

MARKEDS- RAPPORT PENSJON

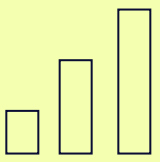
August 2025





Verdensbildet

August endte med positiv avkastning på tvers av både aksje- og kredittmarkeder. I begynnelsen av august innførte USA høyere gjensidige tollsatser på en rekke handelspartnere, og innførte senere en toll på 50 prosent mot India for å forsøke å begrense landets kjøp av russisk olje. Det ble nok en gang satt spørsmålstegn ved den amerikanske sentralbanken (Fed) sin uavhengighet da president Trump forsøkte å avskjedige Lisa Cook, ett av de syv medlemmene i Feds styre. I Europa kalte den franske statsministeren inn til et mistillitsvotum mot sin minoritetsregjering 8. september, etter at han ikke klarte å få støtte for budsjettkutt. Partiene som har flertall i det franske parlamentet har sagt at de vil stemme mot regjeringen, noe som har ført til volatilitet i franske markeder.



Aksjemarkedet

Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 2,5 prosent i august, og ved utgangen av måneden var den opp 12,7 prosent hittil i år. Til sammenligning var verdensindeksen målt i norske kroner marginalt opp 0,2 prosent i august og 0,7 prosent hittil i år. Det viser hvor store utslag valuta har hatt på avkastning i år, og at 2025 foreløpig har vært et år hvor det har lønt seg for norske investorer å valutasikre globale investeringer. Det norske aksjemarkedet leverte også godt i august. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) steg 1,3 prosent, mens fondsindeksen (OSEFX) steg 1,9 prosent. Fisk og shipping var blant sektorene som løftet Oslo børs i august. Japan var blant de sterkeste aksjemarkedene i august. Den japanske Nikkei 225 indeksen steg hele 4 prosent denne måneden.



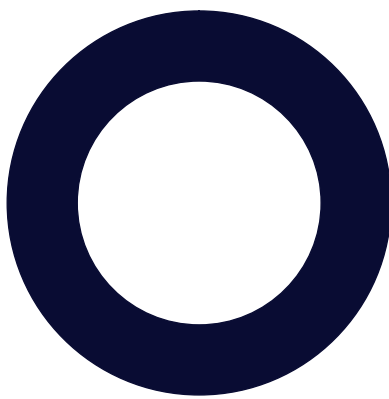
Rentemarkedet

I USA avholdt den amerikanske sentralbanken Jackson Hole Economic Policy Symposium. Sentralbanksjef Jerome Powell signaliserte et skifte mot mer ekspansiv pengepolitikk etter tegn på avtagende inflasjon og et kjøligere arbeidsmarked. Markedet tolket talen til Powell som at det er høy sannsynlighet for at det kommer rentekutt fra Fed i september. Renten på amerikanske statsobligasjoner falt på forventninger om rentekutt. I Norge var kjerneinflasjonen ventet å falle til 2,9 prosent, men endte på 3,1 prosent. Norges Bank har signalisert at renten kan settes videre ned i løpet av året dersom økonomien utvikler seg omtrent som de venter, men analytikerne er noe delt i synet om det kommer rentekutt fra Norges Bank på rentemøtet i september.

Avkastningsoversikt per 31.08.2025

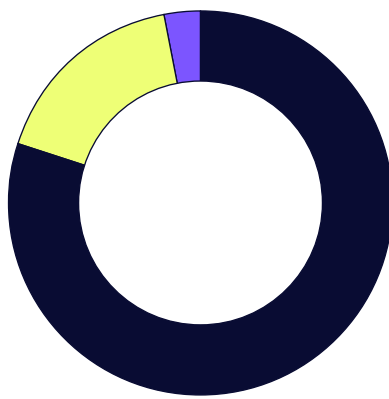
Porteføljer per 31.08.2025	Avkastning fond august	Avkastning fond hittil 2025
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	0,8 %	5,6 %
Kombinert Offensiv	0,8 %	5,6 %
Kombinert Balansert	0,7 %	5,5 %
Kombinert Trygg	0,7 %	5,3 %
Kombinert Renter	0,7 %	5,0 %
Lys Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	-0,5 %	-0,3 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	0,6 %	4,3 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,4 %	3,6 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	0,4 %	4,3 %
Nordea Global High Yield	1,1 %	5,3 %
Danske Invest Norge I	2,7 %	18,5 %
Storebrand Norge	2,6 %	17,8 %
DNB Miljøinvest	0,8 %	-0,5 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	4,4 %	20,9 %

Spareprofiler



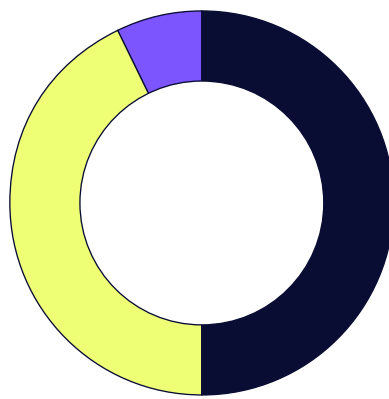
Aksjer

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



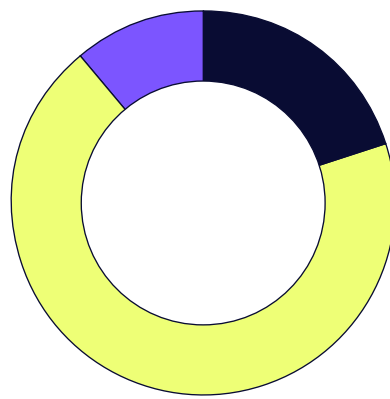
Offensiv

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



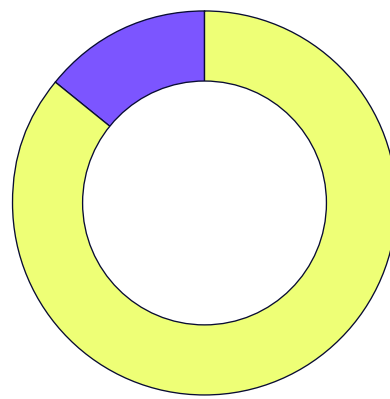
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt august 2025

		Avkastning august 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.08.2025		Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT						
	Kombinert Aksjer	0,8 %	5,6 %	23,6 %	15,3 %	10,9 %
	Kombinert Offensiv	0,8 %	5,6 %	19,3 %	13,0 %	9,3 %
	Kombinert Balansert	0,7 %	5,5 %	12,9 %	9,5 %	6,8 %
	Kombinert Trygg	0,7 %	5,3 %	6,9 %	6,0 %	4,3 %
	Kombinert Renter	0,7 %	5,0 %	3,0 %	3,7 %	2,5 %
Lys Fremtid Kombinert*						
	Lys Fremtid Kombinert Aksjer	-0,5 %	-0,3 %	27,4 %	15,5 %	-
	Lys Fremtid Kombinert Renter	0,6 %	4,3 %	3,2 %	3,9 %	-
Kombinert Valutasikret						
	Kombinert Aksjer Valutasikret	2,1 %	11,9 %	18,7 %	15,6 %	10,9 %
	Kombinert Offensiv Valutasikret	1,8 %	10,6 %	15,5 %	13,3 %	9,4 %
	Kombinert Balansert Valutasikret	1,4 %	8,5 %	10,7 %	9,6 %	6,9 %
	Kombinert Trygg Valutasikret	1,0 %	6,5 %	6,1 %	6,1 %	4,3 %
	Kombinert Renter Valutasikret	0,7 %	5,0 %	3,0 %	3,7 %	2,5 %
AKTIV						
	Aktiv Aksjer	-1,6 %	3,3 %	21,1 %	10,8 %	8,7 %
	Aktiv Offensiv	-1,1 %	3,8 %	17,6 %	9,6 %	7,6 %
	Aktiv Balansert	-0,4 %	4,5 %	12,6 %	7,7 %	5,9 %
	Aktiv Trygg	0,4 %	5,1 %	7,6 %	5,7 %	4,1 %
Lys Fremtid Aktiv*						
	Lys Fremtid Aktiv Aksjer	-2,2 %	-0,7 %	22,1 %	11,2 %	-
	Lys Fremtid Aktiv Renter	0,5 %	3,7 %	4,4 %	3,8 %	-
INDEKS						
	Indeks Aksjer	1,9 %	11,6 %	18,3 %	15,2 %	-
	Indeks Offensiv	1,6 %	10,3 %	15,2 %	13,2 %	-
	Indeks Balansert	1,2 %	8,2 %	10,8 %	10,2 %	-
	Indeks Trygg	0,7 %	6,2 %	6,5 %	7,1 %	-
	Indeks Renter	0,5 %	4,6 %	3,6 %	5,0 %	-
Lys Fremtid Core*						
	Lys Fremtid Core Aksjer	0,1 %	0,3 %	23,9 %	15,5 %	-
	Lys Fremtid Core Renter	0,7 %	4,7 %	2,1 %	3,7 %	-

* Startdato 01.03.2022



Markedsrapport Pensjon 2

Oversikt august 2025 3

Verdensbildet 5

Aksjemarkedet 6

Rentemarkedet 7

Valuta 8

Råvarer 8

Pensjonssparing 9

	Avkastning august 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.08.2025	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,4 %	3,6 %	6,1 %	5,4 %	2,5 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	0,4 %	4,3 %	4,1 %	5,6 %	2,4 %
Nordea Global High Yield	1,1 %	5,3 %	0,0 %	7,6 %	
Danske Invest Norge I	2,7 %	18,5 %	14,4 %	11,6 %	10,2 %
Storebrand Norge	2,6 %	17,8 %	12,4 %	13,4 %	11,5 %
DNB Miljøinvest	0,8 %	-0,5 %	-9,7 %	-0,8 %	11,7 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	4,4 %	20,9 %	7,2 %	10,7 %	6,5 %

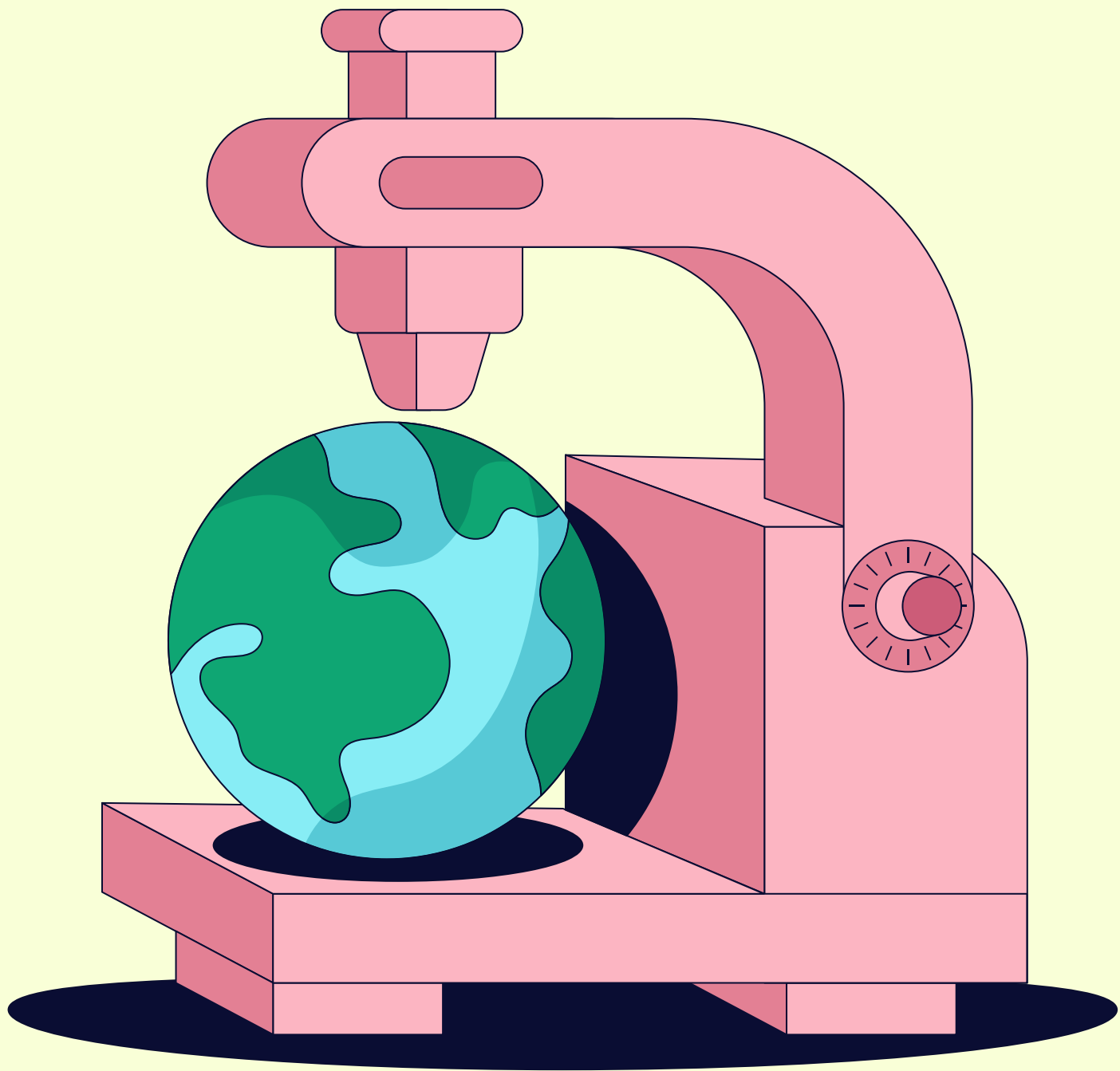
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](#)

	Avkastning august 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.08.2025					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	1,9 %	17,5 %	11,3 %	11,6 %	10,7 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	1,3 %	15,5 %	9,1 %	9,7 %	10,7 %
New York: S&P 500 (USD)	1,9 %	9,8 %	23,3 %	17,8 %	12,6 %
Europa: MSCI Europe (Price)	1,1 %	9,2 %	4,9 %	9,6 %	4,6 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	2,6 %	13,8 %	18,7 %	18,5 %	11,7 %
MSCI Emerging Markets aksjefond (USD)	1,2 %	17,0 %	5,1 %	8,2 %	4,4 %

	Endring august 2025	Endring hittil 2025	Endring 2024	Kurs
Valuta per 31.08.2025				
USD/NOK	-2,6 %	-11,6 %	11,9 %	10,05
EUR/NOK	-0,3 %	-0,2 %	4,9 %	11,75



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt august 2025	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	8
Pensjonssparing	9



Verdensbildet

August endte med positiv avkastning på tvers av både aksje- og kredittmarkeder.

Etter rapporten om overraskende svake amerikanske sysselsettingstall i juli, sparket president Trump lederen for Bureau of Labour Statistics. Senere samme måned ble det nok en gang satt spørsmålstegn ved sentralbanken (Fed) sin uavhengighet da presidenten også forsøkte å avskjedige Lisa Cook, ett av de syv medlemmene i Feds styre. Markedets umiddelbare reaksjon var ganske dempet. De lange amerikanske statsrentene steg litt og dollaren falt noe. Hvorvidt Cook faktisk blir avskjediget, blir avgjort av amerikanske domstoler i løpet av de kommende månedene.

I begynnelsen av august innførte USA høyere gjensidige tollsatser på en rekke handelspartnere, og innførte senere en toll på 50 prosent mot India for å forsøke å begrense landets kjøp av russisk olje. Prisen på olje og naturgass falt, og gullprisen fortsatte å stige.

I Europa kalte den franske statsministeren inn til et mistillitsvotum mot sin minoritetsregjering 8. september, etter at han ikke klarte å få støtte for budsjettkutt. Partiene som har flertall i det franske parlamentet har sagt at de vil stemme mot regjeringen, noe som har ført til volatilitet i franske markeder.



Aksjemarkedet

Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt august 2025	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	8
Pensjonssparing	9

Japan var blant de sterkeste aksjemarkedene i august. Den japanske indeksen Nikkei 225 steg hele 4 prosent denne måneden, støttet av handelsavtalen mellom USA og Japan og positiv økonomisk statistikk. Japans økonomi vokste med 0,3 prosent kvartal-over-kvartal i andre kvartal, som var bedre enn forventet.

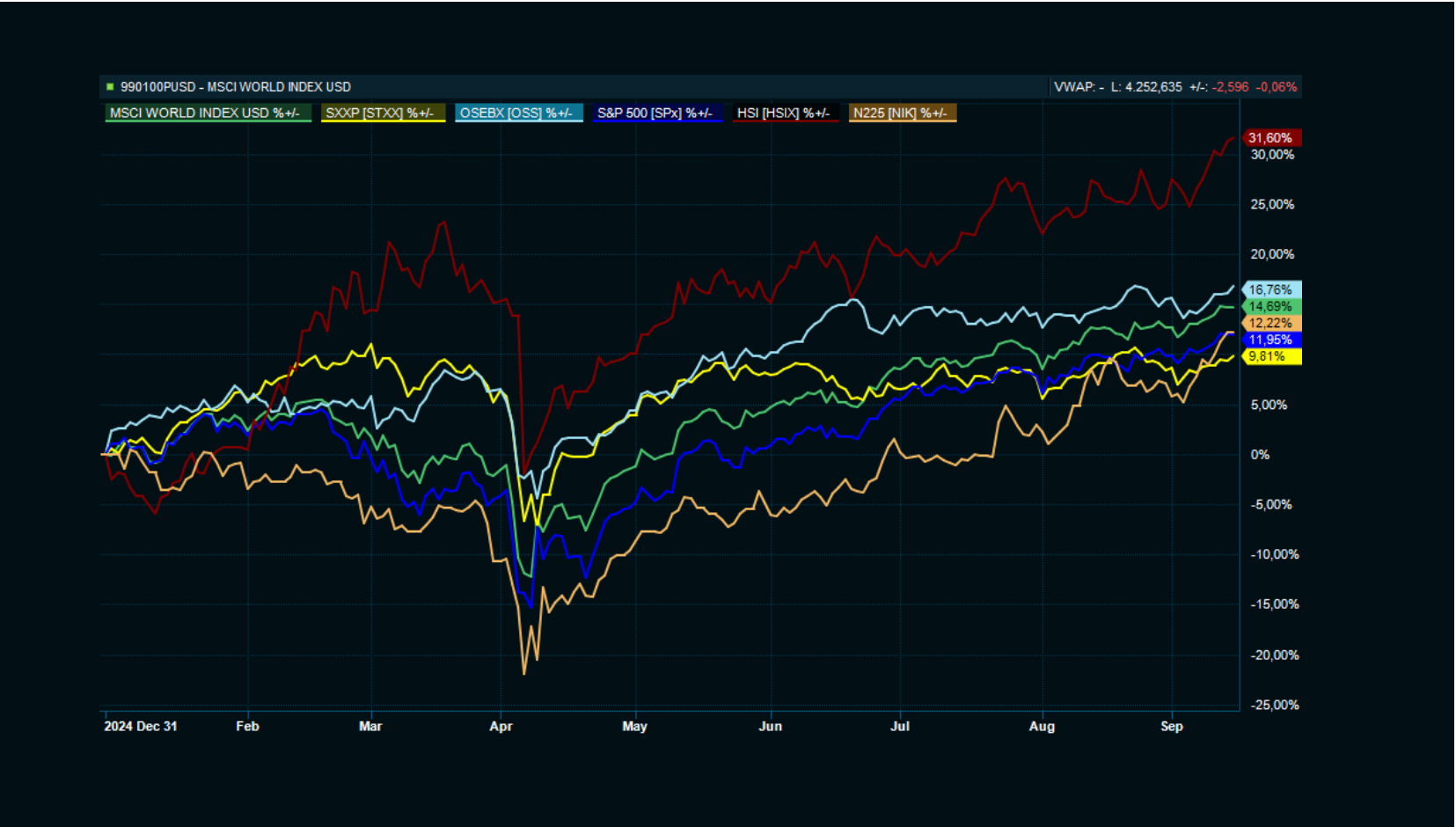
Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 2,5 prosent i august, og ved utgangen av måneden var den opp 12,7 prosent hittil i år. Til sammenligning var verdensindeksen målt i norske kroner marginalt opp 0,2 prosent i august og 0,7 prosent hittil i år. Det viser hvor store utslag valuta har hatt på avkastning i år, og at 2025 foreløpig har vært et år hvor det har lønt seg for norske investorer å valutasikre globale investeringer. Den amerikanske indeksen S&P 500 (i USD) steg 1,9 prosent i august, og var opp 9,8 prosent for året ved utgangen av måneden. Teknologi og kunstig intelligens fortsatte å være en viktig drivkraft for det amerikanske aksjemarkedet, med de store teknologiselskapene som Nvidia som overgikk inntjeningsestimatene. I tillegg gjorde small-cap (småselskapene) et comeback, drevet av avtagende inflasjon og forventning om rentekutt fra den amerikanske sentralbanken.

Europeiske aksjer hadde en svakere utvikling sammenlignet med amerikanske i august, og den europeiske indeksen Stoxx Europe 600 steg 0,7 prosent denne måneden og er opp 8,4 prosent for året.

Det norske aksjemarkedet leverte også godt i august. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) steg 1,3 prosent, mens fondsindeksen (OSEFX) steg 1,9 prosent. Fisk og shipping var blant sektorene som løftet Oslo børs i august. De to indeksene har hatt en god oppgang hittil i 2025, og er opp henholdsvis 15,5 og 17,5 prosent hittil i år.

Aksjeindekser hittil i år per 15.09.2025

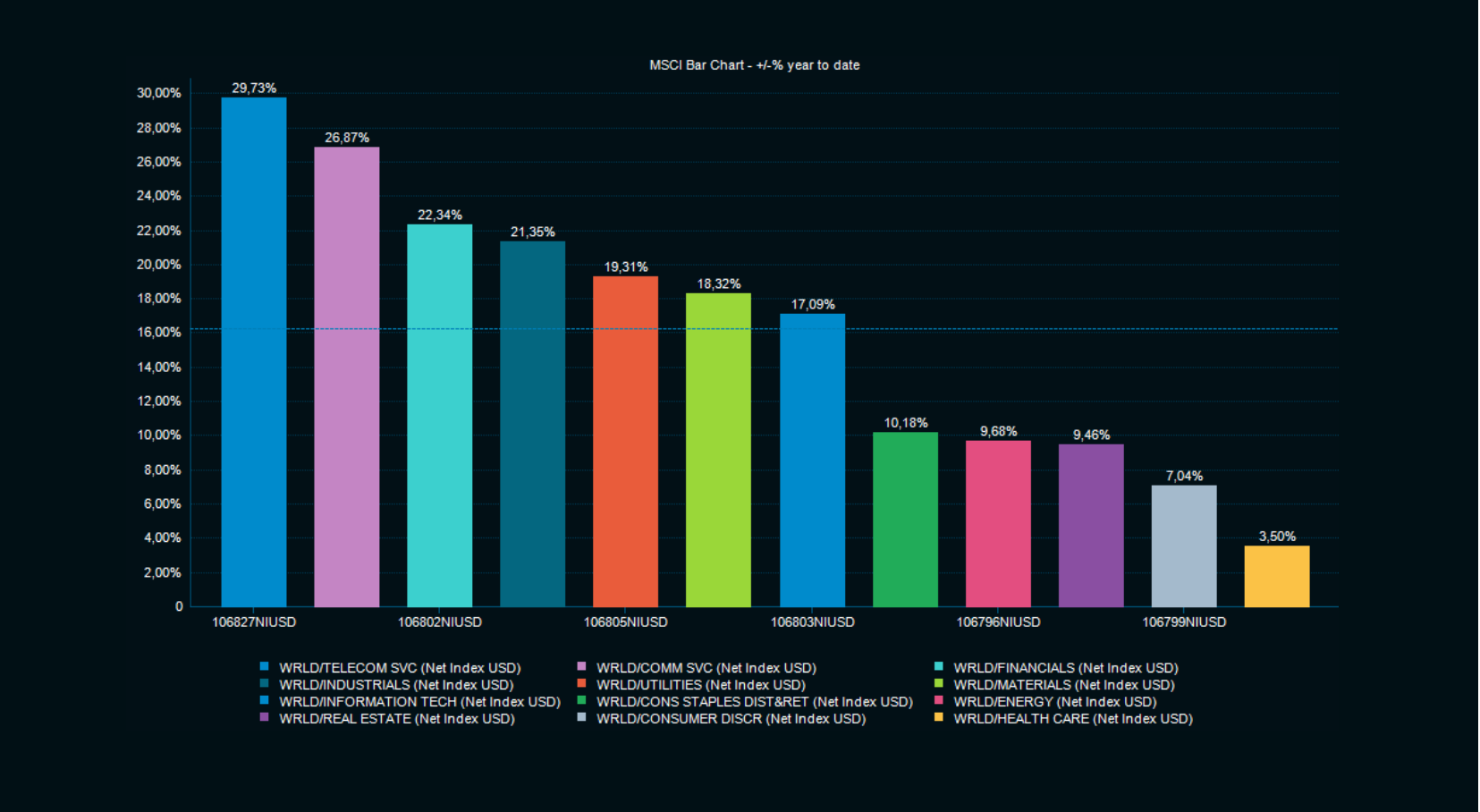
Kilde: Infront



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

Sektoravkastning hittil i år per 15.09.2025

Kilde: Infront





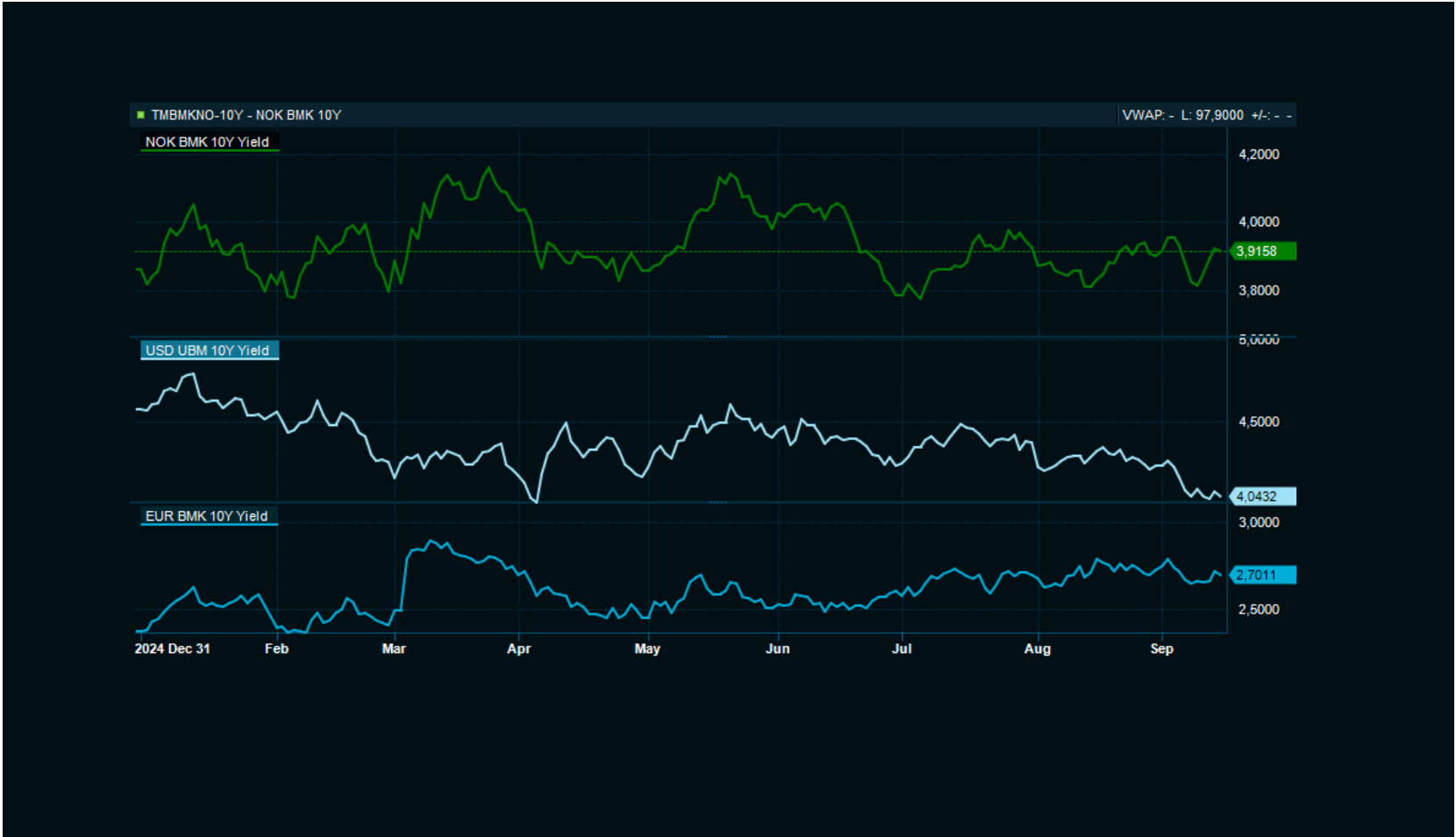
Rentemarkedet

I USA avholdt den amerikanske sentralbanken Jackson Hole Economic Policy Symposium fra 21. til 23. august. Sentralbanksjef Jerome Powell signaliserte et skifte mot mer ekspansiv pengepolitikk etter tegn på avtagende inflasjon og et kjøligere arbeidsmarked, med arbeidsledighet opp til 4,3 prosent. Markedet tolket talen til Powell som at det er høy sannsynlighet for at det kommer rentekutt fra Fed i september. Renten på amerikanske statsobligasjoner falt på forventninger om rentekutt.

I Norge steg samlet prisvekst fra 3,3 prosent på årsbasis i juli til 3,5 prosent på årsbasis i august. Det var i tråd med hva som var forventet. Matvareprisene falt noe, som er vanlig i august, mens strømprisene bidro til å trekke prisveksten opp. Kjerneinflasjonen, som er prisvekst uten avgiftsendringer og energipriser, er det Norges bank ser mest på i sin rentesetting. Kjerneinflasjonen var ventet å falle til 2,9 prosent, men endte på 3,1 prosent. Norges Bank har signalisert at renten kan settes videre ned i løpet av året hvis økonomien utvikler seg omtrent som de venter, men analytikerne er noe delt i synet om det kommer rentekutt fra Norges Bank på rentemøtet den 18. september.

Tiårs statsobligasjonsrenter Norge, USA og Europa hittil i år per 15.09.2025

Kilde: Infront



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt august 2025	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	8
Pensjonssparing	9



Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt august 2025	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	8
Pensjonssparing	9

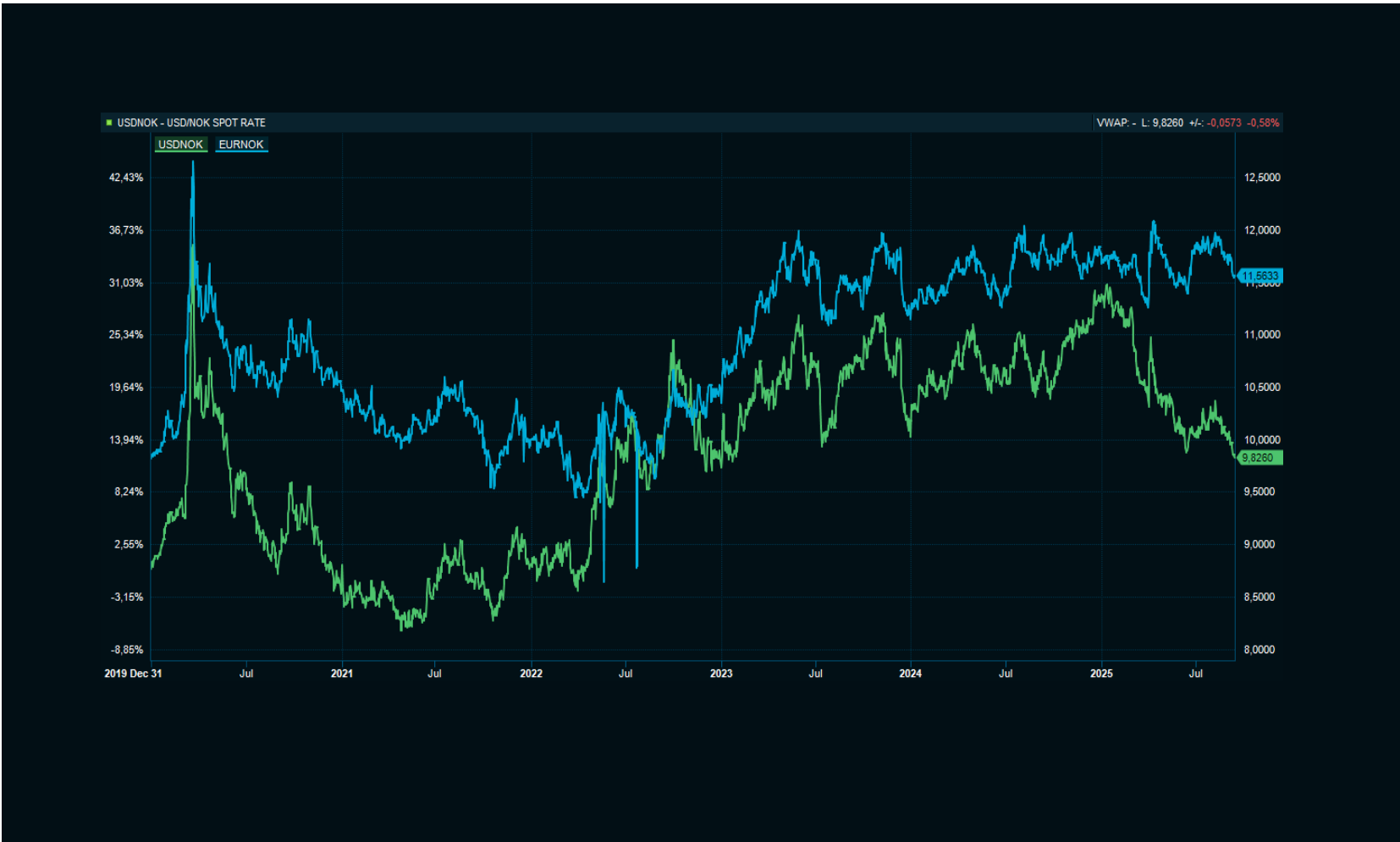
Valuta

Den amerikanske dollaren svekket seg etter signaler om svake arbeidsmarkedstall og forventninger om lavere styringsrente etter Powells tale på Jackson Hole. Dollaren svekket seg 2,6 prosent mot den norske kronen i august, og har svekket seg hele 11,6 prosent mot kronen hittil i år. Kronen styrket seg også marginalt mot euroen i august, med 0,3 prosent. For året har NOK styrket seg 0,2 prosent mot EUR.

Den amerikanske dollaren svekket seg også 2,8 prosent mot euroen i august. Økt risikoappetitt i markedet førte også til kapitalflyt bort fra de trygge havnene, som USD.

USD/NOK og EUR/NOK per 15.09.2025

Kilde: Infront



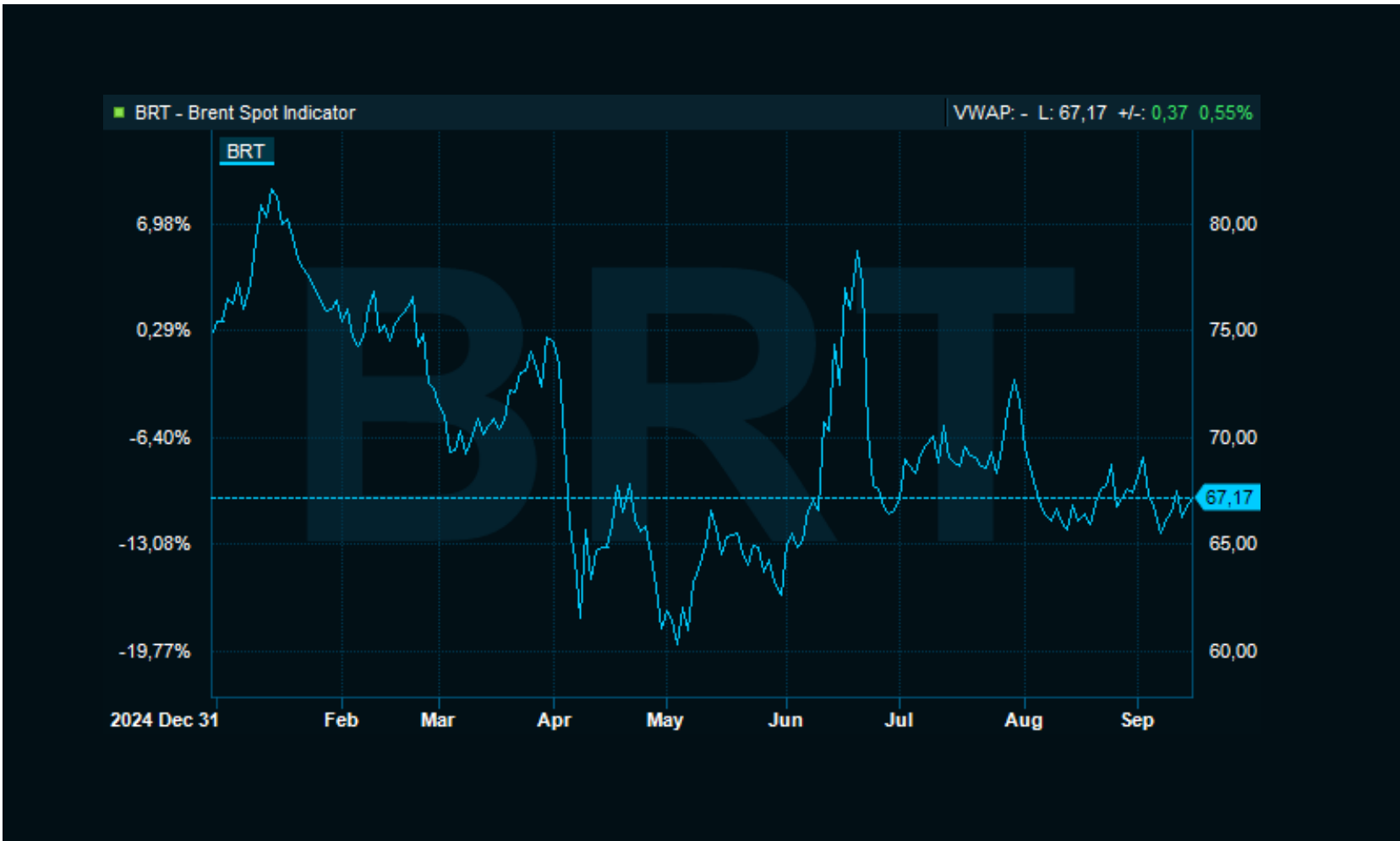
Råvarer

Råvaremarkedene var preget av fallende energipriser, stigende edelmetaller og geopolitisk påvirkning i august. Oljeprisen, Brent, falt 6 prosent denne måneden blant annet som følge av økt oljeproduksjon fra OPEC+ og lavere etterspørsel i USA.

Gullprisen steg videre og nådde ny rekord, drevet av lavere renter og geopolitisk uro. Per utgangen av august lå prisen på rundt \$3 600 per unse, som er en oppgang på rundt 38 prosent hittil i år. Det gjør 2025 til et av de sterkeste årene for gull siden finanskrisen.

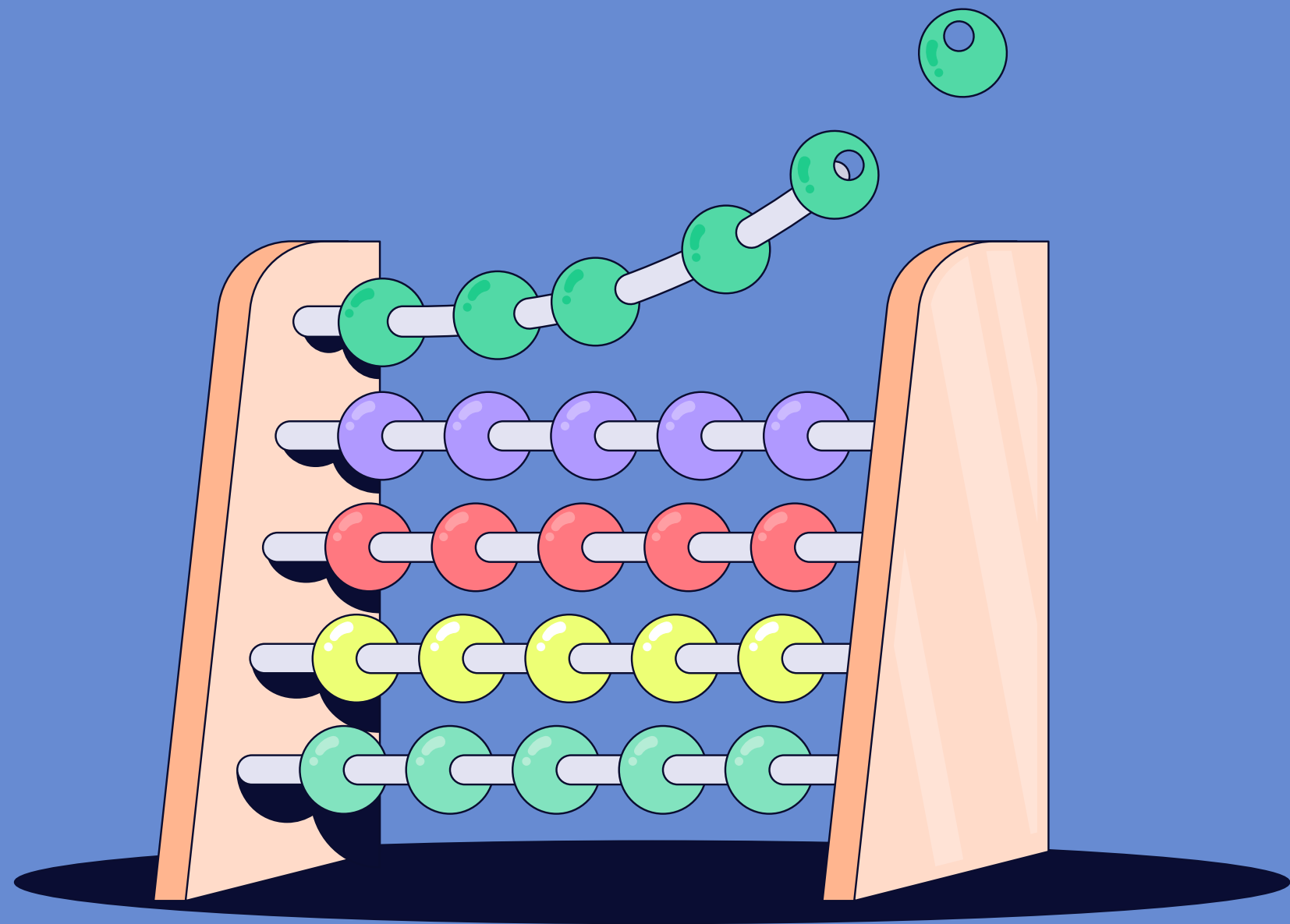
Oljepris Brent Spot indicator per 15.09.2025

Kilde: Infront





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt august 2025	3
Verdensbildet	5
Aksjemarkedet	6
Rentemarkedet	7
Valuta	8
Råvarer	8
Pensjonssparing	9



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.



**VIKTIG INFORMASJON OM RAPPORTENE VÅRE
– 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.



Gjensidige