



Markedsrapport Pensjon

Juli 2026



Innhold

Oversikt	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	5
Rentemarkedet	6
Valuta	7
Råvarer	7
Pensjonssparing	7



Karoline Nakken
Senior analytiker,
Gjensidige Pensjonsforsikring

Viktig informasjon om rapporten vår – 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, forvalternes dyktighet, fondets risiko og kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurs- tap. Valutakursendringer vil kunne påvirke verdien av fondet dersom andelenes kurser stilles i fremmed valuta.

Verdensbildet

Juli og første halvdel av august har vært preget av fornyet uro i Midtøsten. Etter avtalen mellom USA og Iran i juni, som bidro til lavere oljepriser og økt skipstrafikk gjennom Hormuzstredet, har nye spenninger mellom partene igjen skapt usikkerhet rundt den globale energiforsyningen. Den midlertidige avtalen utløp i august uten forlengelse, samtidig som USA varslet ytterligere økonomiske tiltak mot Iran. Dette har bidratt til økte svingninger i energi-, valuta- og finansmarkedene. Samtidig har verdensøkonomien vist motstandskraft. Flere selskaper leverte bedre resultater enn ventet for andre kvartal, og vekstutsiktene har samlet sett holdt seg stabile.

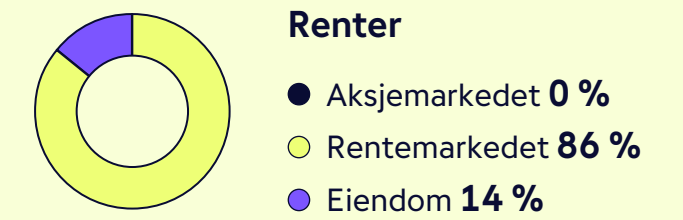
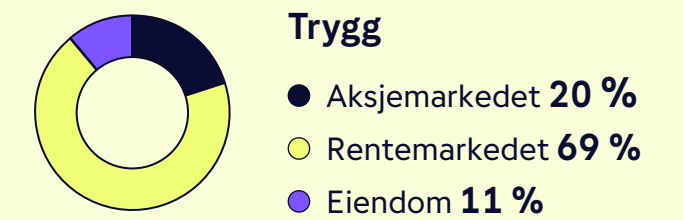
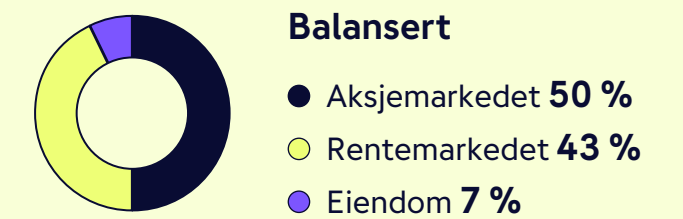
Aksjemarkedet

Aksjemarkedene hadde en blandet utvikling i juli. Verdensindeksen MSCI World steg 0,5 prosent i USD, men falt 3,8 prosent målt i norske kroner som følge av en sterkere krone. Dette gjorde juli til en måned hvor valutasikring var en fordel for norske investorer. Den amerikanske indeksen S&P500 falt 0,1 prosent i USD og 4,4 prosent i NOK. Markedet var preget av en rotasjon bort fra teknologi- og AI-relaterte aksjer og over mot energi og finans. Høyere oljepriser bidro til at energitunge Oslo Børs hadde en veldig sterk utvikling i juli, med hovedindeksen OSEBX opp hele 5,8 prosent og fondsindeksen OSEFX steg 4,9 prosent.

Rentemarkedet

Etter at flere lange statsrenter falt gjennom juni, steg rentene igjen i juli som følge av høyere energipriser, økte inflasjonsforventninger og fornyet geopolitisk usikkerhet knyttet til utviklingen i Midtøsten. Den amerikanske 30-årsrenten nådde sitt høyeste nivå siden 2007, mens både amerikanske og europeiske tiårsrenter steg med rundt 0,3 prosentpoeng. Samtidig holdt både Federal Reserve og Den europeiske sentralbanken styringsrentene uendret og signaliserte at pengepolitikken vil forbli restriktiv så lenge inflasjonen ligger over målet. Kredittpåslagene holdt seg stabile, støttet av robuste selskapsresultater. I Norge holdt Norges Bank styringsrenten uendret på 4,25 prosent 13. august, men åpnet for ytterligere renteøkninger dersom inflasjonen avtar saktere enn forventet.

Spareprofiler



Avkastningsoversikt

Porteføljer per 31.07.2026	Avkastning fond juli 2026	Avkastning fond hittil 2026
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	-2,0 %	6,0 %
Kombinert Offensiv	-1,9 %	4,7 %
Kombinert Balansert	-1,7 %	2,9 %
Kombinert Trygg	-1,6 %	1,0 %
Kombinert Renter	-1,4 %	-0,2 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	-4,5 %	4,7 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	-1,1 %	0,3 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	2,7 %
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	-1,3 %	-0,5 %
Nordea Global High Yield	-0,2 %	1,8 %
KLP AksjeGlobal Indeks	-3,6 %	3,4 %
Storebrand Norge	2,9 %	11,1 %
DNB Miljøinvest	-5,4 %	6,2 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-5,4 %	21,8 %



Oversikt

	Avkastning juli 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.07.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	-2,0 %	6,0 %	12,1 %	15,1 %	11,7 %
Kombinert Offensiv	-1,9 %	4,7 %	11,1 %	12,9 %	9,9 %
Kombinert Balansert	-1,7 %	2,9 %	9,6 %	9,7 %	7,0 %
Kombinert Trygg	-1,6 %	1,0 %	8,0 %	6,4 %	4,1 %
Kombinert Renter	-1,4 %	-0,2 %	6,9 %	4,2 %	2,2 %
Grønn Fremtid Kombinert*					
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	-4,5 %	4,7 %	6,8 %	14,1 %	-
Lys Fremtid Kombinert Renter	-1,1 %	0,3 %	6,2 %	4,6 %	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	1,3 %	11,9 %	18,6 %	17,8 %	12,3 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	0,8 %	9,4 %	16,3 %	15,1 %	10,3 %
Kombinert Balansert Valutasikret	-0,1 %	5,7 %	12,7 %	10,9 %	7,3 %
Kombinert Trygg Valutasikret	-0,9 %	2,2 %	9,3 %	7,0 %	4,3 %
Kombinert Renter Valutasikret	-1,4 %	-0,2 %	6,9 %	4,2 %	2,2 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	-2,9 %	3,2 %	7,3 %	10,9 %	8,8 %
Aktiv Offensiv	-2,6 %	2,6 %	7,4 %	9,8 %	7,7 %
Aktiv Balansert	-2,2 %	1,6 %	7,4 %	7,9 %	5,8 %
Aktiv Trygg	-1,7 %	0,6 %	7,3 %	6,0 %	3,8 %
Grønn Fremtid Aktiv*					
Lys Fremtid Aktiv Aksjer	-5,0 %	7,6 %	2,0 %	10,8 %	-
Lys Fremtid Aktiv Renter	-0,9 %	1,0 %	5,3 %	4,9 %	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	1,4 %	12,8 %	18,2 %	17,8 %	-
Indeks Offensiv	1,0 %	10,2 %	15,9 %	15,3 %	-
Indeks Balansert	0,4 %	6,5 %	12,4 %	11,5 %	-
Indeks Trygg	-0,2 %	2,8 %	8,9 %	7,7 %	-
Indeks Renter	-0,7 %	0,4 %	6,5 %	5,2 %	-
Grønn Fremtid Core*					
Lys Fremtid Core Aksjer	-4,0 %	3,4 %	8,5 %	13,6 %	-
Lys Fremtid Core Renter	-1,2 %	0,0 %	6,8 %	4,4 %	-

Uavhengighet gir frihet

Uavhengighet betyr at vi ikke produserer fond internt, men bruker fond fra eksterne forvaltere til å sette sammen pensjonsprofilen din. Dette gir oss frihet til å velge samarbeidspartnere. Frihet til å velge de fondene vi mener passer best. Frihet til å velge det som er viktig for pensjonskundene våre; avkastning, bærekraft, portefølje-sammensetning og risikostyring.

* Startdato 01.03.2022



	Avkastning juli 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.07.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	2,7 %	5,1 %	5,4 %	-
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	-1,3 %	-0,5 %	7,1 %	4,2 %	-
Nordea Global High Yield	-0,2 %	1,8 %	7,1 %	6,6 %	-
KLP AksjeGlobal Indeks	-3,6 %	3,4 %	7,7 %	15,5 %	-
Storebrand Norge	2,9 %	11,1 %	22,6 %	17,8 %	12,6 %
DNB Miljøinvest	-5,4 %	6,2 %	7,7 %	-0,1 %	13,1 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-5,4 %	21,8 %	39,7 %	20,8 %	9,4 %

For andre fond vennligst se [gjensidige.no](#)

	Avkastning juli 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.07.2026					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	4,9 %	18,5 %	20,3 %	18,2 %	12,4 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	5,8 %	19,6 %	18,4 %	17,5 %	12,7 %
New York: S&P 500 (USD)	-0,1 %	8,6 %	17,3 %	17,7 %	13,2 %
Europa: MSCI Europe (Price)	0,8 %	9,2 %	17,6 %	10,9 %	6,5 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	0,5 %	9,6 %	21,8 %	18,1 %	12,7 %
MSCI EMerging Markets aksjefond (USD)	-3,3 %	18,8 %	30,4 %	16,7 %	6,7 %

	Endring juli 2026	Endring hittil 2026	Endring 2025	Kurs
Valuta per 31.07.2026				
USD/NOK	-4,5 %	-5,9 %	-11,4 %	9,46
EUR/NOK	-3,4 %	-7,5 %	0,6 %	10,92

* Startdato 01.03.2022

Verdensbildet

Juli og første halvdel av august har vært preget av oppblussing av konflikten mellom USA og Iran. Geopolitisk usikkerhet, med utviklingen i Midtøsten, har dermed også denne måneden vært en viktig drivkraft for energi-, valuta- og finansmarkedene. Etter avtalen mellom USA og Iran i juni, som bidro til økt skipstrafikk gjennom Hormuzstredet og fallende oljepriser, skapte nye spenninger mellom partene igjen usikkerhet rundt den globale energiforsyningen. Dette bidro til at oljeprisen steg gjennom store deler av juli og førte til økte svingninger i råvare- og finansmarkedene.

Den midlertidige avtalen mellom USA og Iran utløp i august uten forlengelse. USA har varslet ytterligere økonomiske tiltak og sanksjoner mot Iran. Den amerikanske finansministeren uttalte 14. august at nye tiltak vil bli annonsert og beskrev dem som sterkere enn tidligere økonomiske sanksjoner. Det har fortsatt vært uro rundt sjøtransporten i Hormuzstredet. Iran har bestridt amerikanske påstander om at trafikken er fullt normalisert, mens flere rapporter omtaler angrep på og forstyrrelser for kommersiell skipsfart.

Den globale økonomien har samtidig vist betydelig motstandskraft. Flere selskaper har levert bedre resultater enn ventet for andre kvartal. Det har bidratt til å støtte investorstemningen, samtidig som vekstbildet i verdensøkonomien har samlet sett holdt seg stabilt. I USA beskrev Federal Reserve fortsatt økonomisk aktivitet og arbeidsmarked som robuste på rentemøtet 29. juli, samtidig som styringsrenten ble holdt uendret. Sentralbanken pekte likevel på at inflasjonen fortsatt ligger over målet, og at pengepolitikken derfor må forbli relativt stram.

I Europa er vekstutsiktene fortsatt mer moderate. Foreløpige tall viste at økonomien i euroområdet vokste beskjedent i andre kvartal, mens inflasjonen steg svakt i juli. Den europeiske sentralbanken holdt styringsrenten uendret på 2,25 prosent på rentemøtet 23. juli og signaliserte at rentene trolig vil holdes på et relativt høyt nivå inntil inflasjonen er tydelig på vei tilbake mot målet. Samtidig understreket ECB at geopolitisk uro og energipriser fortsatt representerer en risiko for den økonomiske utviklingen.

I Norge har inflasjonen fortsatt å falle gjennom sommeren. Foreløpige tall fra Statistisk sentralbyrå viste at konsumprisindeksen steg 3,0 prosent på tolv månedersbasis i juli, mens den underliggende inflasjonen (KPI-JAE) var 2,7 prosent. På rentemøtet 13. august holdt Norges Bank styringsrenten uendret på 4,25 prosent, men signaliserte samtidig at inflasjonen fortsatt er høyere enn ønskelig og at ytterligere renteøkninger kan bli aktuelle dersom prisveksten avtar saktere enn forventet.

Aksjemarkedet

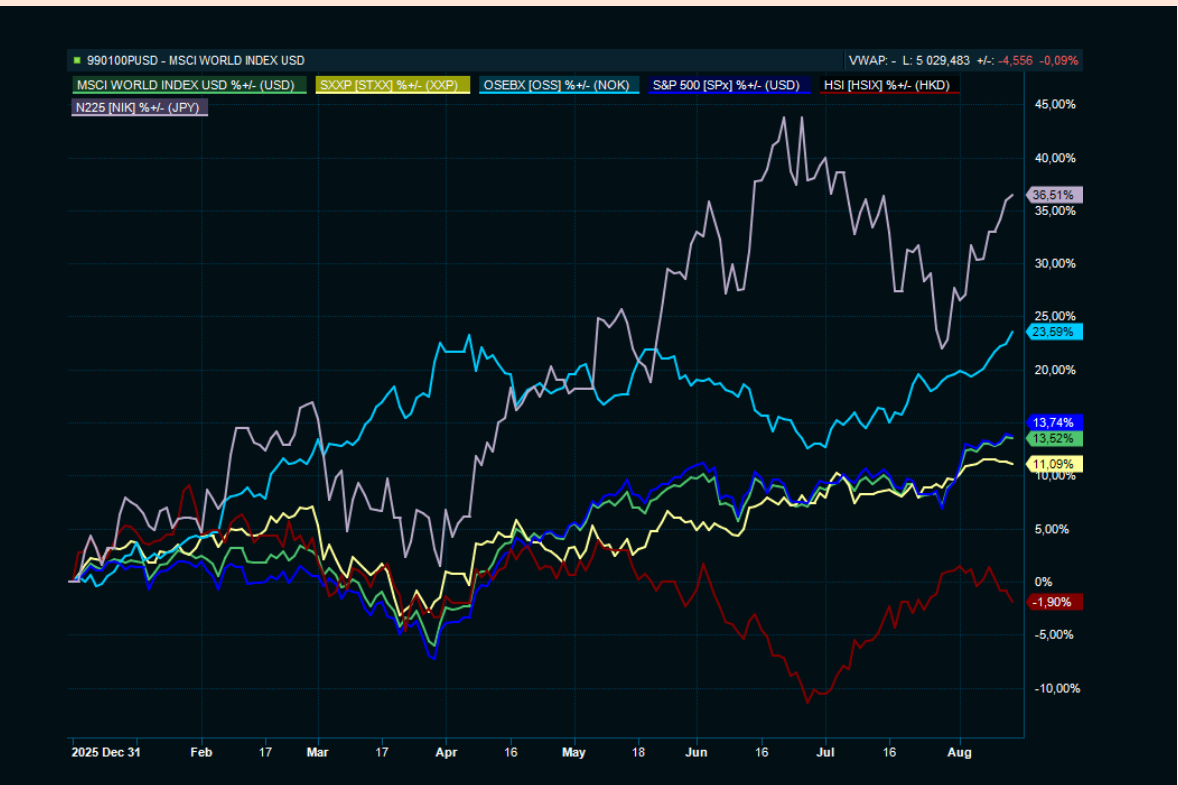
Aksjemarkedene hadde en blandet utvikling i juli, med store forskjeller mellom regioner og sektorer. Verdensindeksen MSCI World steg 0,5 prosent i USD, men falt 3,8 prosent målt i norske kroner, siden kronen styrket seg 4,5 prosent mot USD denne måneden. Den amerikanske indeksen S&P 500 falt 0,1 prosent i USD og 4,4 prosent i NOK. I motsetning til juni, da kronesvekkelsen bidro positivt til avkastningen på globale aksjer, var juli en måned hvor valutasikring var en fordel. Den sterkere kronen reduserte avkastningen på usikrede utenlandske investeringer målt i norske kroner. Det gikk bedre med det europeiske aksjemarkedet, som steg 1,3 prosent i lokal valuta, målt ved STOXX 600. Fremvoksende markeder hadde en svakere måned, og MSCI EM falt 3,3 prosent i USD. Oslo Børs var blant de sterkeste aksjemarkedene i juli med OSEBX opp hele 5,8 prosent og fondsindeksen OSEFX steg 4,9 prosent.

Ny uro i Midtøsten og høyere oljepris, førte til at energi var blant sektorene med sterkest utvikling i juli. Også finans var blant de sterkeste sektorene denne måneden, mens IT-sektoren hadde en svak måned. Markedet ble preget av økt usikkerhet rundt verdsettelsen av enkelte AI-relaterte selskaper, og investorer stilte spørsmål om fremtidig inntjening kan forsvare de store kursstigningene som AI-aksjene har hatt tidligere i år. Investorene flyttet kapital fra flere av årets sterkeste teknologiaksjer til mer sykliske sektorer som energi og finans, noe som bidro til å dempe avkastningen i de brede indeksene. Den amerikanske teknologiindeksen Nasdaq falt over 3 prosent. Flere halvlederselskaper og andre selskaper som tidligere hadde vært blant årets største vinnere opplevde betydelige kursfall gjennom måneden.

Høyere oljepriser ga støtte til enkelte råvareeksporterende land, mens flere asiatiske markeder ble påvirket av svakere utvikling innen teknologi. Den sørkoreanske indeksen KOSPI falt hele 22 prosent i juli, etter den svært positive utviklingen tidligere i år. Det japanske markedet hadde også en utfordrende måned, der særlig teknologirelaterte selskaper og halvlederprodusenter falt tilbake. Kina utviklet seg bedre enn flere andre større EM-markeder, støttet av et skifte i investorposisjonering og forventninger om politisk støtte.

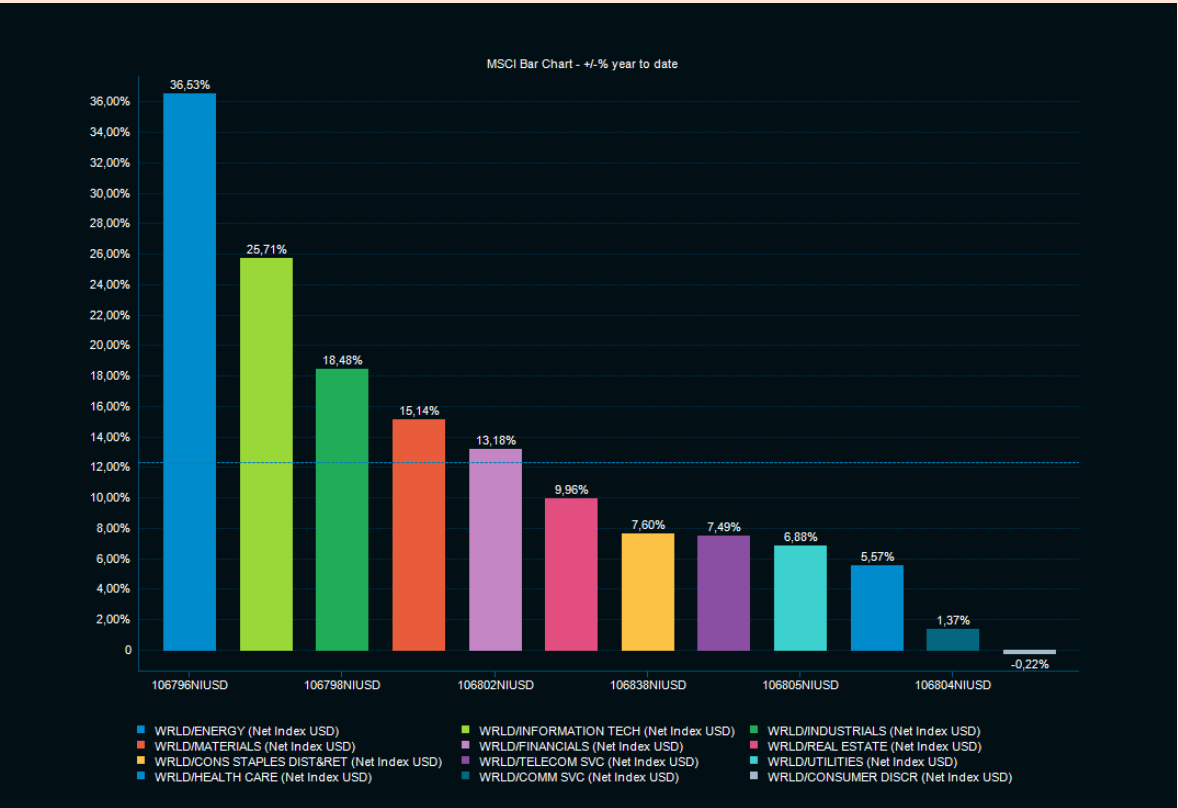
Det norske aksjemarkedet hadde en svært god utvikling i juli. Økte oljepriser gjennom deler av måneden bidro positivt til energiaksjene, og Oslo Børs ble støttet av sin høye eksponering mot olje-, energi- og finanssektoren. Hovedindeksen OSEBX steg hele 5,8 prosent og fondsindeksen OSEFX steg 4,9 prosent, og har steget henholdsvis 19,6 og 18,5 prosent hittil i år.

Aksjeindekser hittil i år



Grafen viser indeksene MSCI World, Europa Stoxx600, Oslo Børs OSEBX, USA S&P500, Hang Seng Indeks, Japan NIKKEI225 per 15.08.2026.

Sektoravkastning hittil i år



Per 15.08.2026

Kilde: Infront



Rentemarkedet

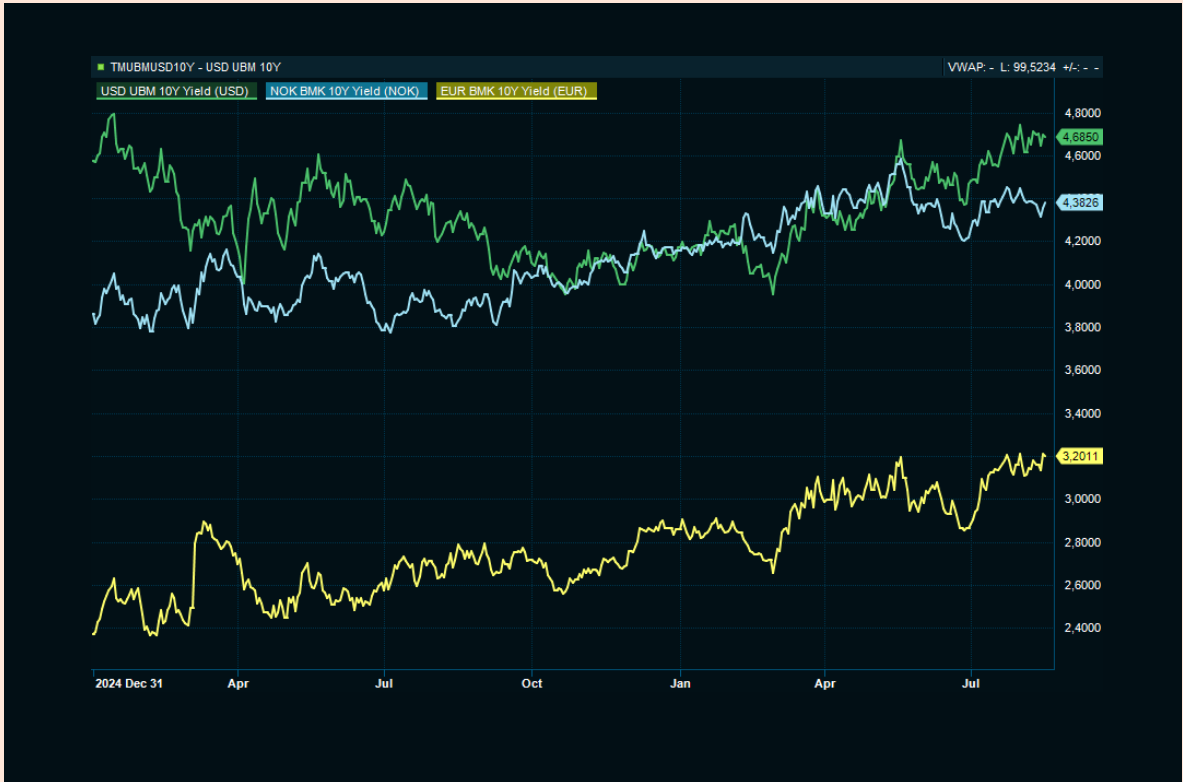
Etter at flere lange statsrenter falt gjennom juni, steg rentene igjen i juli som følge av høyere energipriser, økte inflasjonsforventninger og fornyet geopolitisk usikkerhet knyttet til utviklingen i Midtøsten. Den amerikanske 30-årige statsrenten steg til nivåer over 5,2 prosent, som er det høyeste rentenivået siden 2007. Kredittpåslagene utviklet seg relativt stabilt gjennom måneden, støttet av robuste selskapsresultater og fortsatt god risikovilje blant investorene. Høyere energipriser bidro til økt usikkerhet rundt inflasjonsutsiktene og reduserte forventningene om raske rentekutt fra de største sentralbankene.

Den europeiske sentralbanken holdt styringsrenten uendret på 2,25 prosent på rentemøtet 23. juli. Samtidig viste nye tall at inflasjonen i euroområdet steg svakt til 2,9 prosent, mens veksten forble moderat. ECB signaliserte at pengepolitikken fortsatt vil være restriktiv inntil inflasjonen er tydelig på vei tilbake mot målet. Den europeiske tiårige statsrenten steg 0,3 prosentpoeng, til 3,2 prosent i juli.

I USA holdt Federal Reserve styringsrenten uendret i intervallet 3,5–3,75 prosent på rentemøtet 29. juli. Sentralbanken fortsatte å beskrive økonomisk aktivitet og arbeidsmarked som robuste. Høyere energipriser og vedvarende inflasjon bidro til at de lange amerikanske rentene holdt seg på relativt høye nivåer gjennom måneden. Den amerikanske tiårige statsrenten steg også 0,3 prosentpoeng, til 4,7 prosent.

Hittil i august har oppmerksomheten vært rettet mot Norges Banks rentemøte 13. august. Banken holdt styringsrenten uendret på 4,25 prosent og viste til at inflasjonen har falt mer enn ventet gjennom sommeren. Samtidig understreket sentralbanken at prisveksten fortsatt ligger over målet, og at ytterligere renteøkninger kan bli nødvendige dersom økonomien utvikler seg sterkere enn ventet eller inflasjonen avtar saktere enn forventet. Norske inflasjonstall for juli viser at tolv månedersveksten i konsumprisindeksen var 3 prosent, mens kjerneinflasjonen (uten energivarer og justert for avgiftsendringer) var på 2,7 prosent. Den norske tiåringen steg 0,24 prosentpoeng i juli, og endte på 4,5 prosent.

Tiårs statsobligasjonsrenter Norge, USA og Europa hittil i år



Per 15.08.2026

Kilde: Infront





Valuta

Valutamarkedet snudde tydelig i juli sammenlignet med juni. Etter at kronen svekket seg kraftig i juni, styrket den seg markert gjennom juli. Kronen styrket seg 4,5 prosent mot den amerikanske dollaren og 3,4 prosent mot euroen i juli. Hittil i år har NOK styrket seg henholdsvis 5,9 prosent mot USD og 7,5 prosent mot EUR.

Globale valutabevegelser ble også i juli i stor grad drevet av utviklingen i energipriser, geopolitisk usikkerhet og forventninger til pengepolitikken. Økningen i oljeprisen gjennom deler av måneden ga støtte til råvarevalutaer, inkludert norske kroner.

Den amerikanske dollaren svekket seg mot de fleste større valutaer gjennom juli. Dollarindeksen (DXY) falt om lag 1,3 prosent i løpet av måneden. Selv om Federal Reserve holdt styringsrenten uendret på rentemøtet 29. juli og fortsatt beskrev amerikansk økonomi som robust, bidro tro på lavere inflasjon og mindre forventninger om ytterligere renteøkninger til å redusere støtten til dollaren. Samtidig styrket flere råvare- og europeiske valutaer seg gjennom måneden.

Råvarer

Råvaremarkedene var preget av store bevegelser i energisektoren også gjennom juli. Etter det kraftige oljeprisfallet i juni steg oljeprisen (Brent) 22,6 prosent gjennom juli som følge av fornyet uro i Midtøsten og bekymringer for den globale energiforsyningen og transporten gjennom Hormuzstredet. Oljeprisen var oppe igjen på 100 USD/fat på toppen i juli, men falt noe tilbake mot slutten av måneden da markedet håpet på en ny nedtrapping av konflikten.

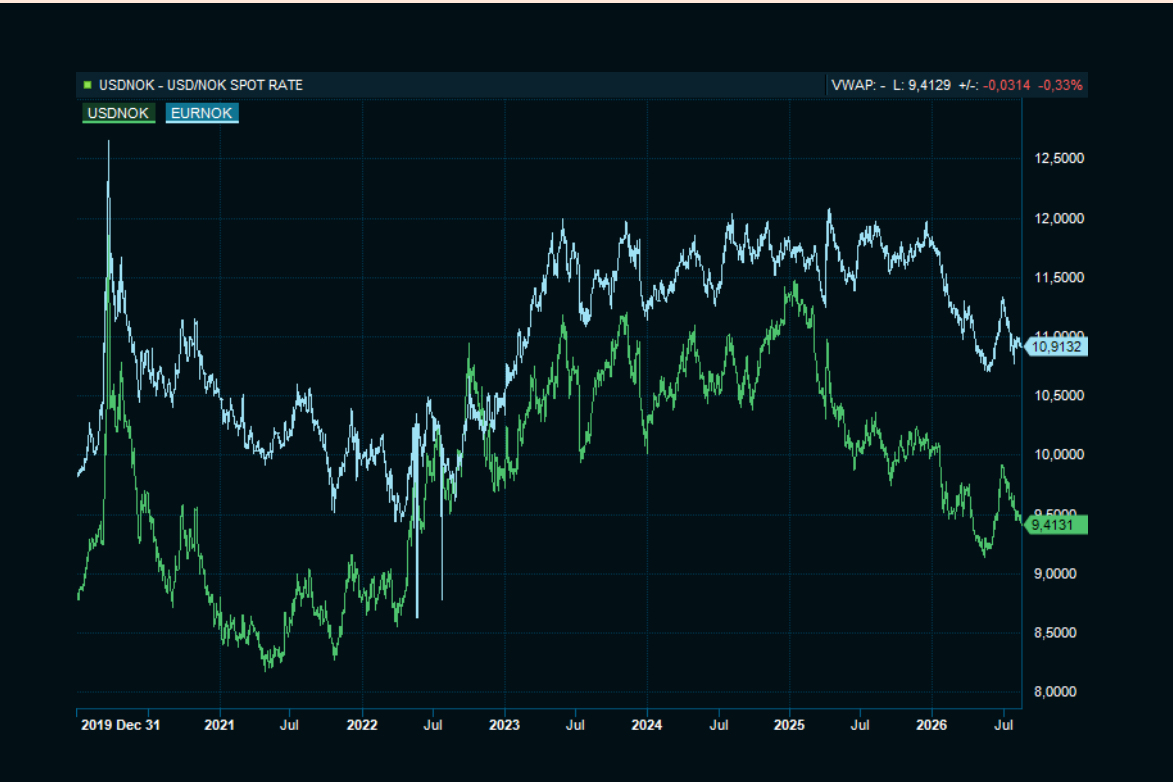
Industrimetallene utviklet seg mer blandet. Etter den sterke oppgangen tidligere i år fortsatte investorene å vurdere utsiktene for global industriaktivitet, elektrifisering og utbygging av datasentre. Langsiktige drivkrefter knyttet til det grønne skiftet og økt kraftbehov bidro fortsatt til å støtte metallmarkedene, men utviklingen var mer moderat enn i første halvår.

Edelmetallene hadde en relativt stabil utvikling gjennom juli. Gullprisen steg svakt etter nedgangen i juni og fikk støtte fra fortsatt geopolitisk usikkerhet og økt etterspørsel etter sikre investeringer. Samtidig bidro høye renter og reduserte forventninger om raske rentekutt til å begrense oppgangen.

Pensjonssparing

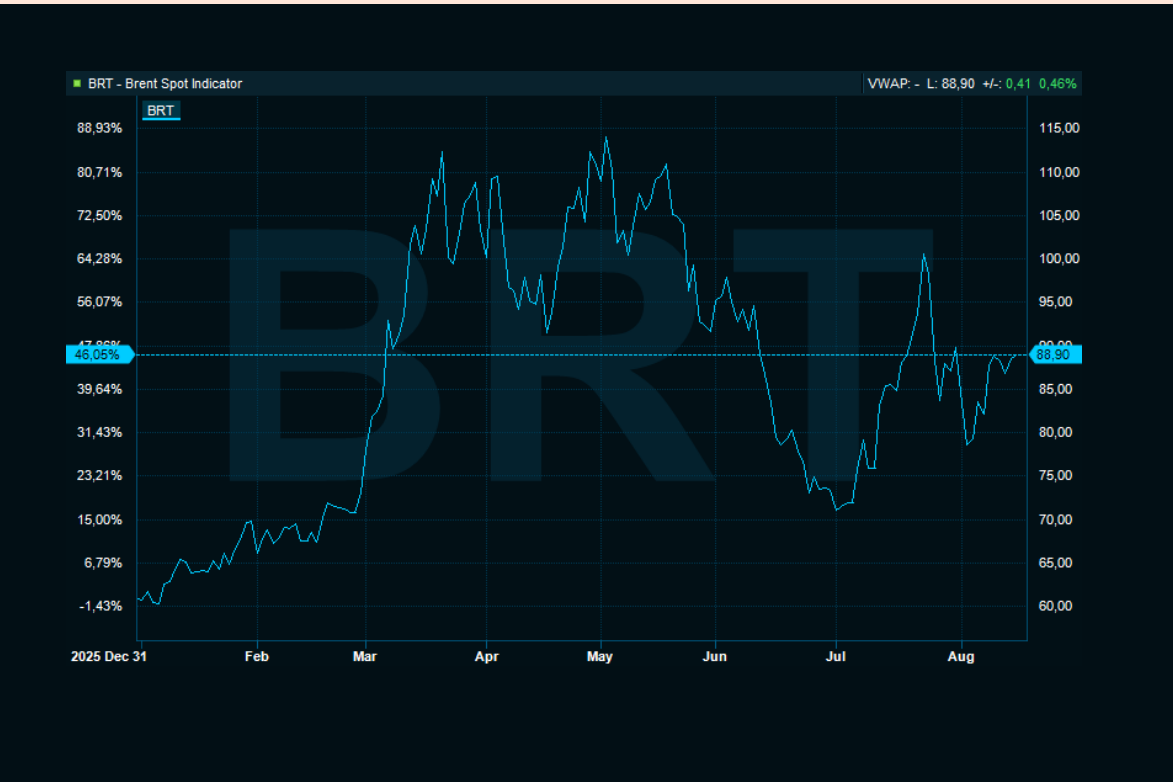
Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorisont. Gjensidiges generelle anbefaling er at du som kunde følger din valgte sparestrategi i henhold til dine risikopreferanser, og det er ikke gitt at man bør gjøre endringer selv om markedet svinger på kort sikt. Historien viser oss at 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.

USD/NOK og EUR/NOK



Per 15.08.2026

Oljepris Brent Spot indicator



Per 15.08.2026



Gjensidige

Gjensidige Pensjonsforsikring AS
Schweigaardsgate 15 b, 0191 Oslo,
Postboks 101, Sentrum, 0102 Oslo
Telefon +47 915 03 100

gjensidige.no