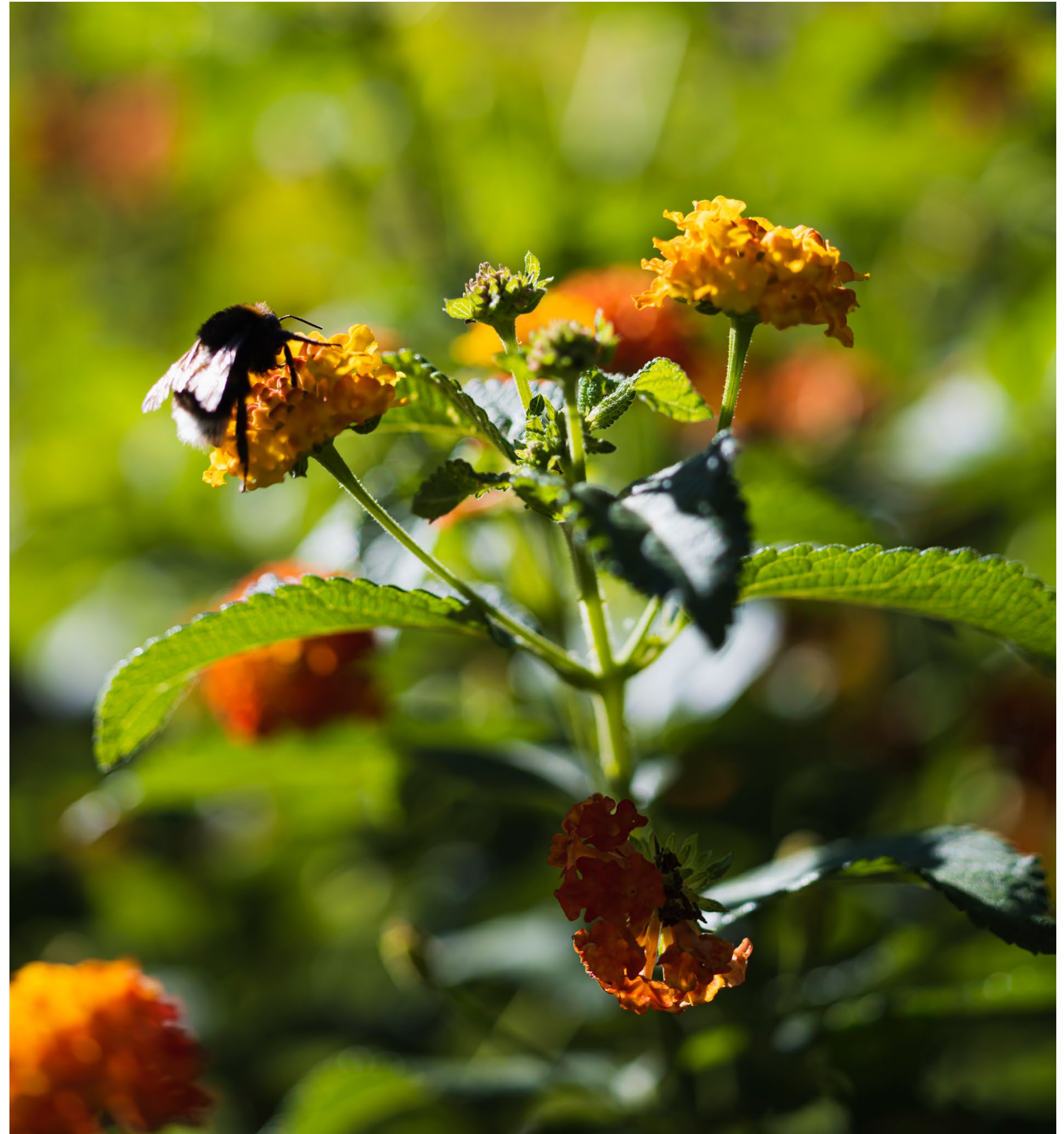


MARKEDS- RAPPORT PENSJON

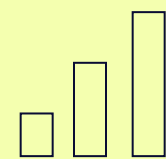
April 2023





Verdensbildet

April ble en god måned i kapitalmarkedene, men bankuroen blusset opp igjen mot slutten av måneden. First Republic Bank måtte tas over av amerikanske myndigheter og ble kjøpt opp av JPMorgan Chase. Bankuroen har brakt resesjonsfrykten tilbake, og en påminnelse om at den kraftige renteoppgangen vil få konsekvenser. Inflasjonsutviklingen er fortsatt for høy, og sentralbankene fortsatte å sette opp rentene første uken i mai, men det kan se ut til at den amerikanske sentralbanken er mer forsiktig i formuleringen om evt videre renteoppgang. Som følge av uroen er bankene mer opptatt av forutsigbarhet og mer forsiktige med å gi lån til bedrifter og husholdninger. Sammen med økte renter vil dette dempe den økonomiske aktiviteten fremover.



Aksjemarkedet

April ble nok en måned med positiv avkastning i aksjemarkedet. Den brede verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 1,8 %, den europeiske indeksen Stoxx Europe 600 (EUR) steg 1,9 % (opp 3,4 % målt i USD) og i USA steg S&P 500 (USD) 1,5 % i april. Fremvoksende markeder hadde en negativ utvikling denne måneden, og falt 1,3 % (MSCI EM USD). Sektormessig var det de defensive sektorene som hadde best utvikling i april. Helsesektoren var sterkeste sektoren på verdensbasis, og endte opp 4,7 % (MSCI AC World). Det var en svak måned for sykliske forbruksvarer, og industri. Det norske aksjemarkedet hadde også en god utvikling i april. Både Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) og fondsindeksen (OSEFX) steg i underkant av 3 %.



Rentemarkedet

Den første uken i mai var det duket for rentebonanza da sentralbankene i USA, Europa og Norge avholdt rentemøter. Den amerikanske sentralbanken hevet styringsrenten med 0,25 % til intervallet 5-5,25 %. Om vi har nådd rentetoppen i USA er uklart ut i fra formuleringen til Powell. Uroen i den amerikanske banksektoren gjør at det er større usikkerhet og det er viktig for Fed å beholde fleksibiliteten og se an utviklingen. Norges Bank besluttet å heve styringsrenten fra 3 % til 3,25 %. Den svake norske kronen skaper hodebry for Norges Bank, og kronen fortsatte svekkelsen i april. En svakere krone fører til høyere priser på importerte varer og enda høyere inflasjon. Norges Bank kan dermed se seg nødt til å heve den norske styringsrenten mer enn tidligere antatt.



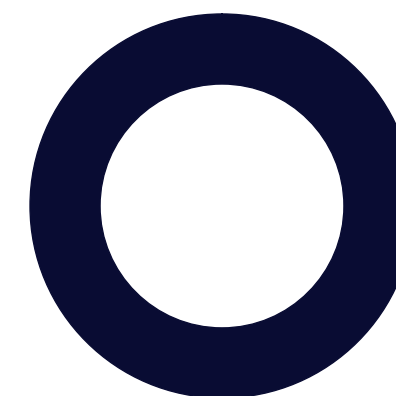
Grønn Fremtid

På slutten av fjoråret lanserte Gjensidige nye pensjonsprofiler, Grønn Fremtid, som etter ett år i markedet topper avkastningsoversikten hos Norsk Pensjon. Grønn Fremtid består av flere fond som har bærekraftige investeringer som formål. Det betyr at de investerer i selskaper som bidrar til å nå miljømål og sosiale mål, og som ikke er til vesentlig skade for disse målene. Stadig flere ansatte har flyttet pensjons sparingen sin til de bærekraftige profilene.

Avkastningsoversikt per 30.04.2023

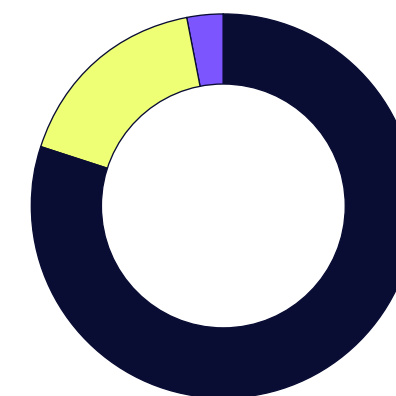
Porteføljer per 30.04.2023		Avkastning fond april	Avkastning fond hittil 2023
KOMBINERT			
Kombinert Aksjer		2,3 %	10,1 %
Kombinert Offensiv		1,9 %	8,5 %
Kombinert Balansert		1,3 %	6,0 %
Kombinert Trygg		0,7 %	3,5 %
Kombinert Renter		0,2 %	1,9 %
Grønn Fremtid Kombinert			
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer		2,5 %	16,6 %
Grønn Fremtid Kombinert Renter		0,5 %	3,3 %
FONDSTORG, utvalgte fond			
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,61 %	1,97 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	0,25 %	0,81 %
Nordea Global High Yield	OFG	0,89 %	3,48 %
Danske Invest Norge I	AFN	3,14 %	2,86 %
Storebrand Norge	AFN	3,30 %	6,92 %
DNB Miljøinvest	AFG	0,87 %	14,94 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-1,99 %	1,87 %

Spareprofiler



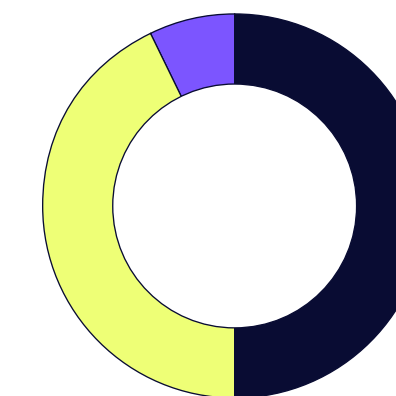
Aksjer

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



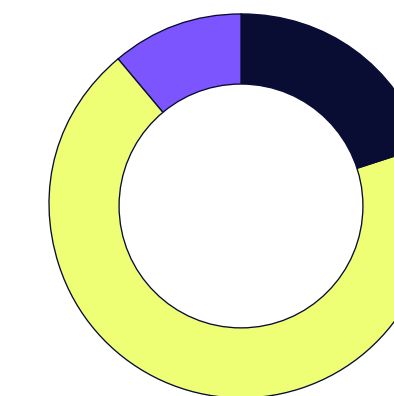
Offensiv

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



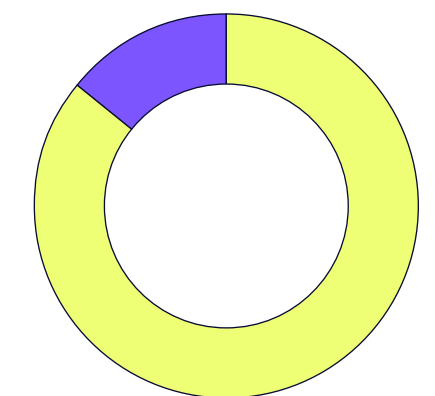
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt april 2023

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11

	Avkastning april	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 30.04.2023	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT				
Kombinert Aksjer	2,3 %	10,1 %	14,8 %	12,2 %
Kombinert Offensiv	1,9 %	8,5 %	11,7 %	10,3 %
Kombinert Balansert	1,3 %	6,0 %	7,1 %	7,3 %
Kombinert Trygg	0,7 %	3,5 %	2,7 %	4,4 %
Kombinert Renter	0,2 %	1,9 %	-0,3 %	2,3 %
Grønn Fremtid Kombinert*				
Grønn Fremtid Kombinert Aksjer	2,5 %	16,6 %	-	-
Grønn Fremtid Kombinert Renter	0,5 %	3,3 %	-	-
Kombinert Valutasikret				
Kombinert Aksjer Valutasikret	1,8 %	8,1 %	13,3 %	9,2 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	1,5 %	6,9 %	10,6 %	8,0 %
Kombinert Balansert Valutasikret	1,0 %	5,0 %	6,5 %	6,0 %
Kombinert Trygg Valutasikret	0,6 %	3,2 %	2,5 %	3,9 %
Kombinert Renter Valutasikret	0,2 %	1,9 %	-0,3 %	2,3 %
AKTIV				
Aktiv Aksjer	2,2 %	8,2 %	11,0 %	10,8 %
Aktiv Offensiv	1,9 %	7,0 %	9,0 %	9,2 %
Aktiv Balansert	1,3 %	5,0 %	5,8 %	6,7 %
Aktiv Trygg	0,7 %	3,1 %	2,5 %	4,2 %
Grønn Fremtid Aktiv*				
Grønn Fremtid Aktiv Aksjer	1,6 %	15,3 %	-	-
Grønn Fremtid Aktiv Renter	0,4 %	2,9 %	-	-
INDEKS				
Indeks Aksjer	1,7 %	7,8 %	12,9 %	-
Indeks Offensiv	1,4 %	6,7 %	10,2 %	-
Indeks Balansert	1,1 %	5,1 %	6,1 %	-
Indeks Trygg	0,7 %	3,5 %	2,0 %	-
Indeks Renter	0,5 %	2,5 %	-0,8 %	-
Grønn Fremtid Core*				
Grønn Fremtid Core Aksjer	3,4 %	16,7 %	-	-
Grønn Fremtid Core Renter	0,5 %	3,4 %	-	-

* Startdato 01.03.2022



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11

		Avkastning april	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 30.04.2023		Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Danske Invest Norsk Likviditet I	PMF	0,61 %	1,97 %	1,88 %	1,71 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	OFN	0,25 %	0,81 %	0,04 %	2,03 %
Nordea Global High Yield	OFG	0,89 %	3,48 %	3,18 %	3,03 %
Danske Invest Norge I	AFN	3,14 %	2,86 %	15,61 %	8,64 %
Storebrand Norge	AFN	3,30 %	6,92 %	18,40 %	11,01 %
DNB Miljøinvest	AFG	0,87 %	14,94 %	30,63 %	18,00 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	AF EM	-1,99 %	1,87 %	2,48 %	1,34 %

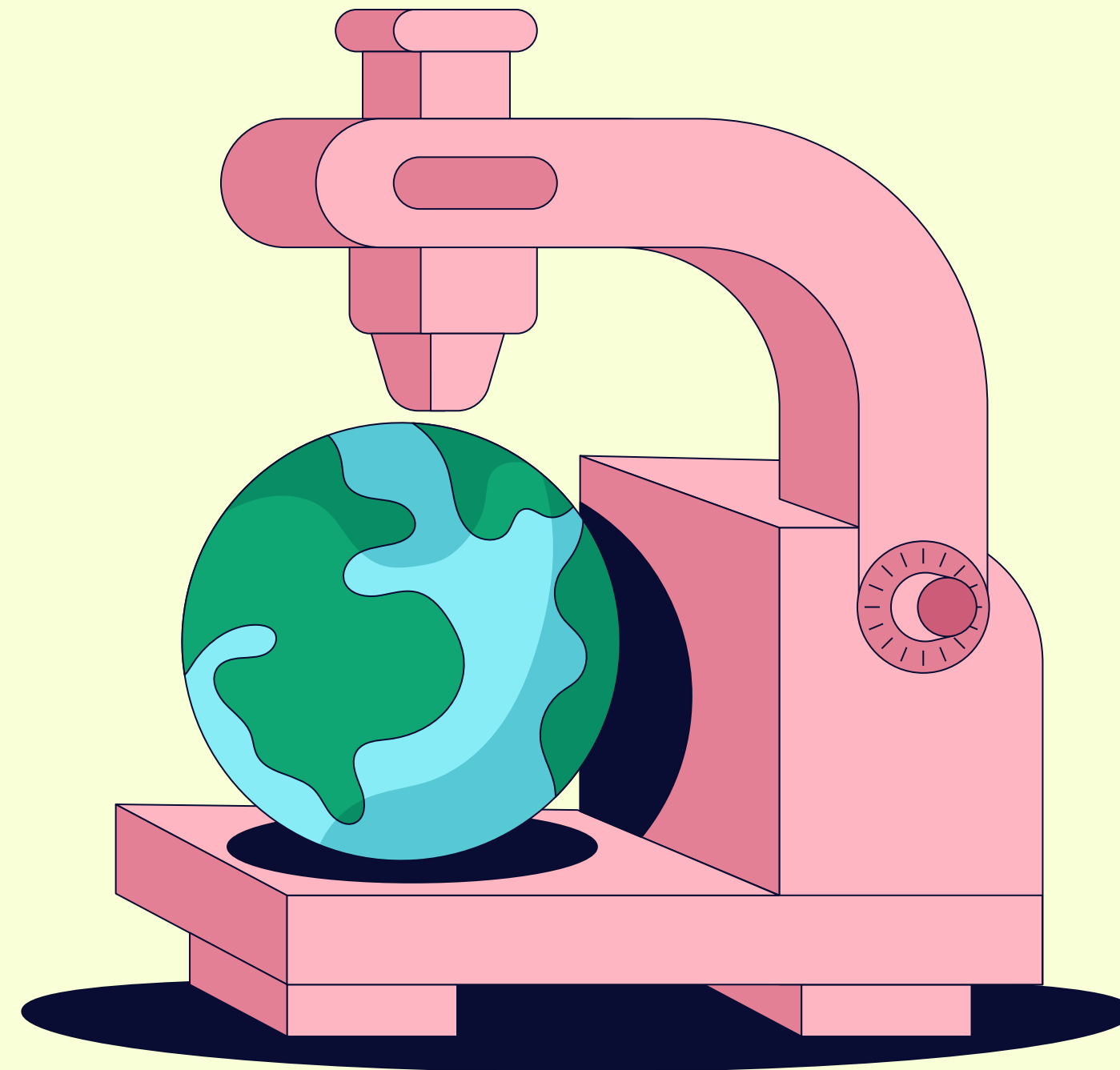
For andre fond vennligst se gjensidige.no

		Avkastning april	Avkastning hittil 2023	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Referanseindekser per 30.04.2023					
OSEFX/Norske aksjefond	AFN	2,71 %	5,76 %	15,30 %	9,68 %
MSCI World/Globale Aksjefond	AFG	1,75 %	9,62 %	13,10 %	8,71 %
MSCI Emerging/Emerging Markets	AF EM	-1,13 %	2,78 %	4,33 %	1,80 %

		Kurs	Endring april	Endring 2023
Valuta per 30.04.2023				
USD/NOK	V	10,65	1,69 %	8,65 %
EUR/NOK	V	11,74	3,37 %	11,81 %



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11



Verdensbildet

April ble en god måned i kapitalmarkedene, og bankuroen fra mars så ut til å ha roet seg. Uroen blusset imidlertid opp igjen mot slutten av måneden, da First Republic Bank måtte tas over av amerikanske myndigheter og ble kjøpt opp av JPMorgan Chase. First Republic hadde i stor grad finansiert seg på kortsiktige innskudd fra bedrifter, som ble tatt ut da rentene steg og det ble stilt spørsmål ved bankens soliditet. I tillegg lå det store latente tap i utlånsporteføljen, som i hovedsak besto av avdragsfrie og rentefrie lån til velstående privatpersoner. Bankkonkursen er den nest største i amerikansk historie, slått av Washington Mutual i 2008 som også ble overtatt av JPMorgan.

Bankuroen har brakt resesjonsfrykten tilbake, og en påminnelse om at den kraftige renteoppgangen vil få konsekvenser. Inflasjonsutviklingen er fortsatt for høy, og sentralbankene fortsatte å sette opp rentene første uken i mai, men det kan se ut til at den amerikanske sentralbanken er mer forsiktig i formuleringen om evt videre renteoppgang. Som følge av uroen er bankene mer opptatt av forutsigbarhet og mer forsiktige med å gi lån til bedrifter og husholdninger. Sammen med økte renter vil dette dempe den økonomiske aktiviteten fremover.

Verdensøkonomien har hatt sterk vekst første kvartal, sterkere enn hva som var anslått både i USA og Europa. For 2023 er det nå ventet en vekst i USA på 1,1 %, mens det er anslått 0,6 % i Eurosonen. Den sterkeste veksten i første kvartal var det Kina som sto for. Kina har kommet sterkt tilbake etter gjenåpningen etter covid, og BNP tallene for første kvartal viste at veksten på annualisert basis var på ca 10 %.

I Norge økte de sesongjusterte boligprisene med 0,7 % i april, som var klart sterkere enn forventet. Norges Bank forventet et fall på 0,4 %. Det er i midler tid tegn til en nedkjøling fremover, da tilbuds- og etterspørselsbalansen svekket seg markant denne måneden.



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11

Aksjemarkedet

Resesjonsfrykten ser, enn så lenge, ikke ut til å prises inn i aksjemarkedet og april ble nok en måned med positiv avkastning. Avtagende bankuro (frem til slutten av måneden) og gode økonomiske nøkkeltall var med på å løfte markedet.

Den brede verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 1,8 % og er opp 9,6 % hittil i år. Europeiske aksjemarkeder tok igjen tapet fra forrige måned og hadde igjen en bedre utvikling enn USA i april. Den europeiske indeksen Stoxx Europe 600 (EUR) steg 1,9 % (opp 3,4 % målt i USD) og er så langt opp 9,8 % i år. I USA steg S&P 500 (USD) 1,5 % i april og er opp 8,6 % for året. Fremvoksende markeder hadde en negativ utvikling denne måneden, og falt 1,3 % (MSCI EM i USD), men er fortsatt positiv for året, opp 2,2 %.

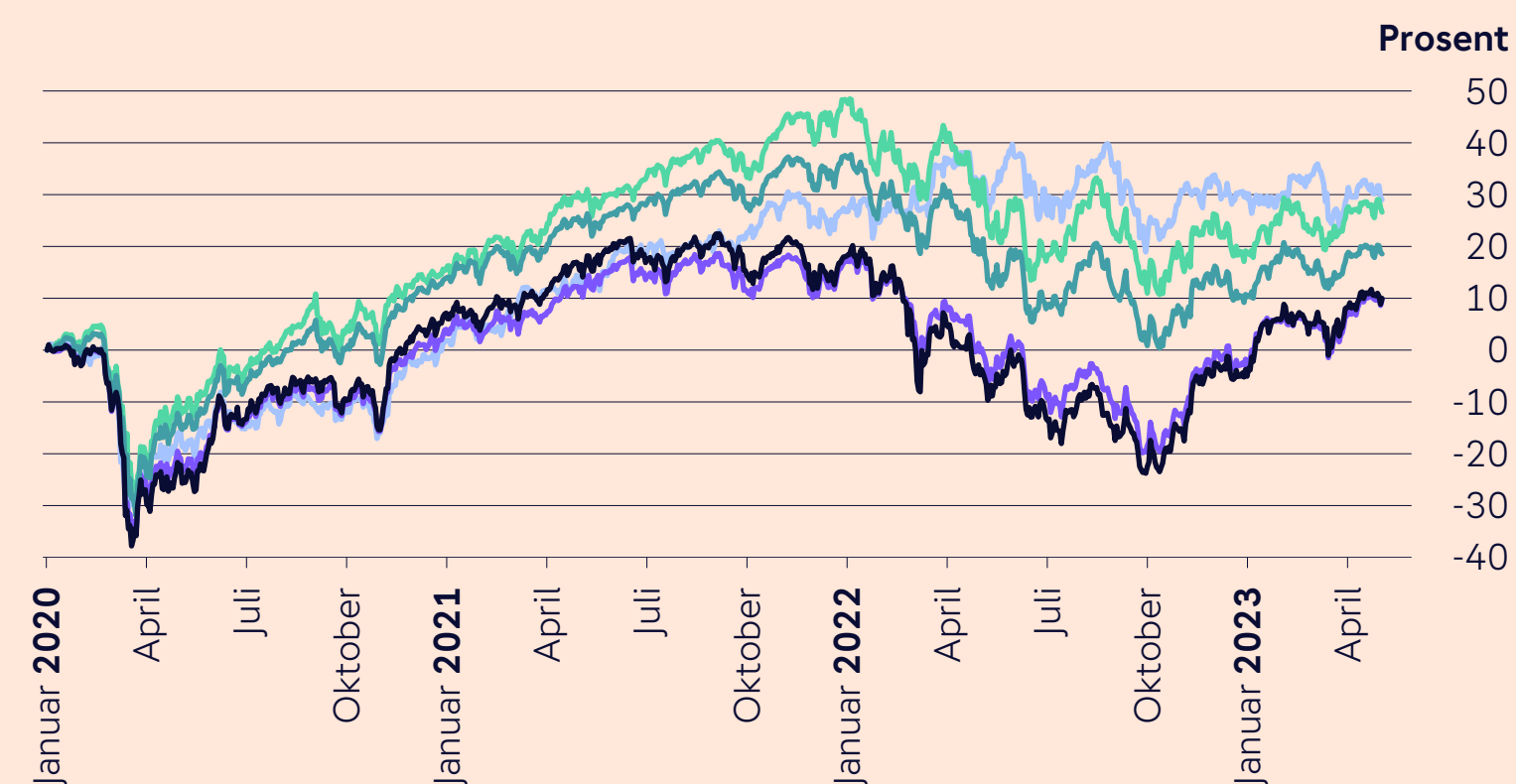
Sektormessig var det de defensive sektorene som hadde best utvikling i april. Helsesektoren var vinneren på verdensbasis, og endte opp 4,7 % (MSCI AC World) etterfulgt av defensivt konsum, opp 4 %. Det var en svak måned for sykliske forbruksvarer (konjunkturavhengig forbruk), som på verdensbasis endte opp 0,3 % i april (MSCI AC World). Industri og materialer var også svake sektorer denne måneden, som sammen med syklisk forbruk, er sektorer som kan tenkes å rammes av en strammere utlånspolitikk fra bankene. I Europa var også IT sektoren svak denne måneden og falt 4 %.

Det norske aksjemarkedet hadde også en god utvikling i april. Både Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) og fondsindeksen (OSEFX) steg i underkant av 3 % og er opp henholdsvis 2,2 % og 5 % hittil i år. Det var finanssektoren som hadde det største positive indeksbidraget på Oslo Børs denne måneden.

Når vi går inn i mai, går vi inn i en sesong som historisk har gitt en lavere avkastning i aksjemarkedet sammenlignet med resten av året (sell in May and stay away), og det er en del investorer som har rotert bort fra sykliske og over til defensive sektorer denne måneden.

Aksjeindekser

MACROBOND



- Fremvoksende økonomier, MSCI, Price Return, USD (perf. %)
- Verden, MSCI, Price Return, USD (perf. %)
- Europa, MSCI, Price Return, USD (perf. %)
- USA, S&P 500, Price Return, USD (perf. %)
- Norge, OBX, Total Return, NOK (perf. %)



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11

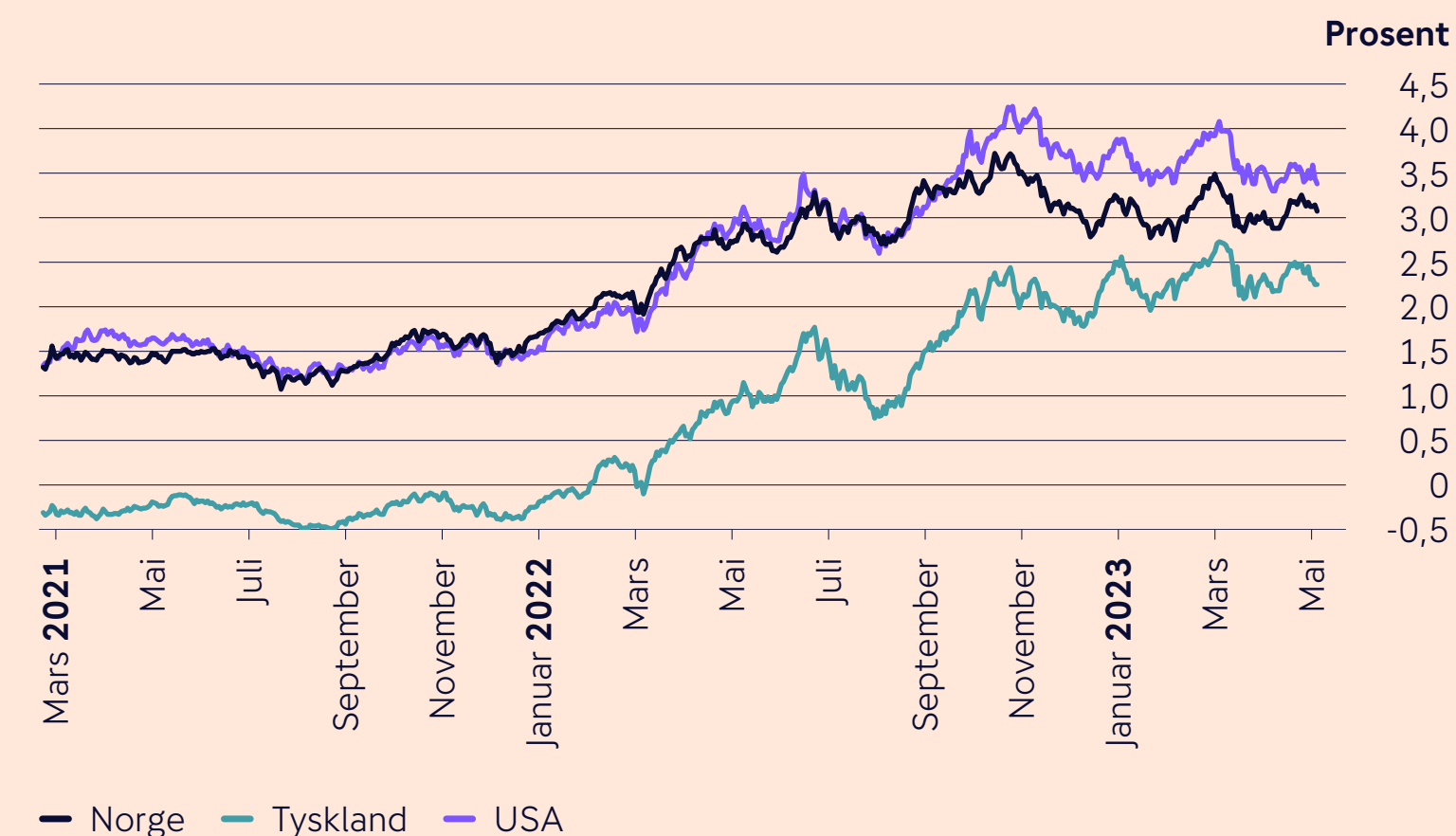
Rentemarkedet

Den første uken i mai var det duket for rentebonanza da sentralbankene i USA, Europa og Norge avholdt rentemøter. Først ut var den amerikanske sentralbanken (Fed) 3. mai, som hevet styringsrenten, som ventet, med 0,25 % til intervallet 5-5,25 %. Sentralbanksjef Powell understrekte at det er nødvendig å holde lenger på et høyt rentenivå for å stabilisere inflasjonen og indikerte ingen rentekutt med det første. Om vi nå har nådd rentetoppen i USA for denne gang eller om det blir ytterligere renteheving i juni er uklart ut i fra formuleringen til Powell. Uroen i den amerikanske banksektoren gjør at det er større usikkerhet rundt den amerikanske økonomien, og det er viktig for Fed å beholde fleksibiliteten og se an utviklingen. Markedet er ikke enige med Powell om vedvarende høy styringsrente, og har priset inn et kutt fra Fed allerede mot slutten av 2023. Lønnsveksten i USA viste seg å være høyere enn ventet i første kvartal, noe som ikke hjelper på å nå inflasjonsmålet. Employment Cost indeksen (ECI) viste at lønningene var 5 % høyere i første kvartal av 2023 enn året før.

I Eurosonen valgte sentralbanken (ECB) å slakke på tempoet og øke styringsrenten «bare» med 0,25 %. Markedet hadde på forhånd forventet en noe mer hawkete økning på 0,5 %. Den europeiske styringsrenten ligger nå på 3,25 %. Sentralbanksjef Lagarde understrekte at de har ingen intensjoner om å sette rentehevingene på pause, men vil sikre at rentene blir ført opp på tilstrekkelig restriktive nivåer.

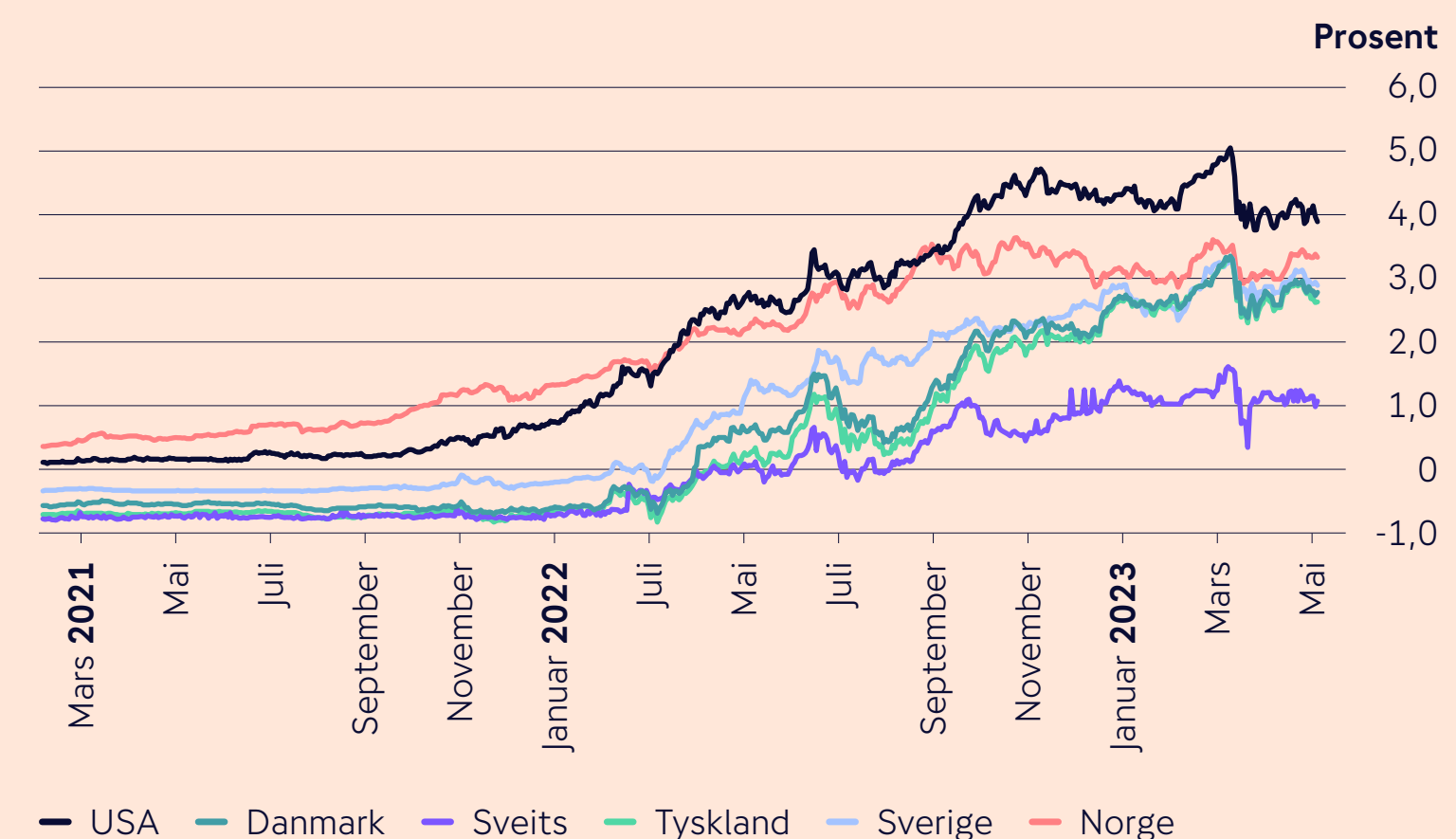
10-års statsrenter

MACROBOND



2-års statsrenter

MACROBOND





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11

Norges Bank besluttet å heve styringsrenten fra 3 % til 3,25 % på rentemøte 3. mai. Noe som skaper hodebry for Norges Bank (og nordmenn som ønsker utenlandsferie) er den svake norske kronen, som fortsatt å svekke seg i april og som er svakere enn Norges Bank har anslått. Nivået på den norske kronen er ikke et mål for Norges Bank i seg selv. Målet for pengepolitikken er en årsvekst i konsumprisene på nær 2 %, men en svakere krone fører til høyere priser på varer vi importerer og dermed enda høyere inflasjon. Norges Bank kan dermed se seg nødt til å heve den norske styringsrenten mer enn tidligere antatt for å dempe renteforskjellen mot utlandet. Tolvmånederveksten i konsumprisindeksen (KPI) steg fra 6,3 % i februar til 6,5 % i mars, som i hovedsak skyldtes høyere strømpriser. Prisveksten på importerte varer var imidlertid høyere enn ventet, noe som kan skyldes kronesvekkelsen. Arbeidsledigheten økte fra 1,7 % i mars til 1,8 % i april, og det norske arbeidsmarkedet er fortsatt stramt.

Norge, 10-års swaprente

MACROBOND





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11



Den norske kronen svekket seg raskt da Norges Bank annonserte planen for daglige valutakjøp på vegne av staten i slutten av april. Nedtrappingen var fra 1,5 til 1,4 milliarder og mye mer beskjeden enn hva som var anslått. USD/NOK endte på 10,6 per utgangen av april, som er en svekkelse på 1,8 % mot dollaren denne måneden, og totalt 8,7 % hittil i år. Kronen svekket seg også hele 3,4 % mot Euroen i april og 11,8 % hittil i år. Euroen vant terreng mot den amerikanske dollaren den siste måneden og styrket seg 1,7 %.

Valuta

MACROBOND





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11

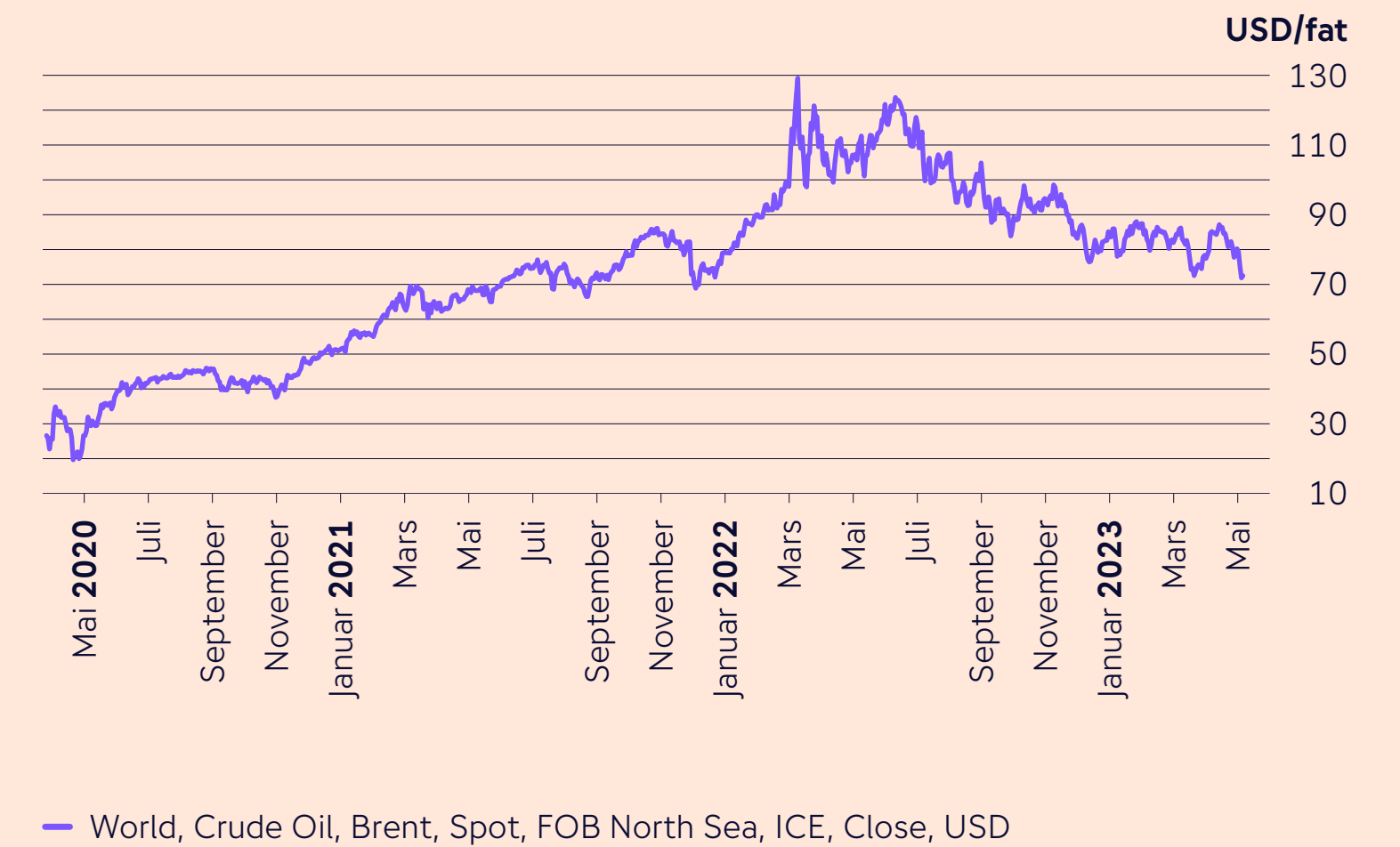
Råvarer

Oljeprisen fikk et løft i begynnelsen av april da OPEC+ landene besluttet produksjonskutt på totalt 1,15 millioner fat per dag, fra mai og ut året. På det høyeste var oljeprisen over 87 USD/fat, men kom ned igjen mot slutten av måneden og endte på rundt 80 ved utgangen av april. Det vil tilsa en relativt flat utvikling denne måneden.

Rogers råvareindeks falt rundt 1 % i april og er ned over 5 % så langt i år.

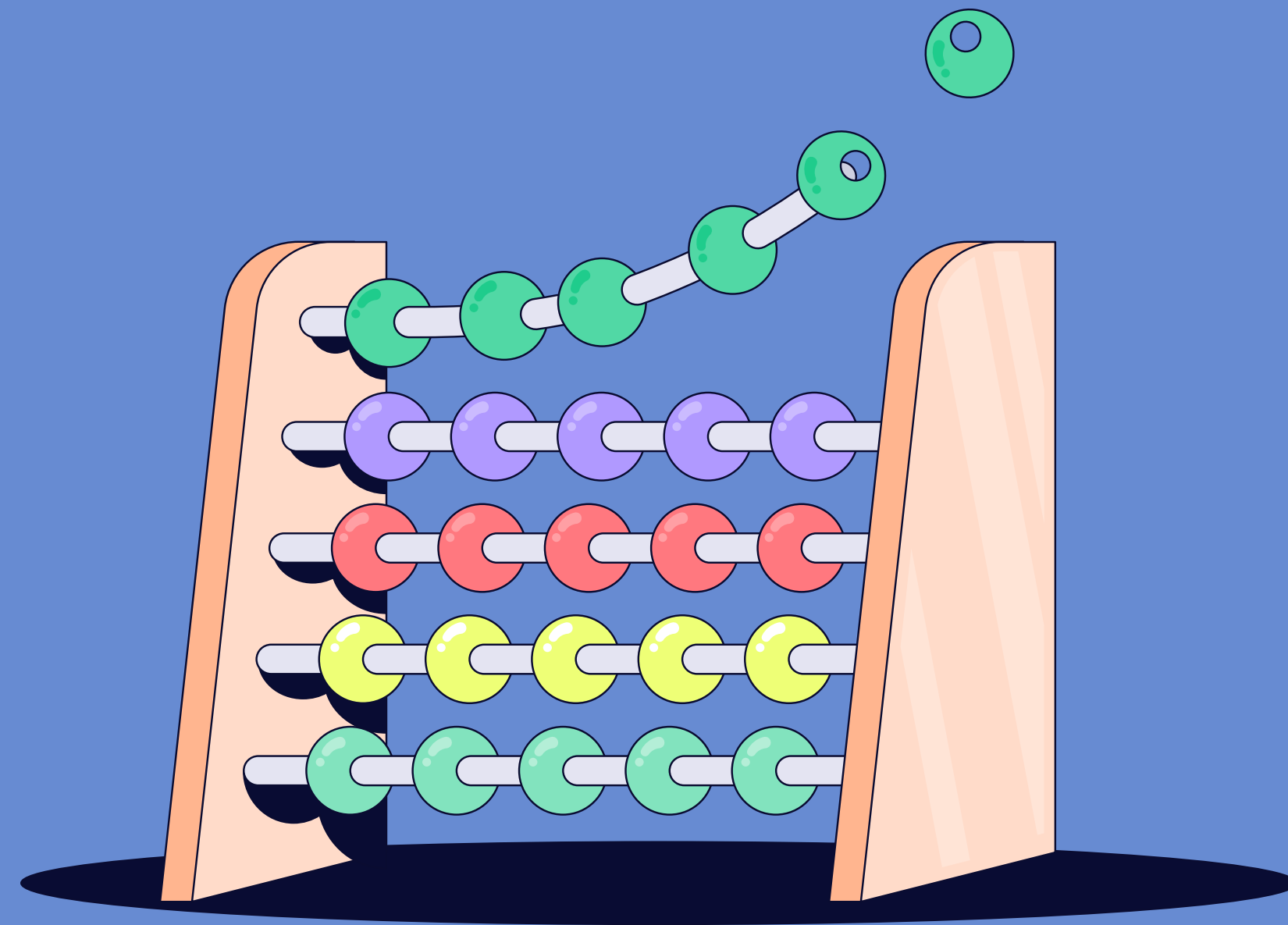
Oljepris

MACROBOND





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11



Uro i markedet

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.



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt april 2023	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Råvarer	10
Uro i markedet	11



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, forvaltnernes 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