

Markedsrapport Pensjon

Juni 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

Juni og første halvdel av juli har vært preget av fortsatt geopolitisk usikkerhet, med utviklingen i Midtøsten som en viktig drivkraft for energi- og finansmarkedene. Avtalen mellom USA og Iran om å gjenåpne Hormuzstredet bidro til økt skipstrafikk og kraftig fall i oljeprisen gjennom juni. Nye spenninger mellom partene i juli har igjen skapt usikkerhet rundt energi- forsyningen og ført til økte prissvingninger. Samtidig har verdensøkonomien vist motstandskraft. Federal Reserve beskrev fortsatt sterk økonomisk aktivitet i USA, mens den europeiske sentralbanken hevet renten og nedjusterte vekstutsiktene for euroområdet. I Norge falt prisveksten til 2,7 prosent i juni, ned fra 3,1 prosent i mai.

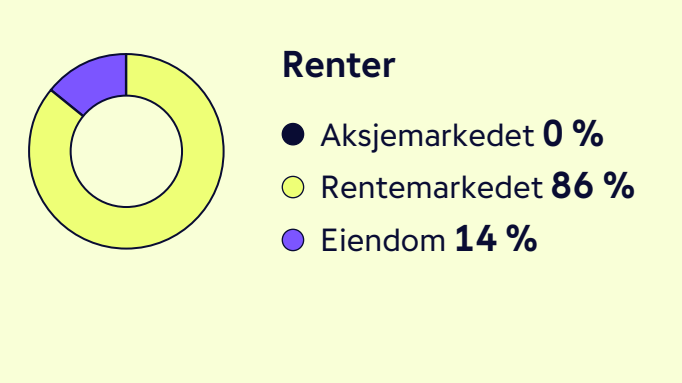
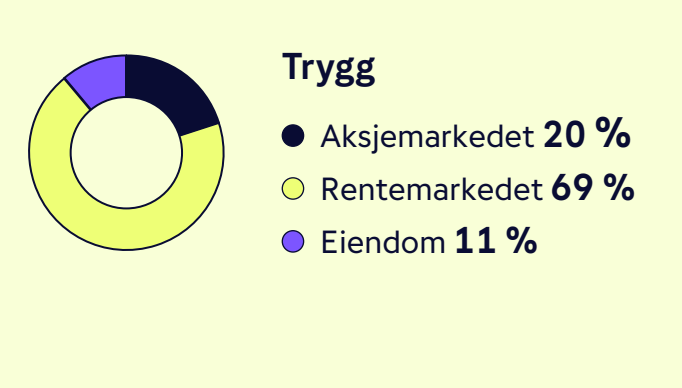
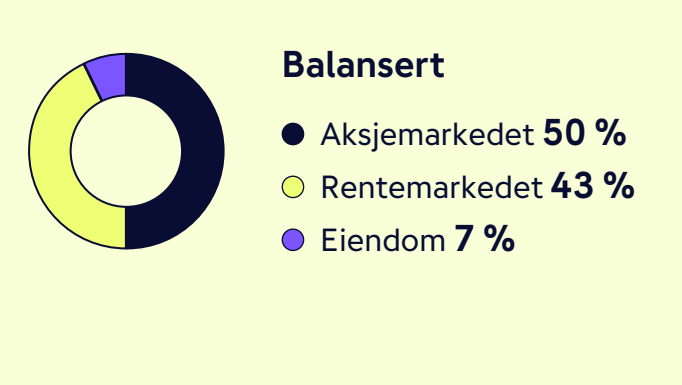
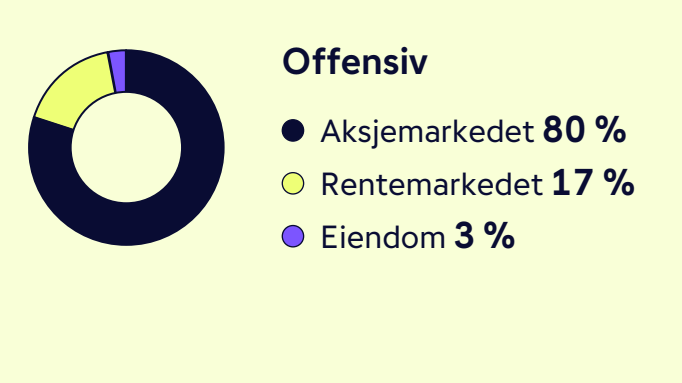
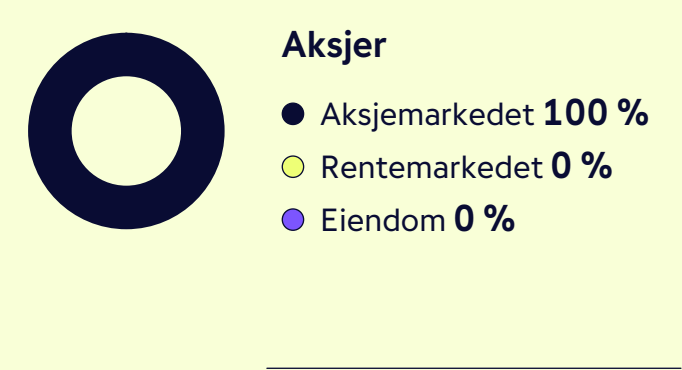
Aksjemarkedet

De globale aksjemarkedene hadde en blandet utvikling i juni. Verdensindeksen MSCI World falt 0,7 prosent målt i USD, men steg 6,4 prosent målt i norske kroner. Den markante kronesvekkelsen denne måneden ga et betydelig valutabidrag i juni, noe som medførte at avkastningen målt i norske kroner ble langt sterkere enn utviklingen i lokal valuta. I USA falt S&P 500 med 1,0 prosent og Nasdaq med 2,7 prosent, preget av svakere utvikling i flere av de største teknologiselskapene. Fremvoksende markeder falt 1,4 prosent, mens Japan skilte seg positivt ut med en oppgang på 5,7 prosent målt ved Nikkei 225. Europa hadde også en positiv utvikling i juni, med EuroStoxx opp 4,7 prosent. Oslo Børs var preget av det kraftige oljeprisfallet etter åpningen av Hormuzstredet, og OSEBX falt 4,7 prosent.

Rentemarkedet

Rentemarkedene utviklet seg relativt rolig i juni sammenlignet med tidligere i år. Flere lange statsrenter falt gjennom måneden, blant annet den norske tiårsrenten med 11 basispunkter og den tyske med 8 basispunkter, mens den amerikanske tiårsrenten steg svakt. Utviklingen reflekterte fallende olje- og energipriser, som bidro til å redusere inflasjonsfrykten i markedene. Samtidig holdt sentralbankene fast ved en restriktiv linje. Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,25 prosent, men signaliserte at ytterligere renteøkninger kan bli nødvendig. Den europeiske sentralbanken hevet renten med 0,25 prosent til 2,25 prosent. Federal Reserve holdt renten uendret samtidig som sentralbanken fortsatte å beskrive økonomisk aktivitet og arbeidsmarked som robuste. Det bidro til at de lange amerikanske rentene holdt seg relativt høye sammenlignet med Europa.

Spareprofiler



Avkastningsoversikt

Porteføljer per 30.06.2026	Avkastning fond juni 2026	Avkastning fond hittil 2026
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	4,0 %	8,1 %
Kombinert Offensiv	3,3 %	6,7 %
Kombinert Balansert	2,2 %	4,7 %
Kombinert Trygg	1,1 %	2,6 %
Kombinert Renter	0,4 %	1,3 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	8,7 %	9,6 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	0,5 %	1,5 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	2,3 %
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	0,2 %	0,9 %
Nordea Global High Yield	0,3 %	2,0 %
KLP AksjeGlobal Indeks	6,3 %	7,2 %
Storebrand Norge	-4,4 %	8,0 %
DNB Miljøinvest	-1,2 %	12,3 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-1,8 %	28,8 %



Oversikt

	Avkastning juni 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 30.06.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	4,0 %	8,1 %	12,1 %	16,4 %	12,4 %
Kombinert Offensiv	3,3 %	6,7 %	11,1 %	14,1 %	10,5 %
Kombinert Balansert	2,2 %	4,7 %	9,6 %	10,7 %	7,5 %
Kombinert Trygg	1,1 %	2,6 %	8,0 %	7,2 %	4,5 %
Kombinert Renter	0,4 %	1,3 %	6,9 %	5,0 %	2,4 %
Grønn Fremtid Kombinert*					
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	8,7 %	9,6 %	6,8 %	14,9 %	-
Lys Fremtid Kombinert Renter	0,5 %	1,5 %	6,2 %	5,0 %	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	-1,0 %	10,4 %	18,6 %	18,3 %	12,5 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	-0,7 %	8,6 %	16,3 %	15,6 %	10,6 %
Kombinert Balansert Valutasikret	-0,3 %	5,8 %	12,7 %	11,6 %	7,6 %
Kombinert Trygg Valutasikret	0,1 %	3,1 %	9,3 %	7,6 %	4,5 %
Kombinert Renter Valutasikret	0,4 %	1,3 %	6,9 %	5,0 %	2,4 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	4,1 %	6,3 %	7,3 %	12,2 %	9,6 %
Aktiv Offensiv	3,4 %	5,3 %	7,4 %	10,9 %	8,3 %
Aktiv Balansert	2,3 %	3,9 %	7,4 %	8,9 %	6,3 %
Aktiv Trygg	1,2 %	2,4 %	7,3 %	6,9 %	4,2 %
Grønn Fremtid Aktiv*					
Lys Fremtid Aktiv Aksjer	8,3 %	13,3 %	2,0 %	11,1 %	-
Lys Fremtid Aktiv Renter	0,7 %	1,9 %	5,3 %	5,1 %	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	-1,0 %	11,3 %	18,2 %	18,3 %	-
Indeks Offensiv	-0,7 %	9,2 %	15,9 %	15,8 %	-
Indeks Balansert	-0,3 %	6,1 %	12,4 %	11,9 %	-
Indeks Trygg	0,2 %	3,1 %	8,9 %	8,2 %	-
Indeks Renter	0,4 %	1,1 %	6,5 %	5,7 %	-
Grønn Fremtid Core*					
Lys Fremtid Core Aksjer	7,5 %	7,7 %	8,5 %	14,2 %	-
Lys Fremtid Core Renter	0,3 %	1,2 %	6,8 %	4,9 %	-

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 juni 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 30.06.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	2,3 %	5,1 %	5,4 %	-
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	0,2 %	0,9 %	7,1 %	4,7 %	-
Nordea Global High Yield	0,3 %	2,0 %	7,1 %	7,3 %	-
KLP AksjeGlobal Indeks	6,3 %	7,2 %	7,7 %	16,0 %	-
Storebrand Norge	-4,4 %	8,0 %	22,6 %	17,8 %	12,5 %
DNB Miljøinvest	-1,2 %	12,3 %	7,7 %	1,2 %	14,6 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-1,8 %	28,8 %	39,7 %	25,1 %	10,5 %

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

	Avkastning juni 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 30.06.2026					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	-4,7 %	13,0 %	20,3 %	17,5 %	12,2 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	-4,7 %	13,0 %	18,4 %	16,2 %	12,2 %
New York: S&P 500 (USD)	-1,1 %	8,7 %	17,3 %	19,0 %	13,6 %
Europa: MSCI Europe (Price)	3,1 %	8,3 %	17,6 %	11,1 %	6,8 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	-0,7 %	9,0 %	21,8 %	19,2 %	13,1 %
MSCI EMerging Markets aksjefond (USD)	-1,7 %	22,8 %	30,4 %	20,3 %	7,5 %

	Endring juni 2026	Endring hittil 2026	Endring 2025	Kurs
Valuta per 30.06.2026				
USD/NOK	7,4 %	-1,4 %	-11,4 %	9,91
EUR/NOK	4,9 %	-4,2 %	0,6 %	11,31

* Startdato 01.03.2022



Verdensbildet

Juni og første halvdel av juli har vært preget av fortsatt geopolitisk usikkerhet, med utviklingen i Midtøsten som en sentral drivkraft for både energi- og finansmarkedene. Etter flere måneder med konflikt og betydelige forstyrrelser i energiforsyningen gjennom Hormuzstredet, inngikk USA og Iran 18. juni en avtale om å gjenåpne stredet og redusere konfliktnivået. Dette bidro til økt skipstrafikk gjennom regionen og en markant nedgang i oljeprisen gjennom juni.

Til tross for fremgangen i forhandlingene har situasjonen forblitt skjør. Gjennom juli har nye episoder med spenning mellom USA og Iran bidratt til økt usikkerhet rundt sikkerheten i Hormuzstredet og den globale energiforsyningen. Dette har igjen ført til økte svingninger i energimarkedene etter det kraftige oljeprisfallet i juni.

Den globale økonomien har samtidig vist motstandskraft. I USA beskrev Federal Reserve i juni fortsatt økonomisk aktivitet, sterke investeringer og et robust arbeidsmarked, selv om inflasjonen fortsatt ligger over målet. I Europa er vekstutsiktene fortsatt mer moderate. Den europeiske sentralbanken hevet styringsrentene med 0,25 prosentpoeng 11. juni og viste til fortsatt høyt inflasjonspress som følge av tidligere oppgang i energiprisene. Samtidig nedjusterte ECB sine vekstanslag for euroområdet og pekte på at konflikten i Midtøsten fortsatt utgjør en risiko for økonomien.

I Norge viser foreløpige tall at prisveksten falt fra 3,1 prosent i mai til 2,7 prosent i juni, det laveste nivået siden februar. Prisutviklingen på mat og elektronikk er blant de viktigste årsakene til nedgangen den siste måneden. Prisene på informasjon og kommunikasjon falt 8,5 prosent fra mai til juni. I samme periode i fjor falt prisene 0,4 prosent. Flere analytikere peker på at VM-tilbud kan ha dratt prisveksten nedover i juni.

Aksjemarkedet

De globale aksjemarkedene hadde en mer blandet utvikling i juni enn i mai. Verdensindeksen MSCI World falt 0,7 prosent målt i USD, men steg 6,4 prosent målt i norske kroner på grunn av kronesvekkelsen denne måneden. Den norske kronen svekket seg 7,4 prosent mot USD og 4,9 prosent mot EUR i juni. Svekkelsen i kronen ga et betydelig positivt valutabidrag, slik at globale aksjer ga klart bedre avkastning målt i norske kroner enn i lokal valuta.

Helse, industri og finans var sektorene som hadde best utvikling i juni, mens IT, kommunikasjon og energi hadde negative bidrag.

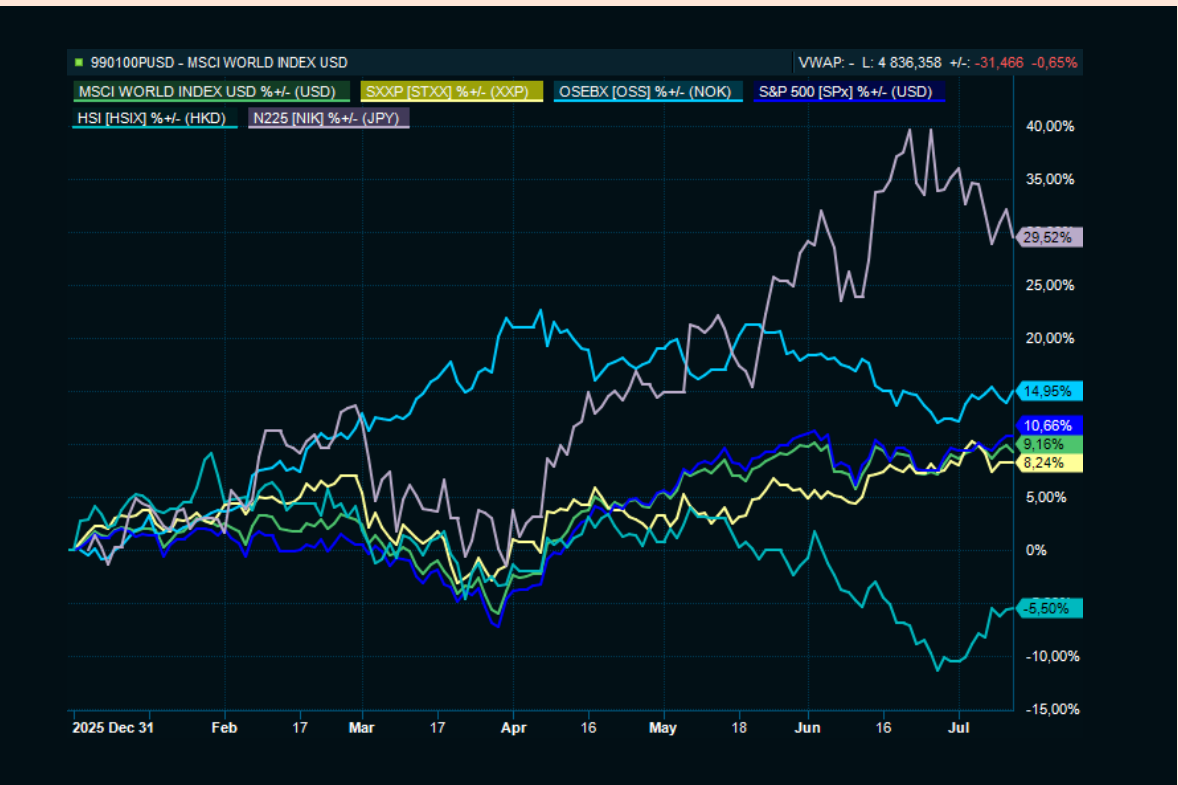
I USA var utviklingen svakere gjennom juni enn tidligere i vår. S&P 500 falt 1,1 prosent (opp 6,2 prosent målt i NOK), mens teknologiindeksen Nasdaq falt 2,7 prosent. I USA nådde S&P 500 og Nasdaq nye toppnivåer tidlig i juni. Senere i måneden så vi imidlertid en dreining i markedet, der investorene i større grad flyttet kapital fra de største teknologiselskapene til selskaper som leverer teknologi og komponenter til AI-utbyggingen. Flere av de store, såkalte «Magnificent 7»-selskapene hadde dermed en svak utvikling gjennom måneden, med Microsoft ned 17 prosent og Amazon ned 12 prosent (i USD). Samtidig steg aksjer innen halvledere og minnebrikker, som nyter godt av de store investeringene i kunstig intelligens. De økte kostnadene på minnebrikker begynte også å slå inn i forbrukermarkedet, og både Microsoft og Apple varslet prisøkninger på enkelte produkter.

Også fremvoksende markeder hadde en svak måned, med MSCI EM ned 1,7 prosent. Det japanske aksjemarkedet fortsatte sin sterke utvikling, med Nikkei 225 opp 5,7 prosent i lokal valuta. Nikkei er opp hele 39 prosent hittil i år.

Europeiske aksjer skilte seg også positivt ut i juni og leverte sterkere avkastning enn både USA og fremvoksende markeder. EuroStoxx steg 4,7 prosent i lokal valuta og MSCI Europe steg 3,1 prosent (7,9 prosent i NOK, hjulpet av en svakere krone mot euro). Den positive utviklingen kom samtidig som oljeprisen falt markant gjennom måneden, noe som bidro til å redusere inflasjonspresset og forbedre utsiktene for mange europeiske selskaper.

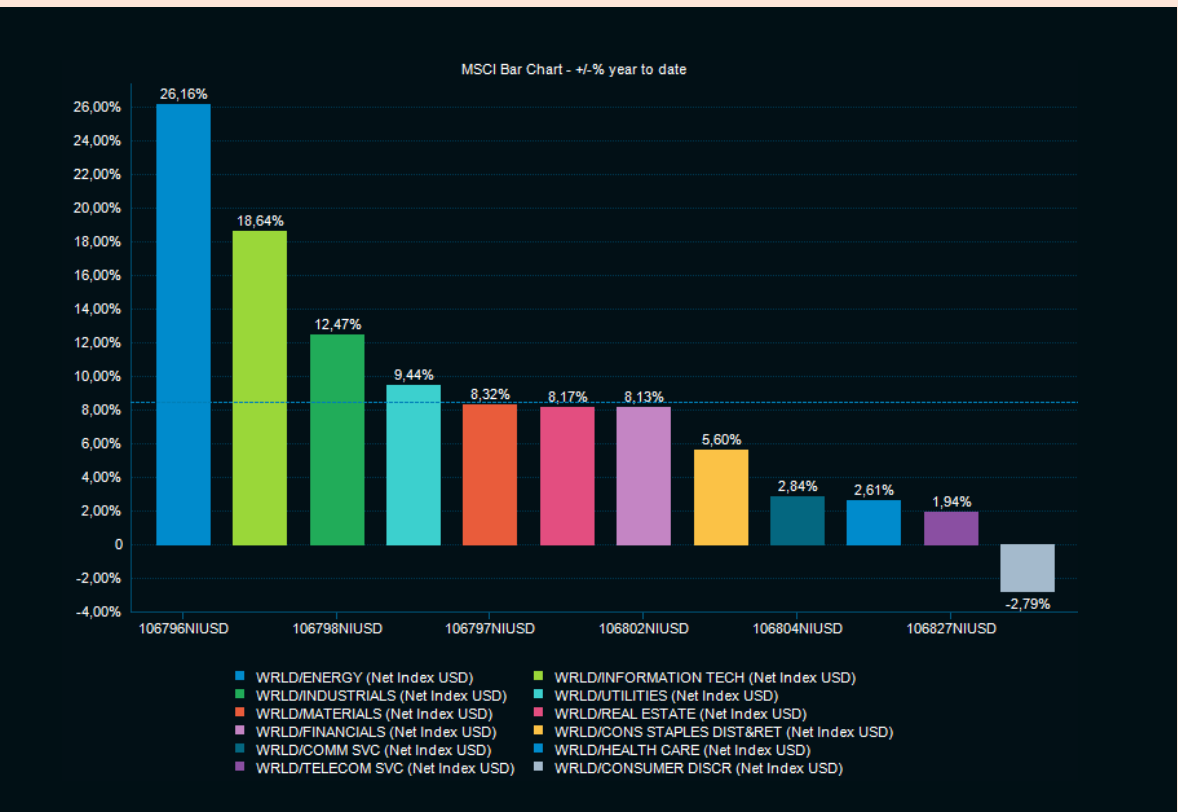
Det norske aksjemarkedet hadde en svak utvikling i juni og falt betydelig mer enn verdensindeksen. Både hovedindeksen OSEBX og fondsindeksen OSEFX falt 4,7 prosent. Oslo Børs ble særlig påvirket av det kraftige oljeprisfallet gjennom måneden, ettersom energi- og råvarerelaterte selskaper utgjør en stor del av det norske markedet.

Aksjeindekser hittil i år



Grafen viser indeksene MSCI World, Europa Stoxx600, Oslo Børs OSEBX, USA S&P500, Hang Seng Indeks, Japan NIKKEI225 per 13.07.2026.

Sektoravkastning hittil i år



Per 13.07.2026

Kilde: Infront



Rentemarkedet

Rentemarkedene hadde en mer moderat utvikling i juni enn tidligere på året. Etter kraftige renteoppganger i kjølvannet av energisjokket i vår, falt flere lange statsrenter gjennom juni. Den norske tiårsrenten falt med 11 basispunkter, den tyske med 8 basispunkter og den svenske med 14 basispunkter, mens den amerikanske tiårsrenten steg svakt med 3 basispunkter. Kredittpåslagene utviklet seg relativt stabilt, men med noe økning innen amerikansk høyrentekreditt.

Utviklingen reflekterte at olje- og energiprisene falt gjennom juni etter økt optimisme knyttet til gjenåpningen av Hormuzstredet, noe som bidro til å dempe inflasjonsfrykten i markedene. Samtidig holdt forventningene til pengepolitikken seg stramme, ettersom inflasjonen fortsatt ligger over sentralbankenes mål. Norges Bank valgte å holde styringsrenten uendret på 4,25 prosent på rentemøtet 17. juni, men signaliserte samtidig at det trolig vil være behov for ytterligere renteøkninger dersom økonomien utvikler seg som ventet.

Den europeiske sentralbanken hevet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng på møtet 11. juni, til 2,25 prosent. ECB begrunnet beslutningen med fortsatt høyt inflasjonspress, blant annet som følge av tidligere oppgang i energiprisene. Inflasjonsanslagene for 2026 og 2027 ble samtidig oppjustert for 2026 og 2027, mens vekstanslagene ble nedjustert, med forventet vekst i euroområdet på 0,8 prosent i 2026 og 1,2 prosent i 2027.

I USA holdt Federal Reserve styringsrenten uendret i juni, samtidig som sentralbanken fortsatte å beskrive økonomisk aktivitet og arbeidsmarked som robuste. Det bidro til at de lange amerikanske rentene holdt seg relativt høye sammenlignet med Europa.

Samlet sett bekreftet rentemarkedet gjennom juni og inn i juli at lavere energipriser har redusert noe av inflasjonspresset, men ikke nok til å endre forventningene om at sentralbankene vil opprettholde en restriktiv pengepolitikk.

Tiårs statsobligasjonsrenter Norge, USA og Europa hittil i år



Per 13.07.2026

Kilde: Infront





Valuta

Globale valutabevegelser har i stor grad vært drevet av utviklingen i energipriser og geopolitisk risiko. Høyere olje- og gasspriser bidro til å styrke råvarevalutaer som norske kroner gjennom våren. Samtidig har kronekursen vært preget av betydelige svingninger, i tett samspill med skiftende signaler fra Midtøsten og utviklingen i oljeprisen.

Med avspenning av konflikten i juni og fallet i oljeprisen, førte det til at kronen svekket seg markant i juni. Den norske kronen svekket seg hele 7,4 prosent mot USD og 4,9 prosent mot EUR denne måneden. Renteforskjeller og forventninger til videre pengepolitikk har også påvirket utviklingen, der særlig et fortsatt høyt internasjonalt rentenivå også har bidratt til svekkelsen i den norske kronen.

Råvarer

Råvaremarkedene var preget av store bevegelser i energisektoren gjennom juni og inn i juli. Oljeprisen falt kraftig i juni etter at USA og Iran inngikk en avtale om å gjenåpne Hormuzstredet i juni. Oljeprisen (Brent) falt til rundt 70 dollar per fat ved inngangen til juli, etter hvert som skipstrafikken gjennom Hormuz normaliserte seg og markedet forventet høyere global oljeproduksjon.

Etter det markante fallet i juni har oljeprisen steget igjen gjennom juli. Fornyet spenning mellom USA og Iran har bidratt til økt usikkerhet i energimarkedene, og oljeprisen har ved midten av juli løftet seg tilbake til rundt 86 dollar per fat.

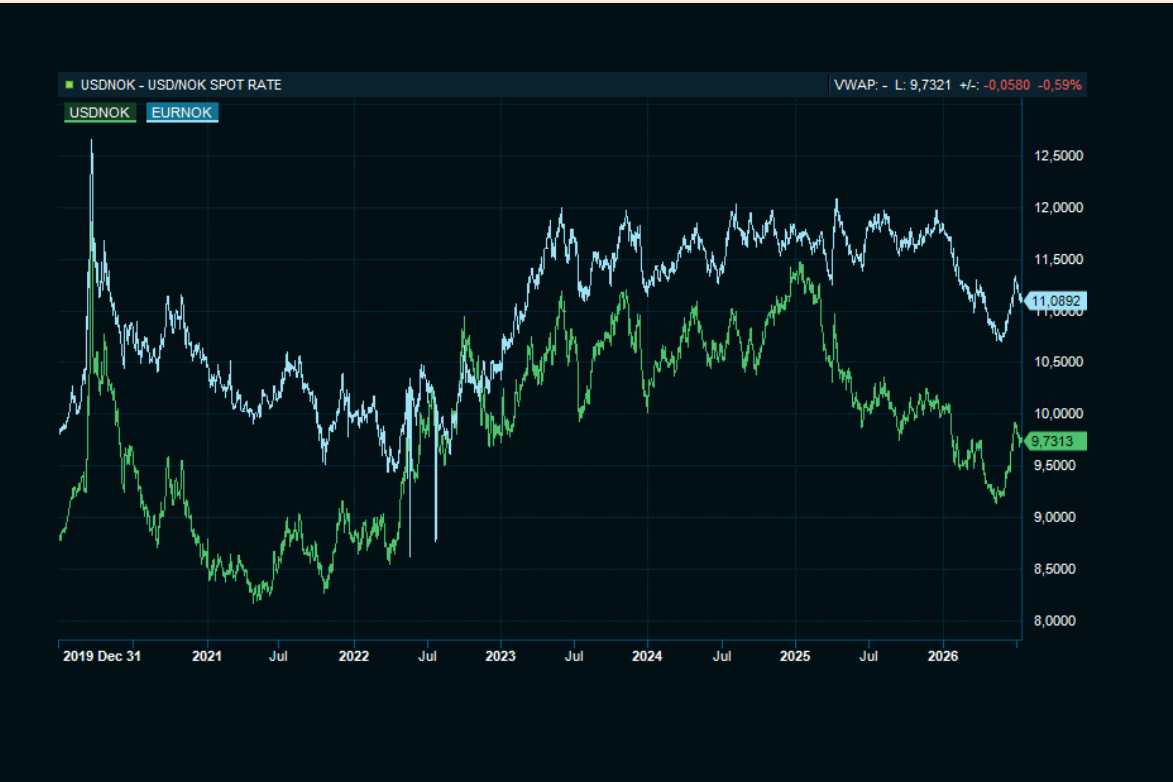
Industrimetallene har utviklet seg mer blandet enn tidligere i år. Kobberprisene nådde rekordnivåer i juni, men falt deretter tilbake gjennom slutten av måneden. Per 14. juli lå kobberprisen fortsatt nær historisk høye nivåer og var om lag 15 prosent høyere enn for ett år siden. Langsiktig etterspørsel knyttet til elektrifisering, datasentre og utbygging av strømnnett fortsetter å støtte markedet, samtidig som produksjonsutfordringer blant annet i Chile påvirker tilbudssiden.

Edelmetallene har hatt en mer variert utvikling. Gullprisen har falt noe den siste måneden etter svært høye nivåer tidligere i år, påvirket av høye renter og redusert forventning om rentekutt.

Pensjonssparing

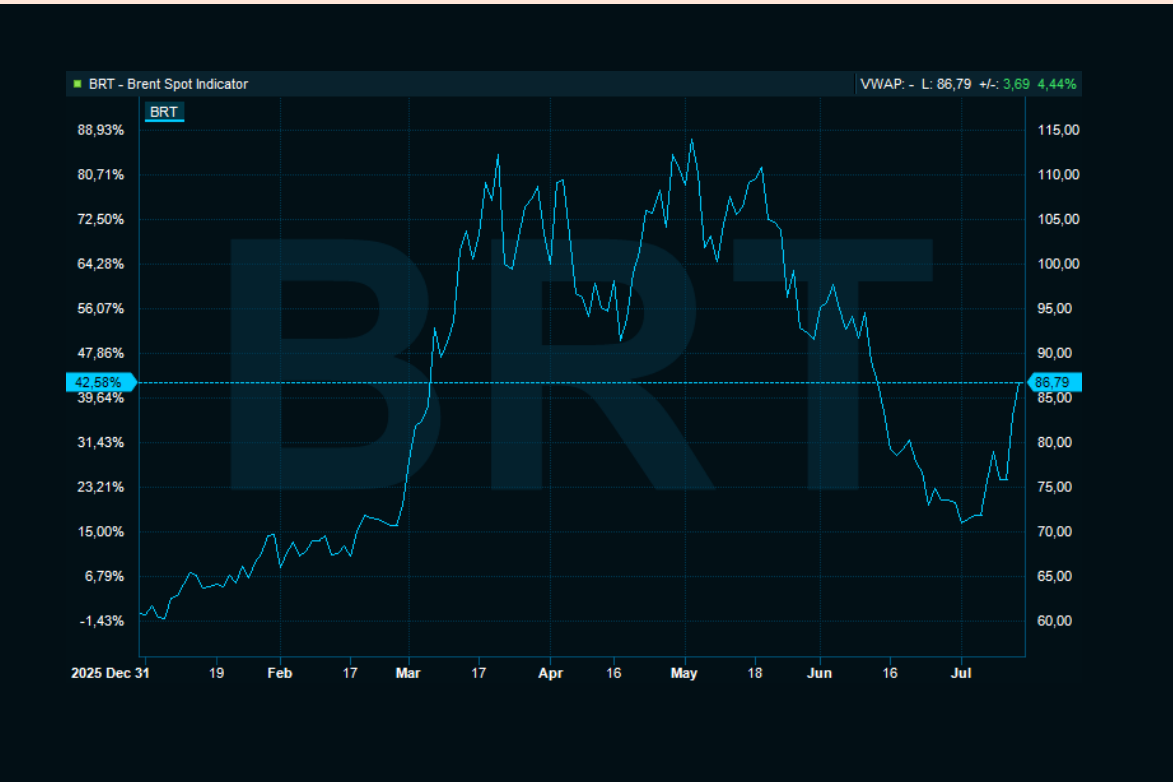
Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorisont. Gjensidiges generelle anbefaling er at du som kunde følger din valgte sparestrategi i henhold til dine risikopreferanser, og det er ikke gitt at man bør gjøre endringer selv om markedet svinger på kort sikt. Historien viser oss at 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 13.07.2026

Oljepris Brent Spot indicator



Per 13.07.2026



Gjensidige

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

gjensidige.no