

# Kvartalsrapport pensjonsprofiler

## Innskuddspensjon

4. kvartal  
2023

### Inflasjon mot målet

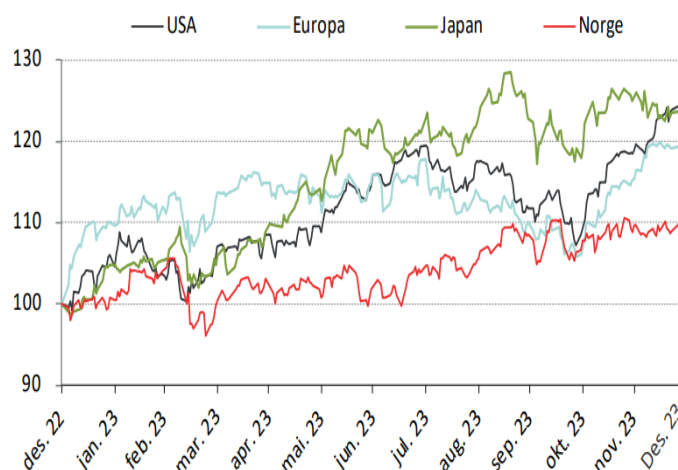
Inn i det nye året venter konsensus at den globale BNP-veksten fortsetter i 2024, men med en lavere veksttakt enn i 2023. For G7-landene ventes veksttaket å avta fra over 1.5 prosent i 2023 til under 1 prosent i 2024. I såkalte fremvoksende økonomier ventes også positiv og noe lavere vekst. I blant annet Kina er det forventet BNP-vekst på 4.7 prosent i 2024, ned fra 5.2 prosent i 2023. Konsensus forventer derimot et større fall og bevegelse nærmere mot målet når det gjelder inflasjonsutviklingen i G7-landene. Etter at inflasjonen i snitt har ligget på nesten 7 prosent i 2022 og 4.5 prosent i 2023, ventes nå inflasjonen i G7-landene å falle ned mot 2.5 prosent i 2024.

Kjerneinflasjonen ventes også å falle, men tregere og fra et høyere nivå. Det er likevel en tydelig normalisering av inflasjonsdynamikken fra de ekstreme nivåene man har opplevd de siste årene. De ekstreme nivåene man har hatt kan også være kime til at markedene blir noe inflasjons-fartsblinde, da det er stor forskjell på om kjerneinflasjonen er over 3 prosent eller på målet 2 prosent. Spesielt når arbeidsmarkedet fortsatt er så stramt.

### Rentekutt i USA

Fallet i inflasjonen er likevel trolig nok til at den amerikanske sentralbanken (Fed) kan lede an med rentekutt i 2024 selv uten resesjon og tydelig økt arbeidsledighet. Dette fordi sentralbanker tenker i realtermer og realrenter (nominell rente minus inflasjon) når de skalerer stramheten i pengepolitikken. Når forventningene i tillegg er lavere vekst fremover, er det kanskje ikke overraskende at det nå prises inn rentekutt fra Fed. Antall kutt og når det skjer er nok mer diskutabelt, siden det nå er priset inn hele seks rentekutt i år og første allerede i mars. Fed prøvde ikke å korrigere markedsforventningene i særlig grad ved siste rentemøte og la selv til grunn tre rentekutt i rentebanen (dots). Ved å levere noen forsikringskutt (kutt uten resesjon) kan man fortsatt ha en innstrammende pengepolitikk, spesielt om man tenker realrenter. Dette er noe som også vil være en perfekt oppskrift i et forsøk på å oppnå en såkalt myk landing eller forlenge konjunktursyklene. Om Fed klarer å få til en myk landing er også diskutabelt, men å forlenge syklene er mer sannsynlig ved å lette på de finansielle forholdene til bedriftene og husholdningene.

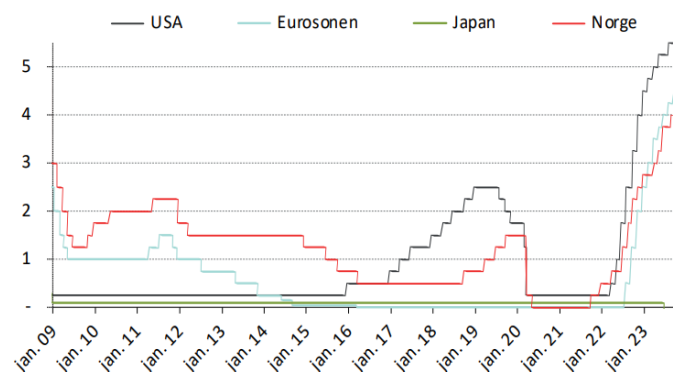
### Aksjemarkedene



### Skjevt utfallsrom

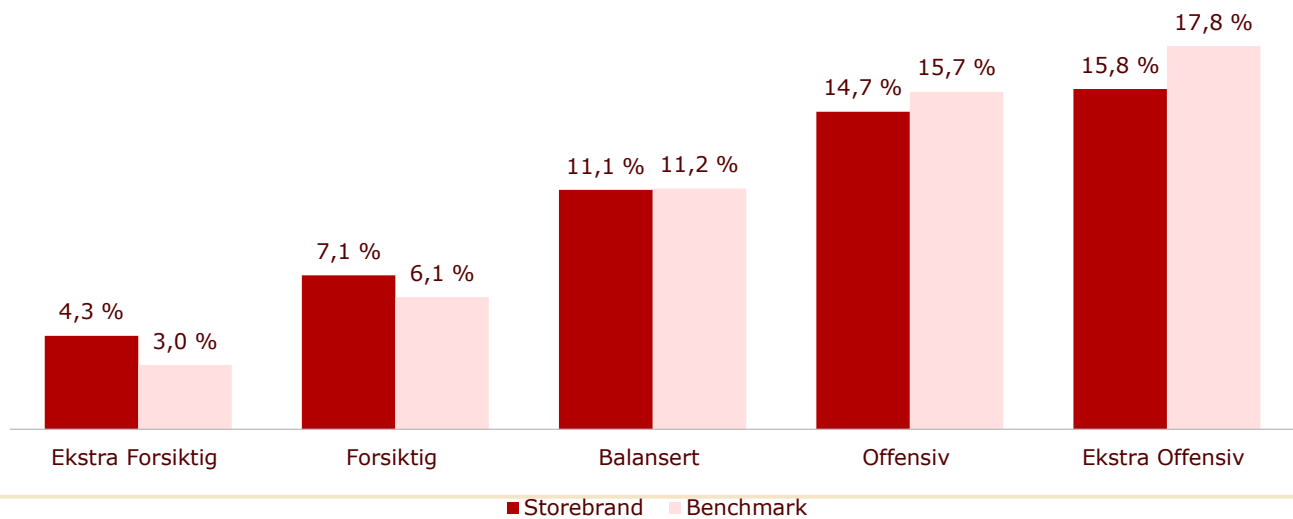
Tilsvarende forventninger om rentekutt har også bygd seg opp for andre sentralbanker. I Eurosonen er det nå også priset inn hele seks rentekutt i 2024 og første i april. I Storbritannia er det priset inn fem rentekutt og første i mai. Selv om forventningene om antall rentekutt er ganske like, spriker vekstutsiktene ganske mye. Felles for alle er likevel at arbeidsledigheten fortsatt er lav overalt, selv om balansen mellom tilbud og etterspørsel av arbeidskraft nå er mer balansert med en normalisering av antallet ledige stillinger. Lav arbeidsledighet betyr likevel at utfallsrommet fortsatt er skjevt, når det gjelder utviklingen av global arbeidsledighet fremover. Med rentekutt kan den likevel holdes lav lengre, og konjunktursyklene forlenges uten at høy inflasjon byr på problemer.

### Sentralbankrenter



# Avkastning hittil i år

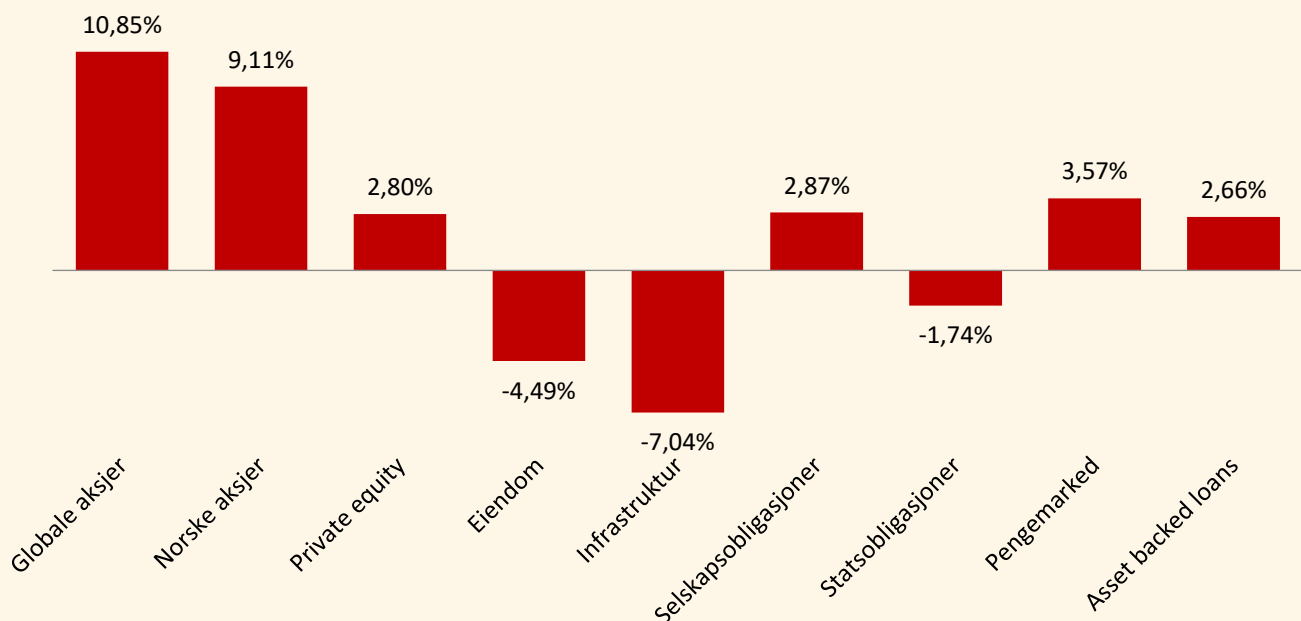
Avkastning for profilene og på aktivaklasse nivå



Avkastning hittil i år har stammet hovedsakelig fra globale aksjer. Det siste halve året har også norske aksjer bidratt godt til avkastningen for profilene. Med fall i markedsrentene i siste kvartal har også norske og globale kredittobligasjoner bidratt pent til de sammensatte profiler. Eiendom og infrastruktur bidrar med noe negativ avkastning, påvirket av de økte renter i løpet av året. Det har også vært nedskrivninger av eiendomsverdier i 2023, men samtidig har leieinntektene økt grunnet økt inflasjon og KPI justeringer, som igjen har bidratt med høyere løpende avkastning for eiendomsporteføljen. Norske statsobligasjoner har fått et lite løft på grunn av fallende markedsrenter mot slutten av året.

## Avkastning aktivaklasser (Q3)

Oppdateres kvartalsvis etter Storebrands kvartalsresultater er publisert



# Våre pensjonsprofiler

## Spareprofiler tilpasset langsiktig pensjonssparing

Våre pensjonsprofiler er bredt sammensatt for å gi best mulig avkastning i forhold til risiko. De ulike pensjonsprofilene er tilpasset pensjonssparingens ulike faser, fra sparing i ung alder til pensjon under utbetaling. Alle våre pensjonsprofiler har gitt god avkastning over tid og bidratt til økt kjøpekraft for våre kunder.

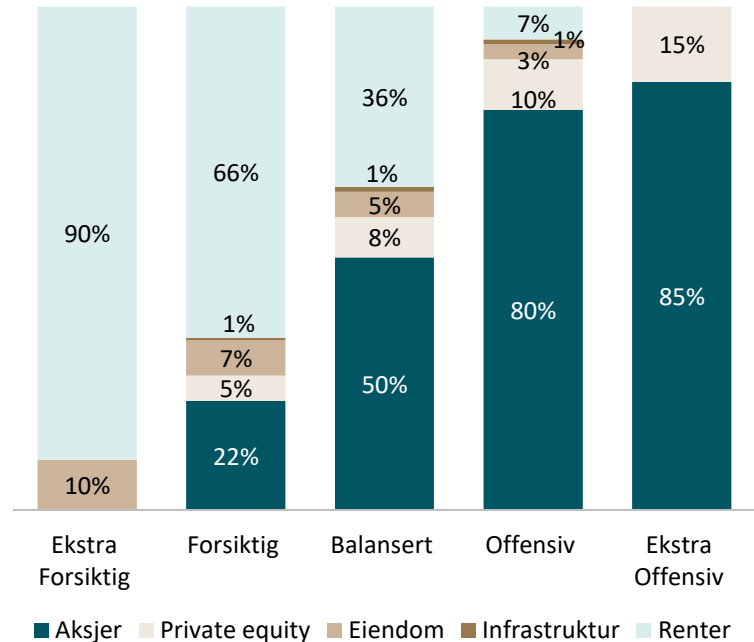
**Ekstra Forsiktig** - passer for de som ønsker svært lav risiko.

**Forsiktig** - passer de med kort tid igjen til pensjonsalder eller som allerede er pensjonist.

**Balansert** - passer en sparehorisont på 5 til 10 år.

**Offensiv** - passer for de med lang sparehorisont eller som tåler større svingninger.

**Ekstra Offensiv** - passer for de som vil ta ekstra høy risiko.



# Storebrand Anbefalt Pensjon

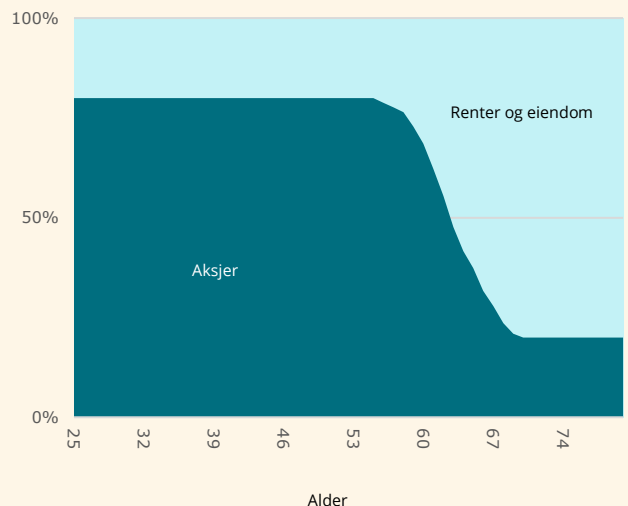
## Spareløsningen som tilpasses deg

Mennesker i ulike livsfaser har ulike sparebehov. Med Storebrand Anbefalt Pensjon får du en sparing som alltid er tilpasset deg og din alder. Våre porteføljer er robust bygd og satt sammen for å tåle kortsiktige svingninger som vi har sett i år.

### Riktig plassering til riktig tid

I løsningen Storebrand Anbefalt Pensjon vil Storebrand sørge for at din pensjon er riktig investert til enhver tid. Som ung er det viktig å få pensjonsmidlene til å vokse mest mulig, og det investeres derfor med en høy aksjeandel. Når pensjonsalder nærmer seg, er det viktigere å sikre sin oppsparte pensjon. For å unngå store svingninger like før pensjonsalder, investeres gradvis mer av pensjonsmidlene i renter. Storebrand Anbefalt Pensjon gir deg en slik optimal tilpasset sparing gjennom livet.

### Slik utvikler aksjeandelen seg i Anbefalt Pensjon:



## Valuta

Pensjonsprofilenes globale aksjeinvesteringer er valutasikret med en sikringsgrad på om lag 75%.

## Bærekraftig investeringer

Alle Storebrands investeringer har FNs bærekraftsmål som en integrert del av forvaltningen. Vi jobber for å gi våre kunder en bedre og bærekraftig pensjon ved å investere mer i fremtidsrettede løsningsselskaper. Risiko reduseres ved å utelukke selskaper som er involvert i uakseptabel selskapsvirksomhet, og vi er en aktiv eier som påvirker selskapene i en mer bærekraftig retning. Storebrand er rangert som topp ti prosent mest bærekraftige selskaper i verden av Dow Jones Sustainability Index, og Storebrand får høyest score på bærekraft blant norske aktører i følge Etisk Pensjonsguide.

I mars 2021 utvidet vi vårt produktspekter ved å lansere en fossilfri profilserie som har fokus på fornybar energi, et lavere karbonavtrykk og høyere andel løsningsaksjer.

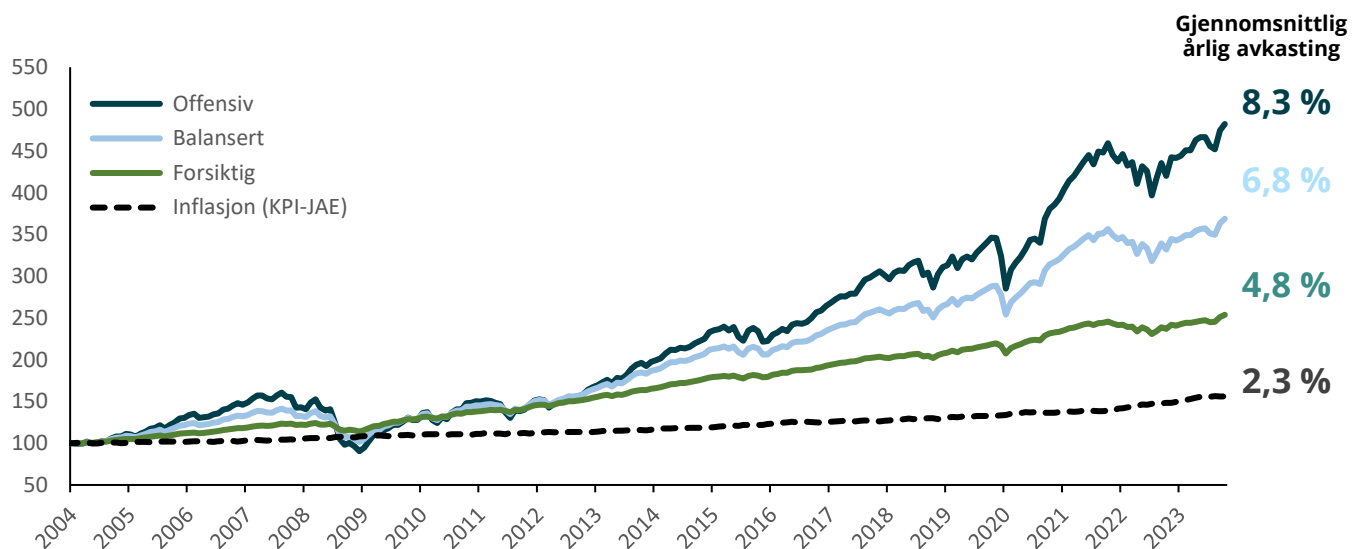
I mars 2021 innførte EU Offentliggjøringsforordningen (SFDR). SFDR skal enkelt fortalt bidra til mer transparens og mindre grønnvasking i bransjen, ved å lovpålegge offentliggjøring av bærekraftsinformasjon og hvilke hensyn fond tar. Som kapitalforvalter må man rangere alle fond i tre ulike kategorier som er artikkel 9 ('mørkegrønne'), artikkel 8 ('lysegrønne') eller artikkel 6 ('andre fond'). Alle Storebrand sine profiler er blitt klassifisert selv om det ikke er et lovpålegg i Norge enda og har minst en kategori 8.

## Alternative investeringer

I Storebrands pensjonsprofiler har vi en god andel allokert til alternative investeringer for å spre risiko og høste likviditetspremier. Dette er fordi de gjerne er noe mindre likvide enn vanlige aksje- og renteporteføljer og man får dermed betalt for å kunne investere i disse aktivaklassene over lengre tid.

## Historisk avkastning

Storebrands Pensjonsprofiler har levert god avkastning over tid. Under vises et indeksert uttrekk for Forsiktig, Balansert og Offensiv profil. Det viser effekt dersom man investerte 100kr i de tre ulike profilene i 2004, og hva den 100-lappen er verdt i dag. Til høyre vises årlig gjennomsnittlig avkastning siden oppstart i 2004.



Storebrand Forsiktig, Balansert og Offensiv ble opprettet 31. mars 2004. Storebrand Ekstra Forsiktig og Ekstra Offensiv ble opprettet desember 2011. \*Alle avkastningstall er beregnet før forvaltningskostnader, avkastningstall utover 12 mnd. er beregnet som årlig geometrisk gjennomsnittsavkastning. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning i porteføljene er bl.a. avhengig av markedets utvikling og porteføljens risikoprofil. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursnedgang.