Gjensidige Pensjonsforsikring AS

Gjensidige



Markedsrapport Pensjon

Oktober 2026

Innhold

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



Karoline Nakken
Porteføljeforvalter,
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 kurstap. Valutakursendringer vil kunne påvirke verdien av fondet dersom andelenes kurser stilles i fremmed valuta.

Verdensbildet

Mellomvalget 3. november ga et betydelig politisk maktskifte i USA. Demokratene vant kontroll over både Representantenes hus og Senatet, og Donald Trump går dermed inn i de siste to årene av presidentperioden med delt politisk kontroll. De nye flertallene trer i funksjon i januar 2027. Maktforskyvningen vil gjøre det vanskeligere for administrasjonen å få vedtatt større endringer i skatter, offentlige utgifter og reguleringer. Demokratene kan blant annet forsøke å bremse planlagte budsjettkutt, som isolert sett kan støtte privat forbruk. Samtidig planlegger Demokratene strengere regulering og kontroll med kunstig intelligens og datasentre. Høye levekostnader, blant annet knyttet til energi, bolig og mat, var et sentralt tema i valgkampen og bidro til misnøye med den økonomiske situasjonen.

Aksjemarkedet

Aksjemarkedene falt videre i oktober. MSCI World falt 0,8 prosent i USD, mens en markant kronestyrking bidro til et fall på 5 prosent målt i NOK. Teknologiaksjer utviklet seg særlig svakt, drevet av økt skepsis til høye verdsettelser og lønnsomheten i de omfattende AI-investeringene. S&P 500 falt 0,9 prosent, mens Nasdaq Composite falt 5,3 prosent. Fremvoksende markeder falt 8,1 prosent. Oslo Børs skilte seg positivt ut, med en oppgang på 3,4 prosent. Høye energipriser ga støtte til markedet, samtidig som den norske børsen i mindre grad enn de amerikanske og asiatiske markedene ble rammet av nedgangen i teknologiaksjer. Inn i november har markedene vært svært volatile, preget av mellomvalget i USA, fortsatt usikkerhet rundt AI-investeringer, inflasjon og renteutsikter.

Rentemarkedet

Oktober startet med svært høye lange renter, og den amerikanske tiårsrenten nådde sitt høyeste nivå siden 2002. Rentene falt imidlertid gjennom måneden som følge av økt uro i finansmarkedene og større etterspørsel etter sikre statsobligasjoner. Den amerikanske tiårsrenten falt 0,31 prosentpoeng, mens tilsvarende europeiske og norske renter falt henholdsvis 0,24 og 0,17 prosentpoeng. Federal Reserve og Den europeiske sentralbanken holdt styringsrentene uendret i oktober. Norges Bank holdt renten uendret på 4,5 prosent i november. Kjerneinflasjonen falt samtidig til 2,8 prosent, og markedet forventer nå at den norske styringsrenten forblir uendret ut 2026.

Avkastningsoversikt

Porteføljer per 31.10.2026	Avkastning fond oktober 2026	Avkastning fond hittil 2026
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	-3,5 %	5,1 %
Kombinert Offensiv	-2,6 %	4,1 %
Kombinert Balansert	-1,3 %	2,4 %
Kombinert Trygg	0,1 %	0,8 %
Kombinert Renter	1,0 %	-0,4 %
Lys Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	-6,0 %	1,3 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	1,3 %	0,0 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	3,8 %
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	1,4 %	-0,7 %
Nordea Global High Yield	0,1 %	0,4 %
KLP AksjeGlobal Indeks	-4,7 %	1,0 %
Storebrand Norge	-0,1 %	14,8 %
DNB Miljøinvest	-6,8 %	-1,5 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-10,1 %	12,5 %

Spareprofiler



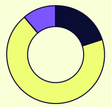
Aksjer
- Aksjemarkedet **100 %**
- Rentemarkedet **0 %**
- Eiendom **0 %**



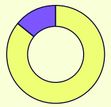
Offensiv
- Aksjemarkedet **80 %**
- Rentemarkedet **17 %**
- Eiendom **3 %**



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



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



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

Oversikt

Porteføljer per 31.10.2026	Avkastning oktober 2026 Fond	Avkastning hittil 2026 Fond	Avkastning 2025 Fond	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år Fond	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	-3,5 %	5,1 %	12,1 %	16,3 %	11,7 %
Kombinert Offensiv	-2,6 %	4,1 %	11,1 %	14,0 %	9,9 %
Kombinert Balansert	-1,3 %	2,4 %	9,6 %	10,6 %	7,0 %
Kombinert Trygg	0,1 %	0,8 %	8,0 %	7,2 %	4,1 %
Kombinert Renter	1,0 %	-0,4 %	6,9 %	4,9 %	2,2 %
Lys Fremtid Kombinert*					
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	-6,0 %	1,3 %	6,8 %	13,8 %	-
Lys Fremtid Kombinert Renter	1,3 %	0,0 %	6,2 %	5,7 %	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	0,0 %	14,3 %	18,6 %	21,1 %	12,4 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	0,2 %	11,3 %	16,3 %	17,8 %	10,4 %
Kombinert Balansert Valutasikret	0,5 %	6,8 %	12,7 %	12,8 %	7,4 %
Kombinert Trygg Valutasikret	0,8 %	2,5 %	9,3 %	8,1 %	4,3 %
Kombinert Renter Valutasikret	1,0 %	-0,4 %	6,9 %	4,9 %	2,2 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	-4,0 %	0,7 %	7,3 %	11,5 %	8,8 %
Aktiv Offensiv	-3,0 %	0,6 %	7,4 %	10,4 %	7,6 %
Aktiv Balansert	-1,5 %	0,4 %	7,4 %	8,5 %	5,7 %
Aktiv Trygg	-0,1 %	0,0 %	7,3 %	6,6 %	3,8 %
Lys Fremtid Aktiv*					
Lys Fremtid Aktiv Aksjer	-5,1 %	3,0 %	2,0 %	11,1 %	-
Lys Fremtid Aktiv Renter	1,2 %	0,5 %	5,3 %	5,8 %	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	0,2 %	15,3 %	18,2 %	21,1 %	-
Indeks Offensiv	0,4 %	12,2 %	15,9 %	18,0 %	-
Indeks Balansert	0,6 %	7,7 %	12,4 %	13,2 %	-
Indeks Trygg	0,9 %	3,4 %	8,9 %	8,7 %	-
Indeks Renter	1,1 %	0,5 %	6,5 %	5,6 %	-
Lys Fremtid Core*					
Lys Fremtid Core Aksjer	-5,6 %	-0,1 %	8,5 %	13,2 %	-
Lys Fremtid Core Renter	1,4 %	-0,3 %	6,8 %	5,7 %	-

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, porteføljesammensetning og risikostyring.

* Startdato 01.03.2022

	Avkastning oktober 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.10.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	3,8 %	5,1 %	5,2 %	-
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	1,4 %	-0,7 %	7,1 %	5,5 %	-
Nordea Global High Yield	0,1 %	0,4 %	7,1 %	7,1 %	-
KLP AksjeGlobal Indeks	-4,7 %	1,0 %	7,7 %	14,6 %	-
Storebrand Norge	-0,1 %	14,8 %	22,6 %	17,9 %	12,2 %
DNB Miljøinvest	-6,8 %	-1,5 %	7,7 %	4,8 %	12,2 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	-10,1 %	12,5 %	39,7 %	23,1 %	8,0 %

For andre fond vennligst se **gjensidige.no**

	Avkastning oktober 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.10.2026					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	2,8 %	25,0 %	20,3 %	20,4 %	12,5 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	3,4 %	27,1 %	18,4 %	18,7 %	12,9 %
New York: S&P 500 (USD)	-0,9 %	9,9 %	17,3 %	21,8 %	13,6 %
Europa: MSCI Europe (Price)	0,8 %	8,0 %	17,6 %	13,3 %	6,2 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	-0,8 %	10,2 %	21,8 %	22,3 %	12,9 %
MSCI EMerging Markets aksjefond (USD)	-8,1 %	11,7 %	30,4 %	19,6 %	5,6 %

	Endring oktober 2026	Endring hittil 2026	Endring 2025	Kurs
Valuta per 31.10.2026				
USD/NOK	-4,5 %	-8,6 %	-11,4 %	9,19
EUR/NOK	-5,8 %	-13,0 %	0,6 %	10,27

* Startdato 01.03.2022

Verdensbildet

Mellomvalget 3. november ga et betydelig politisk maktskifte i USA. Demokratene vant flertall både i Representantenes hus og Senatet. Trump går dermed inn i de siste to årene av presidentperioden med delt politisk kontroll. Valgresultatet gjør det vanskeligere for administrasjonen å få gjennom større lovendringer knyttet til blant annet skatter, offentlige utgifter og reguleringer. Samtidig får Demokratene større innflytelse over budsjetter, nominasjoner og politisk tilsyn, mens Trump-administrasjonen fortsatt har betydelig handlingsrom innen blant annet handel og regulering gjennom presidentordre og føderale myndigheter.

For økonomien innebærer valgresultatet først og fremst økt politisk motstand mot nye store finanspolitiske initiativer, men også muligheter for at planlagte kutt i enkelte offentlige støtteordninger blir redusert eller utsatt. Det kan isolert sett støtte privat forbruk.

Valgresultatet kan også påvirke investeringene som har vært en viktig drivkraft bak amerikansk vekst. Demokratisk kontroll over Kongressen kan gi sterkere regulering av kunstig intelligens og datasentre, og enkelte delstater har allerede innført strengere begrensninger på utbygging av datasenterkapasitet. Dette kan øke kostnadene og forsinke enkelte prosjekter, men så langt vurderes ikke valgresultatet å ha endret det overordnede bildet av fortsatt høye investeringer i AI og teknologi.

Den amerikanske økonomien viser fortsatt god vekst. Samtidig er det vedvarende høy inflasjon og tegn til et svakere arbeidsmarked. Amerikansk BNP vokste med 3,4 prosent annualisert i tredje kvartal, drevet blant annet av sterk investeringsvekst, mens prisveksten tiltok. Samtidig hadde sysselsettingsveksten avtatt betydelig gjennom høsten. Høye energi- og levekostnader var et sentralt tema i valgkampen og bidro til misnøye med den økonomiske situasjonen.

Aksjemarkedet

Aksjemarkedene falt videre i oktober. MSCI World falt 0,8 prosent målt i USD og var dermed opp 10,2 prosent hittil i år ved utgangen av måneden. Den markante styrkingen av kronen gjennom oktober trakk avkastningen ytterligere ned for norske investorer med usikrede utenlandske aksjeinvesteringer. MSCI World målt i NOK falt dermed 5 prosent denne måneden. Bak den moderate nedgangen i verdensindeksen var det imidlertid store forskjeller mellom sektorer og regioner. Bekymring for verdsettelsen av teknologiselskaper og lønnsomheten i de omfattende investeringene i kunstig intelligens og datasentre førte til en markant rotasjon bort fra flere av årets sterkeste teknologiaksjer. Defensive sektorer som energi, konsumvarer og helse utviklet seg bedre.

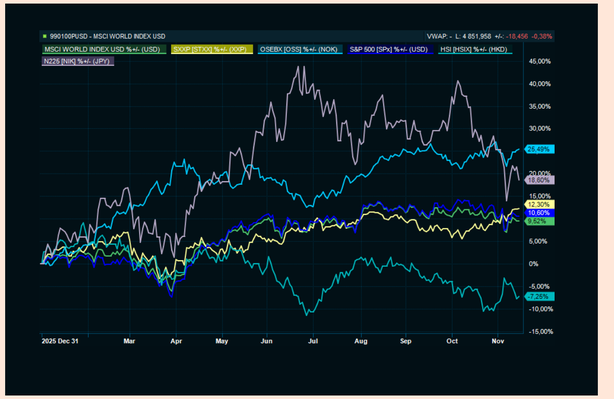
Det amerikanske aksjemarkedet var også svakt. S&P 500 falt 0,9 prosent i USD gjennom oktober, mens den teknologitunge Nasdaq Composite falt 5,3 prosent. Den mer industritunge indeksen Dow Jones steg derimot 1,7 prosent. Forskjellene illustrerte den kraftige rotasjonen i markedet. Investorer ble mer skeptiske til de høye verdsettelsene og den raskt voksende kapitalbruken knyttet til AI, samtidig som økt bruk av gjeld for å finansiere investeringene bidro til bekymring rundt den fremtidige lønnsomheten.

Fremvoksende markeder utviklet seg betydelig svakere. MSCI Emerging Markets falt 8,1 prosent i USD i oktober, blant annet som følge av kraftige kursfall i teknologi- og halvlederrelaterte selskaper. Indeksen var likevel fortsatt opp 11,7 prosent hittil i år ved utgangen av måneden.

Det norske aksjemarkedet skilte seg positivt ut i oktober. OSEBX steg 3,4 prosent gjennom måneden og var opp hele 27,1 prosent hittil i år ved utgangen av oktober. Høye energipriser ga støtte til markedet, samtidig som den norske børsen i mindre grad enn de amerikanske og asiatiske markedene ble rammet av nedgangen i teknologiaksjer.

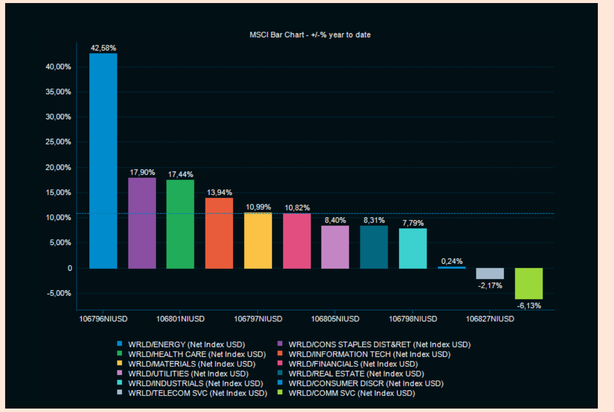
Inn i november har aksjemarkedene vært svært volatile. Det amerikanske mellomvalget 3. november ble etterfulgt av kraftige markedsbevegelser. 5. november falt S&P 500 over 4 prosent og Nasdaq Composite over 5 prosent, med særlig store fall blant teknologi- og halvlederselskaper. Investorene var blant annet bekymret for at demokratisk kontroll over Kongressen kan føre til strengere regulering av kunstig intelligens og datasentre. Markedene har siden hentet inn deler av fallet, men bekymring rundt AI-investeringer, vedvarende inflasjon og utsiktene til ytterligere renteøkninger har fortsatt å prege risikovilje.

Aksjeindekser hittil i år



Grafen viser indeksene MSCI World, Europa Stoxx600, Oslo Børs OSEBX, USA S&P500, Hang Seng Indeks, Japan NIKKEI225 per 16.11.2026.

Sektoravkastning hittil i år



Per 16.11.2026

Kilde: Infront

Rentemarkedet

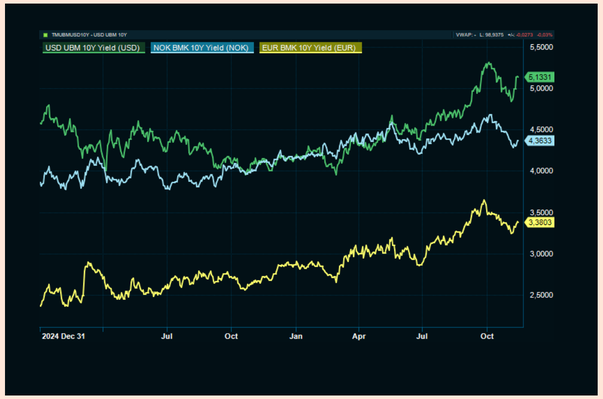
Oktober startet med fortsatt høye lange renter. Den amerikanske tiårige statsrenten nådde nivåer på 5,36 prosent, som er det høyeste siden 2002. Utviklingen snudde gjennom måneden, og internasjonale renter falt etter hvert som økt uro i finansmarkedene førte til større etterspørsel etter sikre statsobligasjoner. Svak utvikling i teknologisektoren, økende usikkerhet rundt avkastningen på store AI-investeringer, politisk uro i Frankrike og fortsatt geopolitisk usikkerhet i Midtøsten bidro til mer forsiktig risikotaking. Amerikansk tiårig statsrente falt dermed 0,31 prosent i oktober, mens tilsvarende europeiske renter falt 0,24 prosent og den norske falt 0,17 prosent.

Norske renter fulgte den internasjonale utviklingen nedover, men rentefallet var mindre. Korte renter var lite endret gjennom måneden, mens den tiårige statsrenten falt 0,17 prosent.

Etter renteøkningene i september valgte både Federal Reserve og den europeiske sentralbanken (ESB) å holde styringsrentene uendret på møtene i slutten av oktober. Federal Reserve holdt styringsrenten i intervallet 3,75–4,00 prosent, mens ESB holdt innskuddsrenten på 2,50 prosent. Inflasjonen ga fortsatt grunn til forsiktighet, men rentefallet i markedet gjennom oktober tydet samtidig på at investorenes oppmerksomhet i større grad begynte å dreie fra inflasjonsrisiko mot risikoen for svakere økonomisk vekst.

Norges Bank holdt styringsrenten uendret på 4,5 prosent på rentemøtet 4. november. Sentralbanken viste til at prisveksten fortsatt er for høy og signaliserte at det trolig vil være nødvendig å holde renten på dagens nivå en stund. Samtidig understreket banken at den er forberedt på å heve renten ytterligere dersom inflasjonsutsiktene skulle tilsi det. En sterkere krone bidrar isolert sett til å dempe inflasjonspresset, men høy kostnadsvekst og vedvarende prispress på norskproduserte varer og tjenester gjør at utsiktene for videre renteendringer fortsatt er usikre. Kjerneinflasjonen, som Norges Bank er mest opptatt av i sin rentesetting, falt fra 3 prosent i september til 2,8 prosent i oktober. Forventningene i markedet er at det ikke kommer flere rentehevinger fra Norges Bank i 2026.

Tiårs statsobligasjonsrenter Norge, USA og Europa hittil i år



Per 16.11.2026

Kilde: Infront



Valuta

Kronen styrket seg markant gjennom oktober. Mot amerikanske dollar gikk kursen fra om lag 9,6 kroner ved utgangen av september til 9,2 kroner ved utgangen av oktober. Det tilsvarer en kronestyrking på rundt 4,5 prosent. Utviklingen kom til tross for at amerikanske renter steg kraftig tidlig i måneden. Senere falt imidlertid de lange amerikanske rentene betydelig, samtidig som høyere oljepriser og relativt høye norske renter bidro til å støtte kronen.

Kronen styrket seg enda mer mot euro. EUR/NOK falt fra 10,9 ved utgangen av september til 10,3 ved utgangen av oktober, noe som tilsvarer en kronestyrking på rundt 5,8 prosent. Styrkingen må blant annet ses i sammenheng med en svakere euro og finanspolitisk usikkerhet i Frankrike, samtidig som høye energipriser og et fortsatt høyt norsk rentenivå ga støtte til kronen.

Inn i november har bildet delvis snudd. Kronen har svekket seg både mot dollar og euro og gitt tilbake deler av oppgangen fra oktober.

Råvarer

Råvaremarkedene var fortsatt preget av geopolitisk uro i oktober. Oljeprisen holdt seg på et høyt nivå og Brent steg 14 prosent gjennom måneden og endte oktober på 112 USD/fat. Konflikten i Midtøsten og vedvarende forstyrrelser i energiflyten gjennom Hormuzstredet bidro til å holde risikopremien i oljemarkedet høy. Angrep på skip og energiinfrastruktur bidro til fortsatt usikkerhet rundt tilbudssituasjonen.

Industrimetallene hadde en svakere måned, og metallprisene samlet falt om lag 3 prosent i oktober. Kobber holdt seg likevel på historisk høye nivåer. Prisene har gjennom året fått støtte fra sterk etterspørsel knyttet til elektrifisering, datasentre og utbygging av strømnett, samtidig som tilbudssiden har vært stram.

Gullprisen falt videre i oktober. Edelmetallene samlet falt 6,2 prosent gjennom måneden, blant annet som følge av høye renter og forventninger om fortsatt stram amerikansk pengepolitikk.

I november har oljeprisen falt betydelig. Håp om forhandlinger mellom USA og Iran og tegn til økte oljeleveranser fra Midtøsten har redusert noe av risikopremien i markedet. Brent falt 8 prosent bare 2. november, det største dagsfallet siden april, og handlet rundt 95–96 dollar per fat i midten av november.

Pensjonssparing

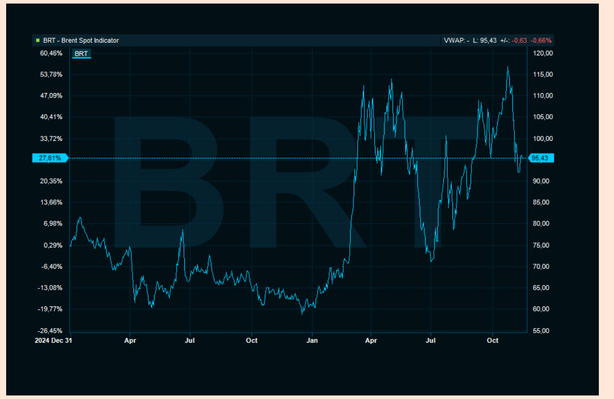
Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorisont. Gjensidiges generelle anbefaling er at du som kunde følger din valgte sparestrategi i henhold til dine risikopreferanser, og det er ikke gitt at man bør gjøre endringer selv om markedet svinger på kort sikt. Historien viser oss at 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 16.11.2026

Oljepris Brent Spot indicator



Per 16.11.2026

Kilde: Infront

Gjensidig

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

gjensidige.no