

Markedsrapport Pensjon

Januar 2026



Innhold

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

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

Januar startet positivt i globale markeder, mens geopolitiske spenninger økte. Spesielt eskalerte konflikten om Grønland etter at president Trump truet med militær makt og straffetoller. Dette utløste sterke reaksjoner fra Danmark, Grønland og EU, samt økt NATO-tilstedeværelse i Arktis. I Davos dempet spenningene seg noe etter mer moderate uttalelser fra Trump, samtidig som Europa uttrykte behov for større strategisk autonomi. På sikkerhetskonferansen i München fremhevet USAs utenriksminister Marco Rubio et ønske om å styrke forholdet til Europa. IMF oppjusterte sine prognoser og forventer global vekst på 3,3 prosent i 2026, med moderate forbedringer i USA, Kina og eurosonen.

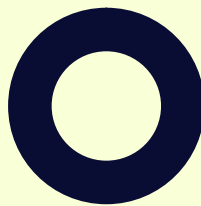
Aksjemarkedet

Globale aksjemarkeder startet 2026 positivt, og MSCI World steg 2,2 prosent i januar. Europa utviklet seg sterkere enn USA, med STOXX 600 opp 3,2 prosent, S&P 500 steg 1,4 prosent. De amerikanske «Magnificent Seven» aksjene sto kun for en oppgang på 1 prosent i januar, mens småselskapsindeksen Russell 2000 steg 5,3 prosent. Sykliske aksjer fortsatte å overprestere i et gunstig makrobilde. Den amerikanske dollaren svekket seg kraftig, noe som ga negative avkastninger målt i norske kroner, og S&P endte på -3,4 prosent i NOK. Fremvoksende markeder var en av månedens vinnere med 8,8 prosent oppgang, spesielt trukket opp av Kina, Taiwan og Sør-Korea. Høyere oljepriser etter geopolitisk uro løftet energisektoren og bidro til nye toppnoteringer på Oslo Børs, hvor både OSEBX og OSEFX steg 4,3 prosent.

Rentemarkedet

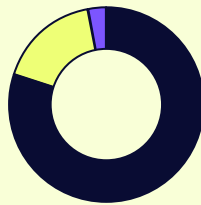
Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4 prosent på møtet 21. januar, og signaliserte at inflasjonen fortsatt var for høy til at pengepolitikken kunne løsnes. I februar viste inflasjonstallene for januar et uventet hopp, med total inflasjon på 3,6 prosent og kjerneinflasjon på 3,4 prosent, klart over forventningene. Dette svekket troen på kommende rentekutt. I USA startet året med nye angrep fra Trump-administrasjonen på Federal Reserve, inkludert et søksmål mot sentralbanken. Powell avviste påstandene og understreket at han vil fortsette å utføre sitt mandat frem til han går av i mai. Den 30. januar kunngjorde Det hvite hus at Trump nominerer Kevin Warsh som ny sentralbanksjef. Fed holdt renten uendret i intervallet 3,5–3,75 prosent.

Spareprofiler



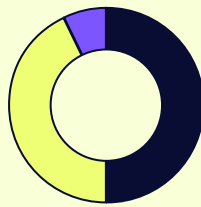
Aksjer

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



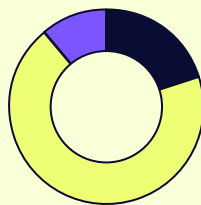
Offensiv

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



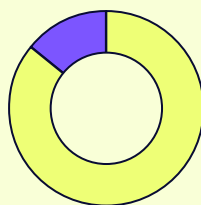
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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

Avkastningsoversikt

Porteføljer per 31.01.2026	Avkastning fond januar 2026	Avkastning fond hittil 2026
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	-1,7 %	-1,7 %
Kombinert Offensiv	-1,3 %	-1,3 %
Kombinert Balansert	-0,8 %	-0,8 %
Kombinert Trygg	-0,2 %	-0,2 %
Kombinert Renter	0,2 %	0,2 %
Lys Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	-3,2 %	-3,2 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	0,5 %	0,5 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	0,4 %
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	0,5 %	0,5 %
Nordea Global High Yield	0,5 %	0,5 %
KLP AksjeGlobal Indeks	-2,8 %	-2,8 %
Storebrand Norge	3,6 %	3,6 %
DNB Miljøinvest	2,1 %	2,1 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	9,9 %	9,9 %



Oversikt

	Avkastning januar 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.01.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	-1,7 %	-1,7 %	12,1 %	15,7 %	11,6 %
Kombinert Offensiv	-1,3 %	-1,3 %	11,1 %	13,4 %	9,9 %
Kombinert Balansert	-0,8 %	-0,8 %	9,6 %	9,9 %	7,2 %
Kombinert Trygg	-0,2 %	-0,2 %	8,0 %	6,4 %	4,5 %
Kombinert Renter	0,2 %	0,2 %	6,9 %	4,1 %	2,7 %
Lys Fremtid Kombinert*					
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	-3,2 %	-3,2 %	6,8 %	14,5 %	-
Lys Fremtid Kombinert Renter	0,5 %	0,5 %	6,2 %	4,5 %	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	1,9 %	1,9 %	18,6 %	17,6 %	12,2 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	1,5 %	1,5 %	16,3 %	14,9 %	10,4 %
Kombinert Balansert Valutasikret	1,0 %	1,0 %	12,7 %	10,7 %	7,5 %
Kombinert Trygg Valutasikret	0,5 %	0,5 %	9,3 %	6,8 %	4,7 %
Kombinert Renter Valutasikret	0,2 %	0,2 %	6,9 %	4,1 %	2,7 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	-2,0 %	-2,0 %	7,3 %	10,7 %	9,1 %
Aktiv Offensiv	-1,6 %	-1,6 %	7,4 %	9,6 %	8,1 %
Aktiv Balansert	-0,9 %	-0,9 %	7,4 %	7,8 %	6,2 %
Aktiv Trygg	-0,2 %	-0,2 %	7,3 %	6,0 %	4,3 %
Lys Fremtid Aktiv*					
Lys Fremtid Aktiv Aksjer	-1,3 %	-1,3 %	2,0 %	9,9 %	-
Lys Fremtid Aktiv Renter	0,7 %	0,7 %	5,3 %	4,7 %	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	2,2 %	2,2 %	18,2 %	17,5 %	-
Indeks Offensiv	1,8 %	1,8 %	15,9 %	14,9 %	-
Indeks Balansert	1,2 %	1,2 %	12,4 %	11,1 %	-
Indeks Trygg	0,7 %	0,7 %	8,9 %	7,3 %	-
Indeks Renter	0,3 %	0,3 %	6,5 %	4,8 %	-
Lys Fremtid Core*					
Lys Fremtid Core Aksjer	-2,7 %	-2,7 %	8,5 %	14,3 %	-
Lys Fremtid Core Renter	0,4 %	0,4 %	6,8 %	4,2 %	-

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 januar 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.01.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	0,4 %	5,1 %	5,3 %	-
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	0,5 %	0,5 %	6,9 %	4,0 %	-
Nordea Global High Yield	0,5 %	0,5 %	7,1 %	7,0 %	-
KLP AksjeGlobal Indeks	-2,8 %	-2,8 %	7,4 %	17,7 %	-
Storebrand Norge	3,6 %	3,6 %	22,6 %	15,7 %	13,2 %
DNB Miljøinvest	2,1 %	2,1 %	7,5 %	-0,2 %	13,7 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	9,9 %	9,9 %	39,8 %	17,6 %	10,1 %

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

	Avkastning januar 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.01.2026					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	4,3 %	4,3 %	20,3 %	14,7 %	12,1 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	4,3 %	4,3 %	18,4 %	13,8 %	12,1 %
New York: S&P 500 (USD)	1,4 %	1,4 %	16,4 %	19,4 %	13,6 %
Europa: MSCI Europe (Price)	2,5 %	2,5 %	17,5 %	9,6 %	6,1 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	2,2 %	2,2 %	21,1 %	19,3 %	13,1 %
MSCI Emerging Markets aksjefond (USD)	8,8 %	8,8 %	30,6 %	14,0 %	7,5 %

	Endring januar 2026	Endring hittil 2026	Endring 2025	Kurs
Valuta per 31.01.2026				
USD/NOK	-4,3 %	-4,3 %	-11,4 %	9,64
EUR/NOK	-3,5 %	-3,5 %	0,6 %	11,43

* Startdato 01.03.2022



Verdensbildet

Januar startet med geopolitisk uro som dominerte nyhetsbildet. USA pågrep Venezuelas president Nicolás Maduro, Trump uttrykte ønske om å kjøpe Grønland og det kom advarsler om et mulig amerikansk angrep på Iran til støtte for protestene der.

Januar ga en positiv start i de globale markedene, til tross for at globale samarbeid ble satt under press. Konflikten rundt Grønland ble en sentral geopolitisk risikofaktor i januar og bidro til økt usikkerhet i markedene. Uroen toppet seg da president Trump i flere uttalelser åpnet for bruk av militær makt og varslet straffetoller mot europeiske land dersom Danmark ikke gikk med på et amerikansk oppkjøp av Grønland. Dette utløste en kraftig diplomatisk reaksjon fra Danmark, Grønland og flere EU-land, som understreket at øyas suverenitet ikke er til salgs. Som svar på det økte presset besluttet Danmark å sende betydelige militære forsterkninger til Grønland, støttet av en utvidet NATO-tilstedeværelse i Arktis. Samtidig advarte europeiske ledere om mulige mottiltak i form av handelsrestriksjoner mot økonomisk press fra USA.

Verdens økonomiske forum (WEF) sitt årsmøte i Davos, ble også preget av forholdet mellom Europa og USA, men spenningene dempet seg etter modererende uttalelser fra president Trump. Europa uttrykte et behov for å styrke sin strategiske autonomi som følge av en forverring i de transatlantiske relasjonene. På den internasjonale sikkerhetskonferansen i München i midten av februar, hadde USAs utenriksminister, Marco Rubio, en markant mildere og mer samarbeidsorientert tone enn forgjengeren JD Vance året før. Han beskrev forholdet mellom USA og Europa som et historisk bånd, og et vennskap som måtte gjenoppbygges.

Det internasjonale pengefondet (IMF) kom i januar med nye prognoser for den økonomiske veksten for 2026. IMF anslår at den globale økonomiske veksten vil være 3,3 prosent i 2026, en oppjustering fra tidligere prognoser og på linje med veksten i 2025. For 2027 ventes veksten å falle svakt til 3,2 prosent. Oppjusteringene for 2026 skyldes blant annet nye handelsavtaler som har redusert de amerikanske tollsatsene som toppet seg i 2025, og som dermed har dempet de negative virkningene på verdenshandelen. USA forventes å vokse med 2,4 prosent i 2026, drevet av store investeringer i kunstig intelligens og tilhørende infrastruktur. Blant andre store økonomier ventes Kina å vokse 4,5 prosent i 2026, noe lavere enn 2025, men likevel høyere enn IMF tidligere antok – delvis på grunn av lavere amerikanske tollsatser og økt eksport til Asia og Europa. Eurosonen oppjusteres marginalt til 1,3 prosent vekst i 2026, blant annet på grunn av høyere offentlig forbruk i Tyskland og sterkere utvikling i Spania og Irland.

Aksjemarkedet

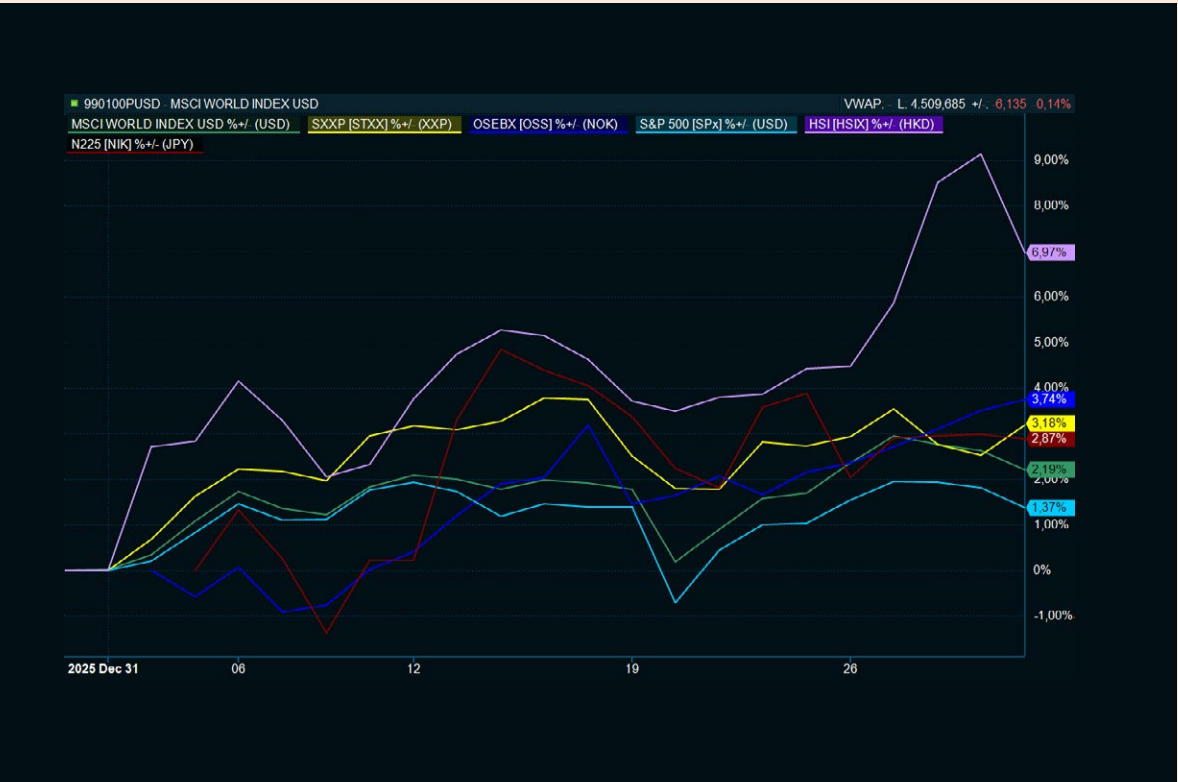
Globale aksjemarkeder startet 2026 positivt, og verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 2,2 prosent i januar. Europa hadde en sterkere måned enn USA, og den europeiske indeksen STOXX 600 steg 3,2 prosent i EUR, mens amerikanske S&P500 steg 1,4 prosent i USD. Teknologiindeksen NASDAQ 100 brøt en to måneder lang nedgangsperiode med en økning på 1,2 prosent denne måneden. De syv største amerikanske teknologiselskapene «Magnificent Seven» (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Tesla og Nvidia) steg kun 1 prosent i januar, mens Russell 2000, som måler de små amerikanske selskapene («small cap»), steg hele 5,3 prosent denne måneden. Sykliske aksjer fortsatte å overprestere ettersom markedet oppfattet makrobildet som gunstig, støttet av «Big Beautiful Bill» og rentekuttforventninger.

Den amerikanske dollaren fortsatte å svekke seg i januar, og svekket seg hele 4,3 prosent mot den norske kronen. Det vil si at verdensindeksen MSCI World og den amerikanske indeksen S&P500 endte negativt målt i norske kroner, henholdsvis -2,5 og -3,4 prosent målt i NOK. Januar ble dermed nok en måned hvor det lønte seg for norske sparere å valutasikre globale investeringer.

Fremvoksende markeder var en av månedens klare vinnere og MSCI EM (USD) steg 8,8 prosent i januar. Det var særlig sterke markeder i Asia (Kina, Taiwan, Sør-Korea), med AI-drevet investeringsboom og svakere dollar spilte en nøkkelrolle – i tillegg til generell kapitaltilstrømning til Asia.

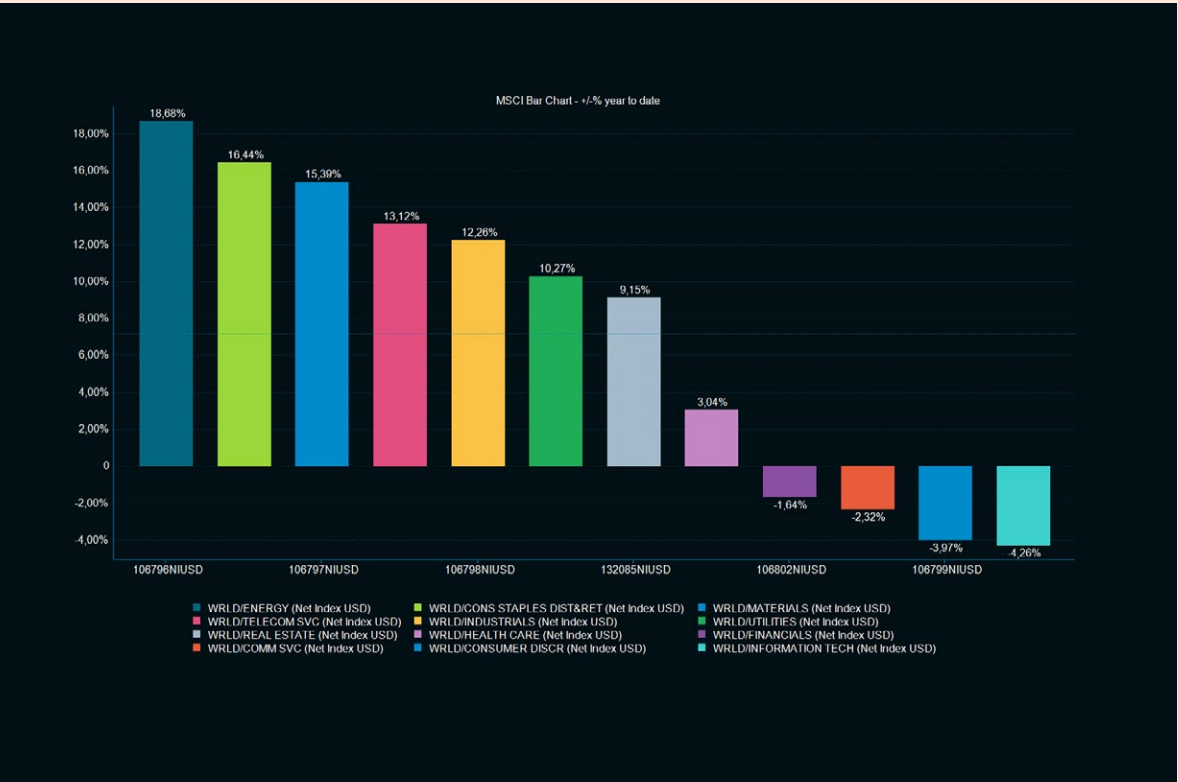
Kombinasjonen av Iran- og Venezuelauro drev oljeprisen markant høyere, med Brent opp rundt 15 prosent, noe som gjorde energisektoren til en av de best presterende både i USA og Europa. Det løftet Oslo Børs, som nådde nye toppnoteringer mot slutten av januar. Både hovedindeksen (OSEBX) og fondsindeksen (OSEFX) steg 4,3 prosent denne måneden.

Aksjeindekser hittil i år



Grafen viser indeksene MSCI World, Europa Stoxx600, Oslo Børs OSEBX, USA S&P500, Hang Seng Indeks, Japan NIKKEI225 per utgangen av januar 2026.

Sektoravkastning hittil i år



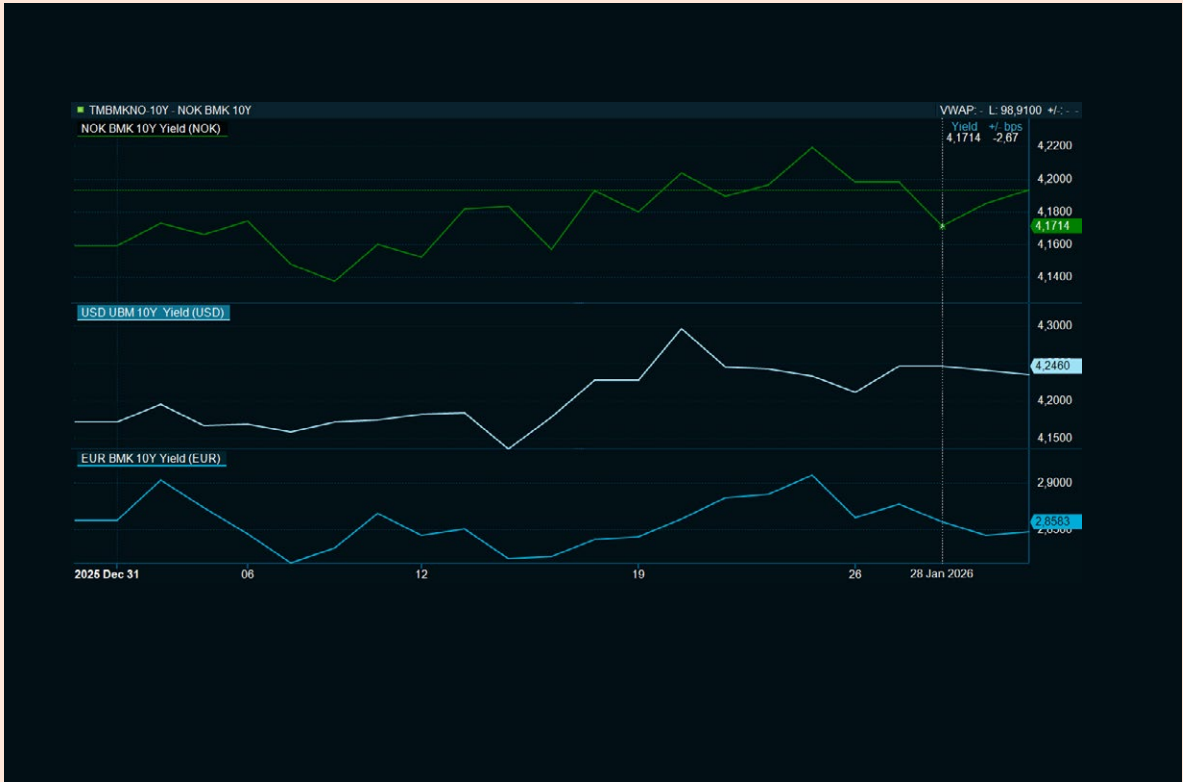


Rentemarkedet

Norges Bank hadde rentemøte 21. januar og holdt styringsrenten uendret på 4 prosent. Budskapet fra sentralbanksjefen var at inflasjonen fortsatt var over målet på 2 prosent, og at pengepolitikken derfor måtte forbli innstrammende. Sentralbanken åpnet for at renten kan settes ned én til to ganger i løpet av 2026, hvis utviklingen tilsier det. I februar kom imidlertid inflasjonstallene for januar. De viste at norsk inflasjon gjorde et overraskende hopp, og total inflasjon steg fra 3,2 prosent i desember til 3,6 prosent i januar. Kjerneinflasjonen, som ser bort fra energipriser og avgiftsendringer, er det sentralbanken ser mest på i sin rentesetting. Kjerneinflasjonen steg fra 3,1 prosent til 3,4 prosent. Begge er over hva som var forventet på forhånd, og kjerneinflasjonen var ventet å komme ned til 3 prosent, ifølge Bloomberg. Flere økonomer er nå i tvil om det blir videre rentekutt fra Norges Bank etter det siste prishoppet. Det var spesielt prisutviklingen på husleier, biler og strøm som løftet prisveksten i januar, men veksten var allikevel ganske bred.

I USA åpnet 2026 med nye angrep fra Trump-administrasjonen mot den amerikanske sentralbanken (Fed) og sentralbanksjef Jerome Powell. Justisdepartementet valgte å stevne sentralbanken med bakgrunn i Jerome Powells tidligere kongresshøring om oppussingen av Feds hovedkvarter. Det sådde igjen tvil om den amerikanske sentralbankens uavhengighet, og skapte uro i markedet. Powell avviste påstandene og understreket at han vil fortsette å utføre sitt mandat frem til han går av i mai, når hans etterfølger tar over. Den 30. januar kunngjorde Det hvite hus at Trump nominerer Kevin Warsh som ny sentralbanksjef. Warsh har tidligere sittet i Feds styre og arbeidet som økonom i Det hvite hus under George W. Bush. Nominasjonen må nå godkjennes av Senatet. Fed holdt også den amerikanske styringsrenten uendret i intervallet 3,5–3,75 prosent på møtet i januar, og understreket datadrevet tilpasning fra møte til møte.

Tiårs statsobligasjonsrenter Norge, USA og Europa hittil i år



Kilde: Infront





Valuta

Den amerikanske dollaren svekket seg betydelig gjennom januar. En rekke geopolitisk drevne sjokk, knyttet til Venezuela, Iran og Trumps press mot sentralbanken, førte til kapitalflukt ut av USD. USD/NOK falt fra rundt 10,1 ved inngangen til 2026 til 9,6 mot slutten av januar, en nedgang på nærmere 5 prosent. Den norske kronen styrket seg markant gjennom måneden og nådde sitt sterkeste nivå mot USD på flere år.

NOK styrket seg også bredt mot andre valutaer, inkludert over 3,5 prosent mot euroen.

Råvarer

Oljeprisene steg markant som følge av geopolitisk uro knyttet til Iran og Venezuela. Brent-olje økte rundt 15 prosent i løpet av måneden og hadde sin beste måned på flere år. Oljeprisen endte måneden på rundt 70 USD/fat. Dette bidro også til at energisektoren ble en av de sterkeste sektorene globalt.

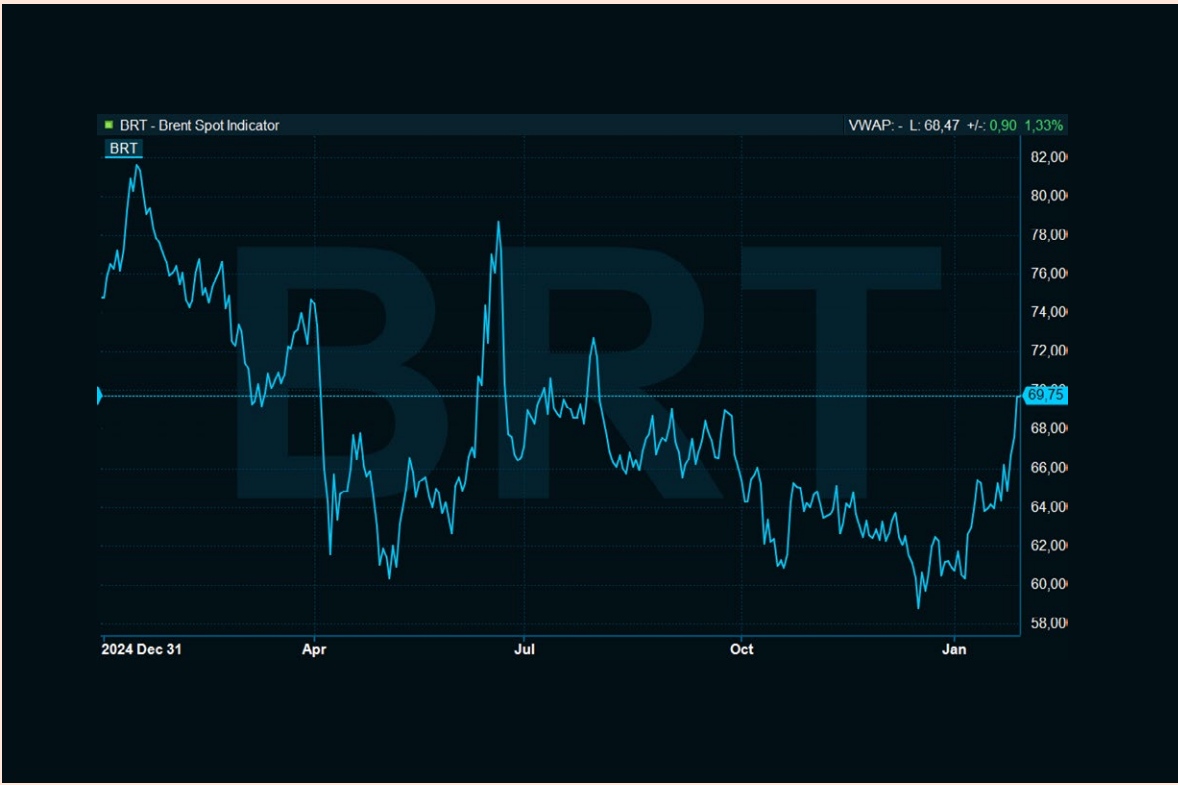
Geopolitisk uro førte til økt etterspørsel etter trygge havner som gull og andre edle metaller, med gull opp rundt 9 prosent og sølv opp 11 prosent i løpet av januar. Dette til tross for en korreksjon mot slutten av måneden.

Industrimetaller, som kobber, fikk støtte fra bedre makroforventninger og høyere risikovilje globalt. Særlig europeiske gruveselskaper som Glencore og Rio Tinto steg kraftig.

USD/NOK og EUR/NOK



Oljepris Brent Spot indicator



Kilde: Infront



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.



Gjensidige

Gjensidige Pensjonsforsikring AS
Schweigaardsgate 12, 0185 Oslo,
Postboks 101, Sentrum, 0102 Oslo
Telefon +47 915 03 100

gjensidige.no