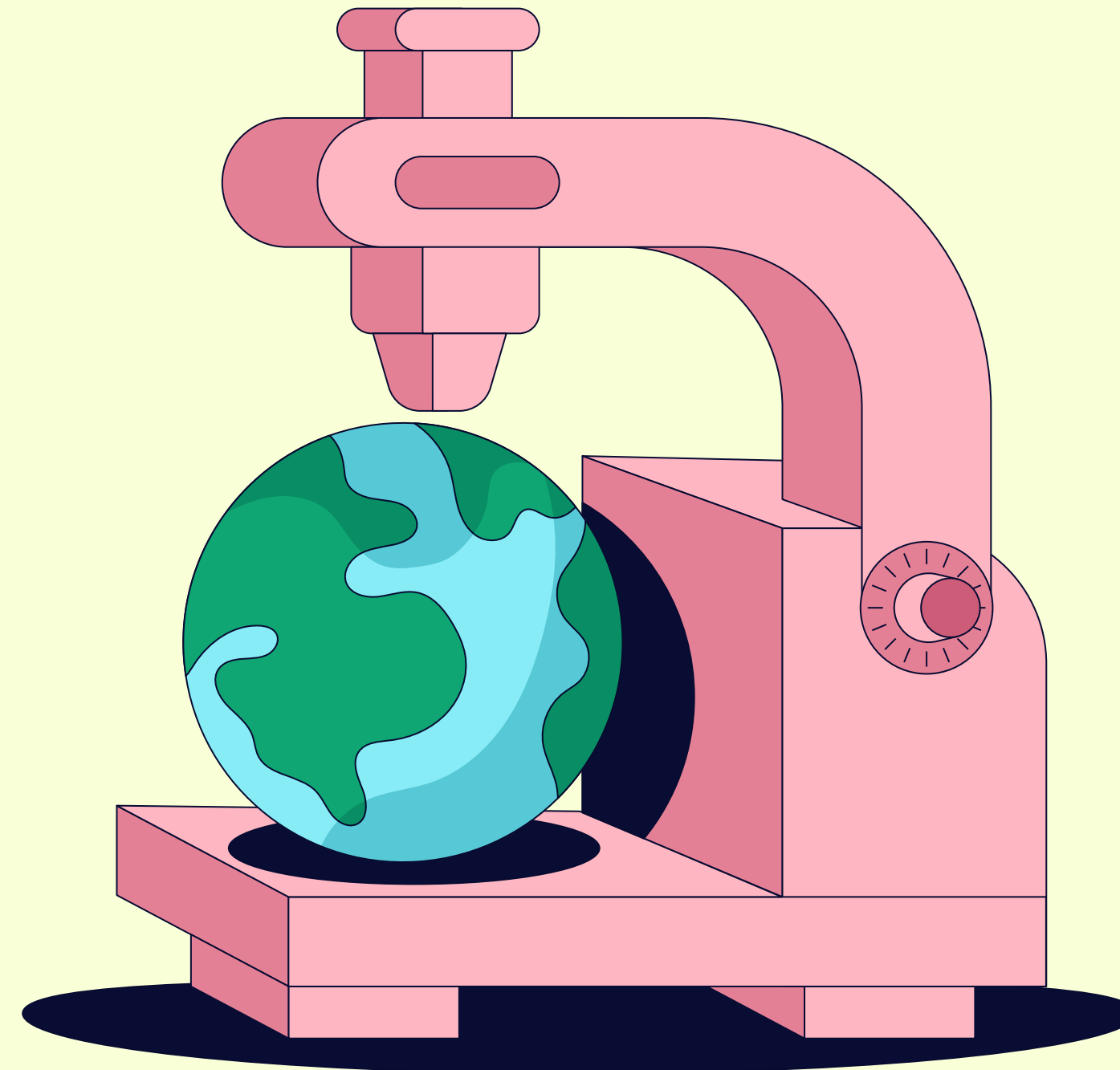
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](https://www.gjensidige.no)

	Avkastning mars 2024	Avkastning hittil 2024	Avkastning 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 5 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.03.2024					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	4,55 %	3,15 %	11,19 %	8,74 %	8,86 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	4,90 %	1,65 %	9,89 %	9,00 %	8,98 %
New York: S&P 500	3,10 %	10,16 %	24,23 %	13,14 %	10,87 %
Europa: MSCI Europe (Price)	4,01 %	7,62 %	11,24 %	5,81 %	4,17 %
MSCI World/Globale Aksjefond	3,21 %	8,88 %	23,79 %	12,07 %	9,39 %
MSCI Emerging Markets aksjefond	2,18 %	1,90 %	7,04 %	-0,28 %	0,48 %

	Endring mars 2024	Endring hittil 2024	Endring 2023	Kurs
Valuta per 31.03.2024				
USD/NOK	1,86 %	6,34 %	3,75 %	10,81
EUR/NOK	1,74 %	3,97 %	6,94 %	11,67



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



Verdensbildet

I Norge ble det i begynnelsen av april 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. Fellesforbundet meldte om at lønnsoppgjøret også resulterer i en etter- og videreutdanningsreform, i tillegg til lønnsøkning. Norges Bank har lagt til grunn en lønnsvekst på 4,9 prosent i sine prognoser for 2024. En høyere lønnsvekst kan medføre at inflasjonen holder seg høyere enn antatt, og det spekuleres dermed i om første rentekutt fra Norges Bank vil komme i september, slik som signalisert, eller om vi i Norge må vente enda lenger før første rentekutt kommer.

Amerikansk økonomi holder seg fortsatt sterk. I mars overrasket sysselsettingen positivt nok en gang med en oppgang på rundt 300 000 jobber. Snittveksten i første kvartal av 2024 er den sterkeste på et år. I mars kom i midlertid lønnsveksten ned i 4,1 prosent, som gjør at inflasjonsmålet på 2 prosent er innen rekkevidde. I Kina kom det positive makronyheter i mars. Den såkalte innkjøpsjefsindeksen (PMI) ble målt til 50,8, opp fra 49,1 i februar. En PMI på over 50 er tegn på økende aktivitet, og nyheten ble tatt godt i mot i markedet og av kinesiske myndigheter. Kina har slitt med boligsektoren, høy arbeidsledighet og økende internasjonale sanksjoner i kjølvannet av koronaen.

I begynnelsen av april har israelske styrker begynt å trekke seg ut av Sør-Gaza. Israels forvarsminister Yoav Gallant uttalte at krigen ikke er over, men at de forlater Gazastripen for å samle krefter og forberede seg til fremtidige operasjoner. Det spekuleres i om Israel planlegger et større angrep i Rafah.



Aksjemarkedet

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

Mars ble nok en god måned i aksjemarkedene og avsluttet et meget sterkt første kvartal av 2024. Optimismen som har vært i aksjemarkedene i år kommer på tross av høyere vedvarende renter enn forventet. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 3,2 prosent denne måneden og er opp 8,9 prosent hittil i år.

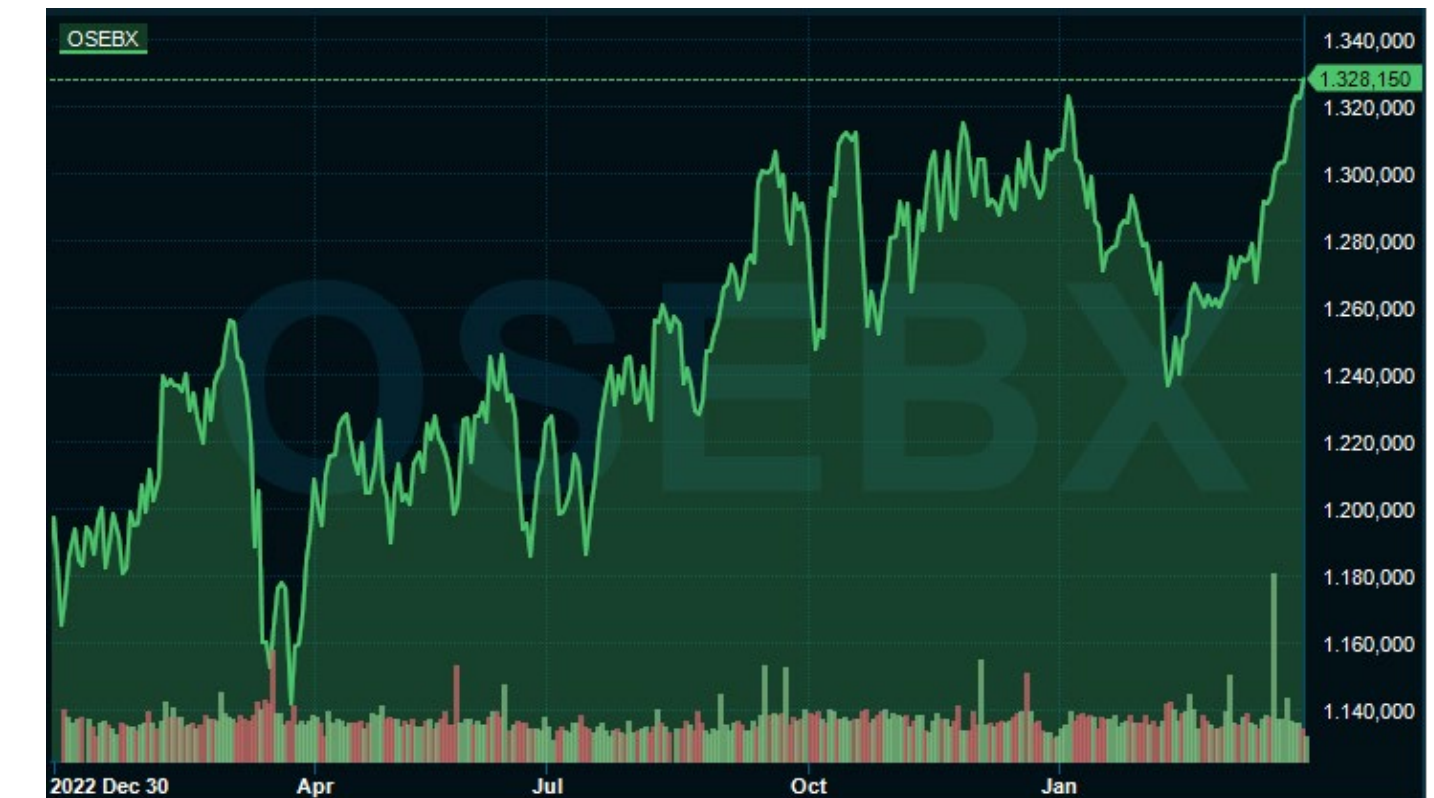
Det europeiske aksjemarkedet hadde en sterkere utvikling enn det amerikanske i mars. Den europeiske indeksen MSCI Europe (price) steg 4 prosent og er opp 10,2 prosent for året. Amerikanske S&P500 steg 3,1 prosent (i USD) og er opp 10,2 prosent i år. Fremvoksende økonomier ved MSCI Emerging Markets var opp 2,2 prosent i mars og er opp 1,9 prosent hittil i år.

Sektormessig var energi en av de sterkeste sektorene denne måneden, både i USA og Europa, og var opp 7,6 prosent i USD på verdensbasis. Materialektoren var også sterk denne måneden, opp 5,5 prosent, etter positive makronyheter fra Kina hvor PMI målingene var på høyeste nivå det siste året. Svakeste sektor i mars var diskresjonære forbruksvarer, som var opp 0,6 prosent. Særlig innenfor sektoren for luksusvarer har utviklingen vært svak.

Som følge av en sterk utvikling i energisektoren sist måned hadde Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX) en oppgang på 4,9 prosent i mars etter en svak start på året. OSEBX er opp 1,7 prosent hittil i 2024. Fondsindeksen (OSEFX) var opp 4,6 prosent i mars og 3,2 prosent i år.

Oslo Børs Hovedindeks

Kilde: Infront



Verdensindeksen MSCI World

Kilde: Infront





Rentemarkedet

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

Amerikansk økonomi er fortsatt sterk. Inflasjonstallene som ble publisert i mars viste at kjerneinflasjonen falt fra 3,9 prosent i januar til 3,8 prosent i februar, men den var ventet å falle til 3,7 prosent. Totalinflasjonen økte fra 3,1 prosent i januar til 3,2 prosent i februar. I tillegg viste tallene et overraskende sterkt arbeidsmarked, med sterk vekst i sysselsettingen og fall i arbeidsledigheten. Den amerikanske sentralbanken gjorde ingen endringer i renten under marsmøtet, og ser fortsatt for seg tre kutt i 2024. Markedet priser inn første rentekutt fra Fed i WWjuni 2024.

Som ventet lot også den europeiske sentralbanken (ECB) renten være i ro på rentemøtet i mars. De nedjusterte inflasjonsprognosene grunnet lavere energipriser og anslår en prisvekst på 2,3 prosent i 2024. Prisveksten for mars endte på 2,4 prosent, ned fra 2,6 prosent i februar. Kjerneinflasjonen dempet seg fra 3,1 prosent i februar til 2,9 prosent i mars. Europeisk inflasjon har kommet godt ned de siste månedene og begynner å nærme seg sentralbankens mål på 2 prosent. Det er den overraskende sterke lønnsveksten som har holdt sentralbanksjef Christine Lagarde igjen fra å snakke om rentekutt, men på marsmøtet signaliserte ECB nå at første rentekutt i Europa kan komme i juni.

Tall på norsk prisvekst som ble publisert i mars, viste at den 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 avgiftsendringer, 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.

Tiårs statsobligasjonsrente i USA holdt seg tilnærmet uendret fra februar til mars på 4,21 prosent, mens den tilsvarende tyske renten falt 12 punkter, til 2,30 prosent. Den norske tiårs statsobligasjonsrenten falt 26 basispunkter i mars, til 3,56 prosent.

USA: Tiårs statsobligasjonsrente 2023

Kilde: Infront



Norge: Tiårs statsobligasjonsrente 2023

Kilde: Infront





Valuta

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

Den norske kronen svekket seg mot hovedvalutaene i mars. I Norge falt de lange rentene tilbake i mars, og et høyere rentenivå internasjonalt er negativt for kronen. Kronen svekket seg 1,9 prosent mot amerikanske dollar og 1,7 prosent mot euro i mars. Hittil i år har kronen svekket seg henholdsvis 6,3 og 4 prosent mot USD og EUR.

USD/NOK 2023

Kilde: Infront



EUR/NOK

Kilde: Infront





Råvarer

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

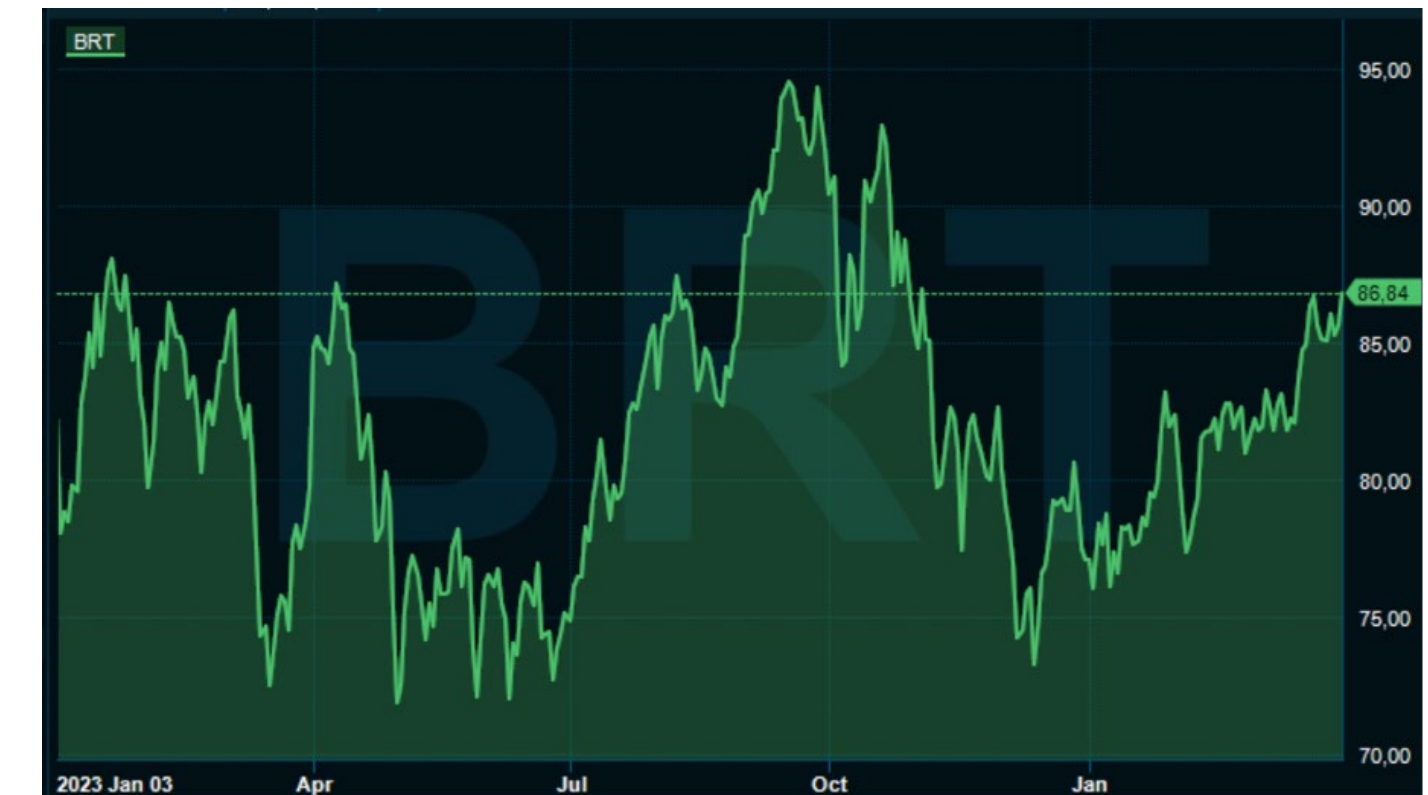
Prisen på kakao har økt kraftig i år. I påsken passerte kakoprisen 10 000 dollar per tonn, som er en økning fra 4 200 dollar per tonn ved begynnelsen av året. Det er Vest-Afrika som står for mesteparten av verdens kakaoproduksjon. Ekstremvær som tørke og kraftigere regn har sammen med sopp- og virussykdom på kakotrærne ført til dårligere avlinger. Kakaomangelen kan føre til økte priser på sjokolade de neste årene.

Prisen på gull nådde ny toppnotering i mars, med en oppgang på 8,3 prosent denne måneden. Gull blir gjerne sett på som en tryggere investering i tider med økt geopolitisk usikkerhet.

Oljeprisen Brent steg 6 prosent i mars og er opp 12,7 prosent hittil i år.

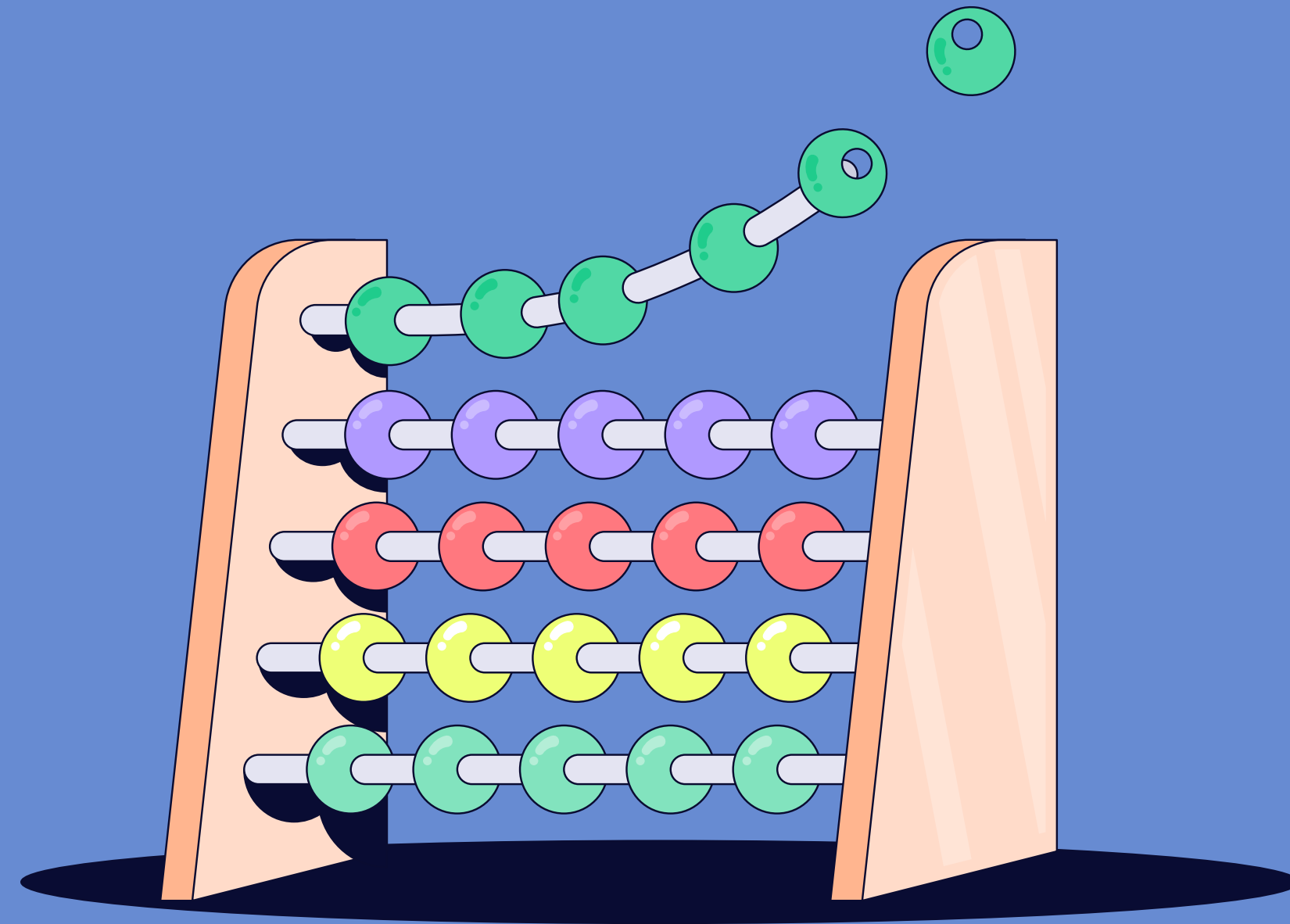
Oljepris Brent Spot indikator

Kilde: Infront





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt mars 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