

Markedsrapport Pensjon

Februar 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

Slutten av februar markerte et dramatisk geopolitisk skifte da USA og Israel gjennomførte et omfattende angrep mot Iran og drepte landets øverste leder. Iran svarte med massive drone- og missilangrep mot amerikanske baser, israelske mål og flere Gulf-stater, og konflikten eskalerte raskt. En av konsekvensene var stengningen av Hormuzstredet, som stoppet nesten all shipping og rammet rundt 30 prosent av verdens råolje- og store deler av LNG-eksporten. Store produsenter er blitt tvunget til å stenge ned produksjon fordi eksporten ikke kommer ut, og lagrene fylles opp. Finansmarkedene har reagert bredt, med høy volatilitet i valuta, råvarer og aksjer. President Trump har bedt NATO og flere stormakter om å sende krigsskip for å sikre trafikken gjennom Hormuzstredet, men responsen har så langt vært lunken.

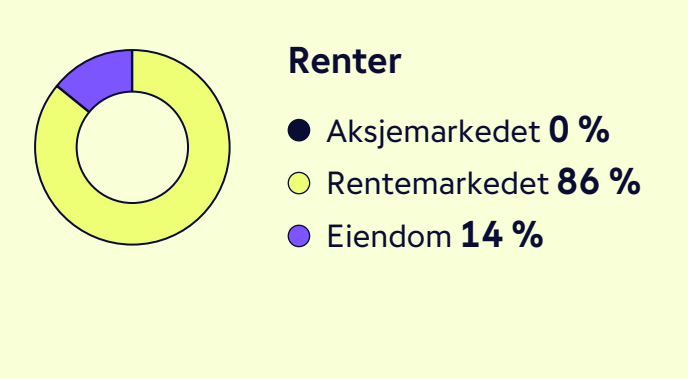
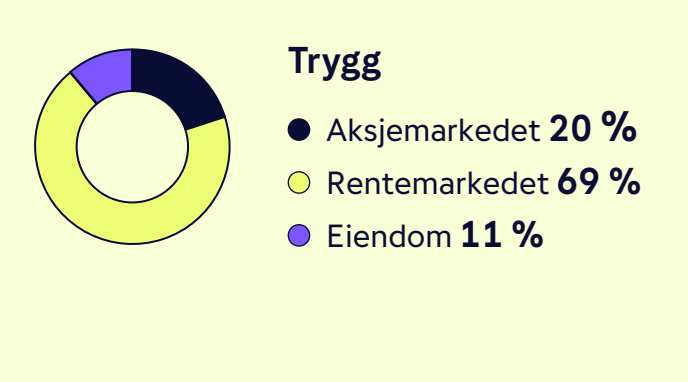
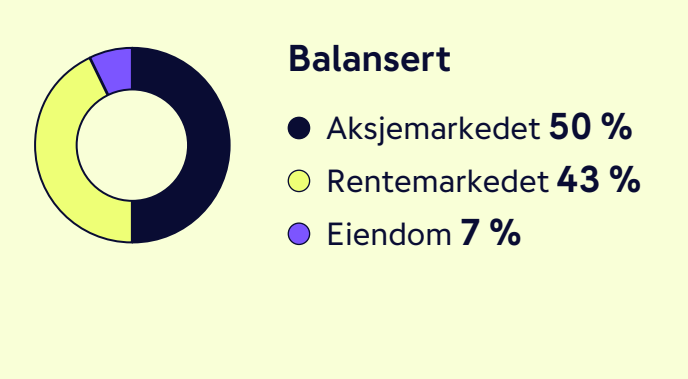
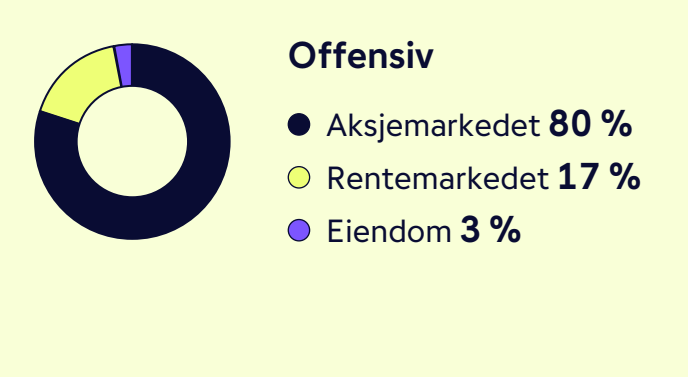
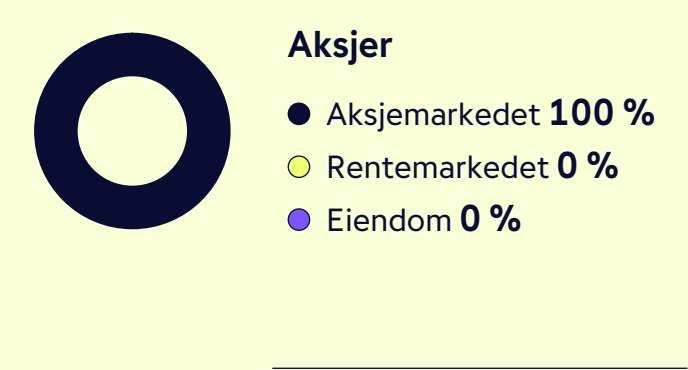
Aksjemarkedet

Globale aksjemarkeder steg moderat i februar, men utviklingen var spredt mellom regioner. MSCI World økte 0,7 prosent i USD, men falt 0,3 prosent målt i NOK ettersom kronen fortsatte å styrke seg. Japan var en av månedens vinnere. Nikkei225 steg 10,4 prosent, støttet av forventninger om ekspansiv politikk etter valget 8. februar. Emerging markets fortsatte oppgangen og steg 5,4 prosent (USD). USA hadde en svakere utvikling, og S&P 500 falt 0,9 prosent (USD) blant annet som følge av økt skepsis til lønnsomheten i AI-relaterte investeringer. Europa leverte bedre tall, drevet av sterke industriselskaper. Geopolitisk uro i Midtøsten løftet oljeprisen og bidro til at energisektoren og Oslo Børs (OSEBX) steg hele 7,5 prosent.

Rentemarkedet

Rentemarkedene var i februar preget av fallende lange renter og positiv avkastning i stats- og høykvalitetsobligasjoner. Høyrenteobligasjoner utviklet seg mer sidelengs som følge av økt investorvarsomhet. Lange amerikanske renter falt gjennom måneden, før de skjøt i været etter angrepet på Iran 28. februar. I USA viste inflasjonstallene fortsatt nedadgående trend sammenlignet med toppnivåene, men kjernetallene er fremdeles for høye til å gi grønt lys for raske rentekutt. I Norge falt kjerneinflasjonen fra 3,4 prosent i januar til 3,0 prosent i februar, men prisveksten holder seg klart over målet, noe som bidrar til utsikter for en forsinket rentekuttbane.

Spareprofiler



Avkastningsoversikt

Porteføljer per 28.02.2026	Avkastning fond februar 2026	Avkastning fond hittil 2026
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	1,2 %	-0,5 %
Kombinert Offensiv	1,1 %	-0,2 %
Kombinert Balansert	0,9 %	0,2 %
Kombinert Trygg	0,8 %	0,5 %
Kombinert Renter	0,6 %	0,8 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	-0,2 %	-3,4 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	1,1 %	1,6 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	0,8 %
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	1,1 %	1,3 %
Nordea Global High Yield	0,2 %	0,7 %
KLP AksjeGlobal Indeks	-0,1 %	-3,1 %
Storebrand Norge	5,3 %	9,0 %
DNB Miljøinvest	2,1 %	4,1 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	5,0 %	15,6 %



Oversikt

	Avkastning februar 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 28.02.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	1,2 %	-0,5 %	12,1 %	16,2 %	11,8 %
Kombinert Offensiv	1,1 %	-0,2 %	11,1 %	13,9 %	10,0 %
Kombinert Balansert	0,9 %	0,2 %	9,6 %	10,6 %	7,3 %
Kombinert Trygg	0,8 %	0,5 %	8,0 %	7,2 %	4,6 %
Kombinert Renter	0,6 %	0,8 %	6,9 %	5,0 %	2,7 %
Grønn Fremtid Kombinert*					
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	-0,2 %	-3,4 %	6,8 %	13,9 %	-
Lys Fremtid Kombinert Renter	1,1 %	1,6 %	6,2 %	5,7 %	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	2,0 %	3,9 %	18,6 %	18,5 %	12,5 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	1,7 %	3,3 %	16,3 %	15,8 %	10,6 %
Kombinert Balansert Valutasikret	1,3 %	2,4 %	12,7 %	11,7 %	7,7 %
Kombinert Trygg Valutasikret	0,9 %	1,4 %	9,3 %	7,7 %	4,7 %
Kombinert Renter Valutasikret	0,6 %	0,8 %	6,9 %	5,0 %	2,7 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	0,4 %	-1,6 %	7,3 %	11,0 %	9,1 %
Aktiv Offensiv	0,5 %	-1,1 %	7,4 %	10,0 %	8,0 %
Aktiv Balansert	0,5 %	-0,4 %	7,4 %	8,4 %	6,2 %
Aktiv Trygg	0,5 %	0,3 %	7,3 %	6,7 %	4,3 %
Grønn Fremtid Aktiv*					
Lys Fremtid Aktiv Aksjer	1,1 %	-0,3 %	2,0 %	9,8 %	-
Lys Fremtid Aktiv Renter	1,1 %	1,8 %	5,3 %	5,6 %	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	2,3 %	4,6 %	18,2 %	18,6 %	-
Indeks Offensiv	2,0 %	3,9 %	15,9 %	16,0 %	-
Indeks Balansert	1,6 %	2,8 %	12,4 %	12,1 %	-
Indeks Trygg	1,1 %	1,8 %	8,9 %	8,4 %	-
Indeks Renter	0,8 %	1,1 %	6,5 %	5,8 %	-
Grønn Fremtid Core*					
Lys Fremtid Core Aksjer	-0,7 %	-3,4 %	8,5 %	13,5 %	-
Lys Fremtid Core Renter	1,0 %	1,4 %	6,8 %	5,6 %	-

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 februar 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 28.02.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	0,8 %	5,1 %	5,3 %	-
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	1,1 %	1,3 %	7,1 %	5,5 %	-
Nordea Global High Yield	0,2 %	0,7 %	7,1 %	7,5 %	-
KLP AksjeGlobal Indeks	-0,1 %	-3,1 %	7,7 %	17,2 %	-
Storebrand Norge	5,3 %	9,0 %	22,6 %	16,1 %	13,3 %
DNB Miljøinvest	2,1 %	4,1 %	7,7 %	0,3 %	13,5 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	5,0 %	15,6 %	39,7 %	22,3 %	10,7 %

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

	Avkastning februar 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 28.02.2026					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	7,3 %	11,9 %	20,3 %	16,2 %	12,6 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	7,5 %	12,1 %	18,4 %	15,1 %	12,7 %
New York: S&P 500 (USD)	-0,9 %	-0,3 %	17,3 %	20,1 %	13,5 %
Europa: MSCI Europe (Price)	4,1 %	6,7 %	17,6 %	10,6 %	6,7 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	0,7 %	2,4 %	21,8 %	20,6 %	13,3 %
MSCI Emerging Markets aksjefond (USD)	5,4 %	14,8 %	30,4 %	18,7 %	8,1 %

	Endring februar 2026	Endring hittil 2026	Endring 2025	Kurs
Valuta per 28.02.2026				
USD/NOK	-1,4 %	-5,5 %	-11,4 %	9,50
EUR/NOK	-1,7 %	-4,8 %	0,6 %	11,24

* Startdato 01.03.2022



Verdensbildet

Slutten av februar markerte et dramatisk skifte i det geopolitiske landskapet. Den 28. februar gjennomførte USA og Israel en omfattende militæroperasjon mot Iran, der landets øverste leder, Ayatollah Ali Khamenei, ble drept i et målrettet angrep i Teheran.

Iran svarte med hundrevis av missiler og droner mot amerikanske baser, israelske mål og flere Gulf-stater, inkludert Qatar, Kuwait, UAE, Bahrain og Saudi-Arabia. Dette førte til rask eskalering og betydelige skader på både militær infrastruktur og sivile havner og fartøy.

Irans Revolusjonsgarde erklærte raskt Hormuzstredet stengt, og varslet at enhver båt som forsøkte å passere ville «settes i brann». Shipping stoppet nesten umiddelbart opp. Over 150 tankere ankrer nå utenfor stredet, mens flere skip er blitt angrepet med missiler og droner. Dette forårsaker enorme forstyrrelser i verdens energiforsyning. Rundt 30 prosent av verdens råolje går vanligvis gjennom Hormuz, i tillegg til en stor andel av global LNG-eksport. Brent-olje steg på det meste til over 110 dollar fatet i dagene etter stengningen.

Store produsenter som Saudi-Arabia, UAE, Irak og Kuwait er blitt tvunget til å stenge ned produksjon fordi eksporten ikke kommer ut, og lagrene fylles opp. Det internasjonale energibyrået IEA har svart med et historisk stort slipp av strategiske petroleumsreserver.

Finansmarkedene har reagert bredt, med høy volatilitet i valuta, råvarer og aksjer. USA og Gulf-statene presses til å finne en vei ut av konflikten, samtidig som de forbereder seg på at krisen kan trekke ut. President Trump har bedt NATO og flere stormakter om å sende krigsskip for å sikre trafikken gjennom Hormuzstredet, men responsen har så langt vært lunken.

Aksjemarkedet

Globale aksjemarkeder utviklet seg moderat positivt i februar, men måneden var preget av tydelig geografisk spredning. Den globale aksjeindeksen MSCI World steg 0,7 prosent i USD, men falt 0,3 prosent målt i norske kroner siden NOK fortsatte å styrke seg både mot USD og EUR denne måneden. Japanske aksjer var blant vinnerne i februar, og den japanske indeksen Nikkei225 steg hele 10,4 prosent i lokal valuta. Etter valget i Japan 8. februar sikret statsminister Sanae Takaichi et historisk flertall i underhuset. Resultatet skapte forventninger om ekspansiv finanspolitikk og videre stimulansetiltak. Rotasjon bort fra amerikansk megacap teknologi førte også til økt kapital mot mer attraktivt prisede markeder, som Japan.

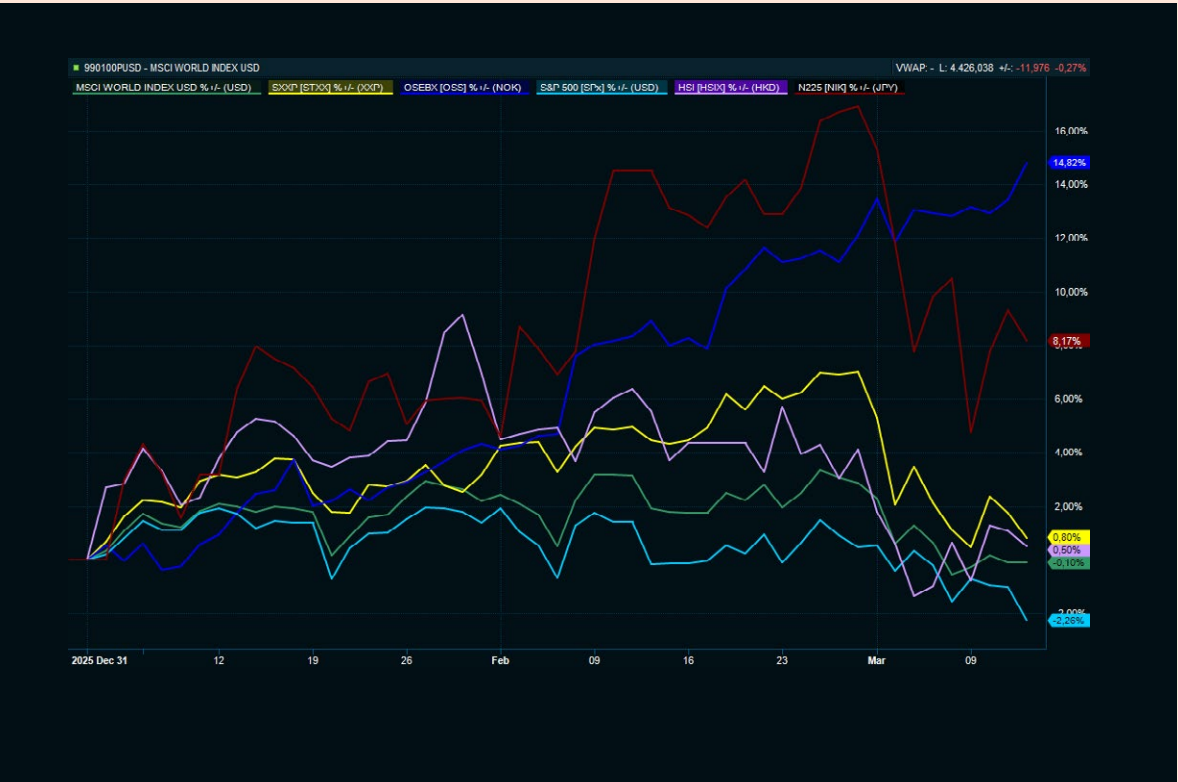
Fremvoksende markeder fortsatte den sterke oppgangen og steg 5,4 prosent i februar. Asia ledet an, særlig Sør-Korea og Thailand, mens Kina hadde en mer blandet utvikling.

I USA hadde markedet en svak måned. Den amerikanske indeksen S&P 500 endte negativt og falt 0,9 prosent målt i USD og 1,9 prosent målt i NOK. De store teknologiselskapene fortsatte å møte motvind. NASDAQ endte ned rundt 3 prosent, blant annet som følge av økt skepsis til lønnsomheten i AI-relaterte investeringer. Små og mellomstore selskaper gjorde det bedre, og defensive sektorer tok over lederskapet.

I Europa var utviklingen noe bedre enn i USA, drevet av sterke resultater fra flere industriselskaper. Den europeiske indeksen MSCI Europe steg 4,1 prosent i lokal valuta. Det europeiske markedet holdt seg positivt, støttet av bedre makrotall og mer stabile inflasjonssignaler. Også de nordiske markedene hadde en delt utvikling. Norge, Sverige og Finland leverte en solid måned, mens Danmark falt kraftig, blant annet etter et nytt kursfall i Novo Nordisk.

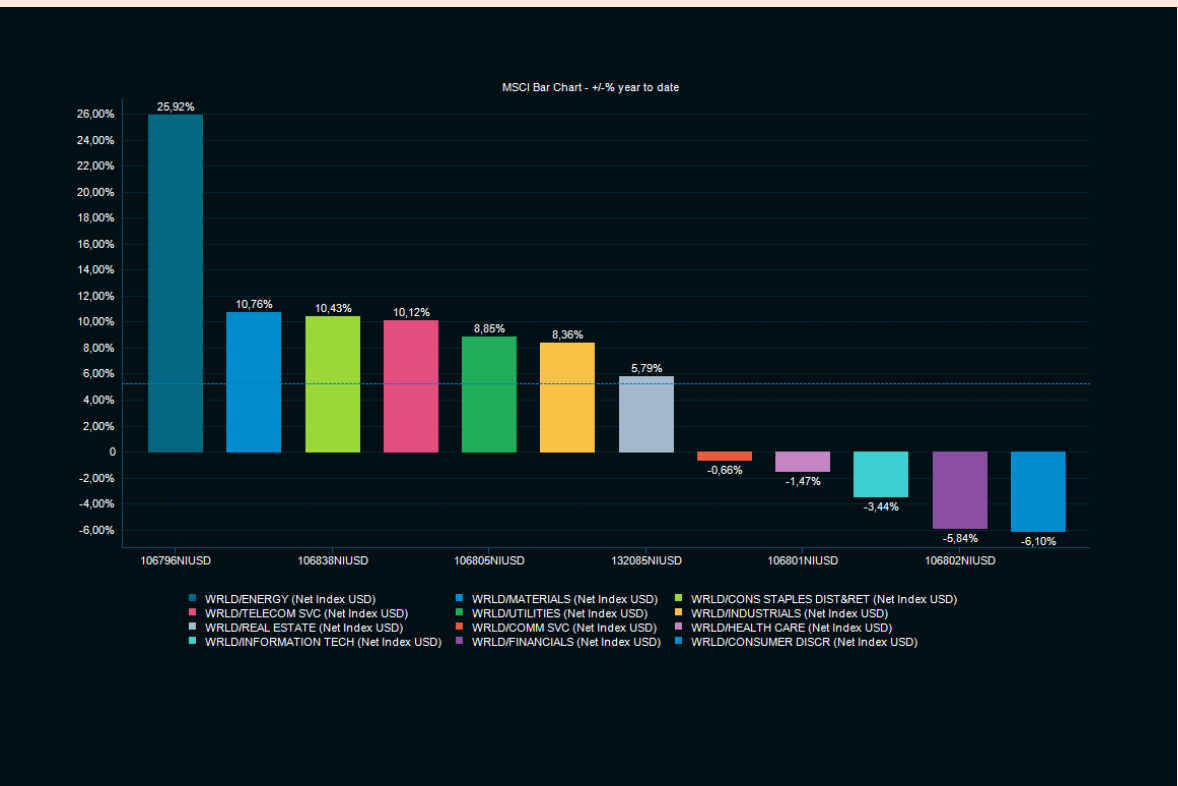
Den militære eskaleringen i Iran og Midtøsten løftet oljeprisen ytterligere gjennom måneden. Det bidro til at energirelaterte aksjer ble blant månedens sterkeste globalt. Norske aksjer hadde dermed en god måned, hjulpet av sterk energisektor og høy oljepris. Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) steg hele 7,5 prosent denne måneden, mens fondsindeksen (OSEFX) steg 7,3 prosent. Per 12. mars er energisektoren opp 25,9 prosent i USD 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 12.03.2026.

Sektoravkastning hittil i år



Per 12.03.2026



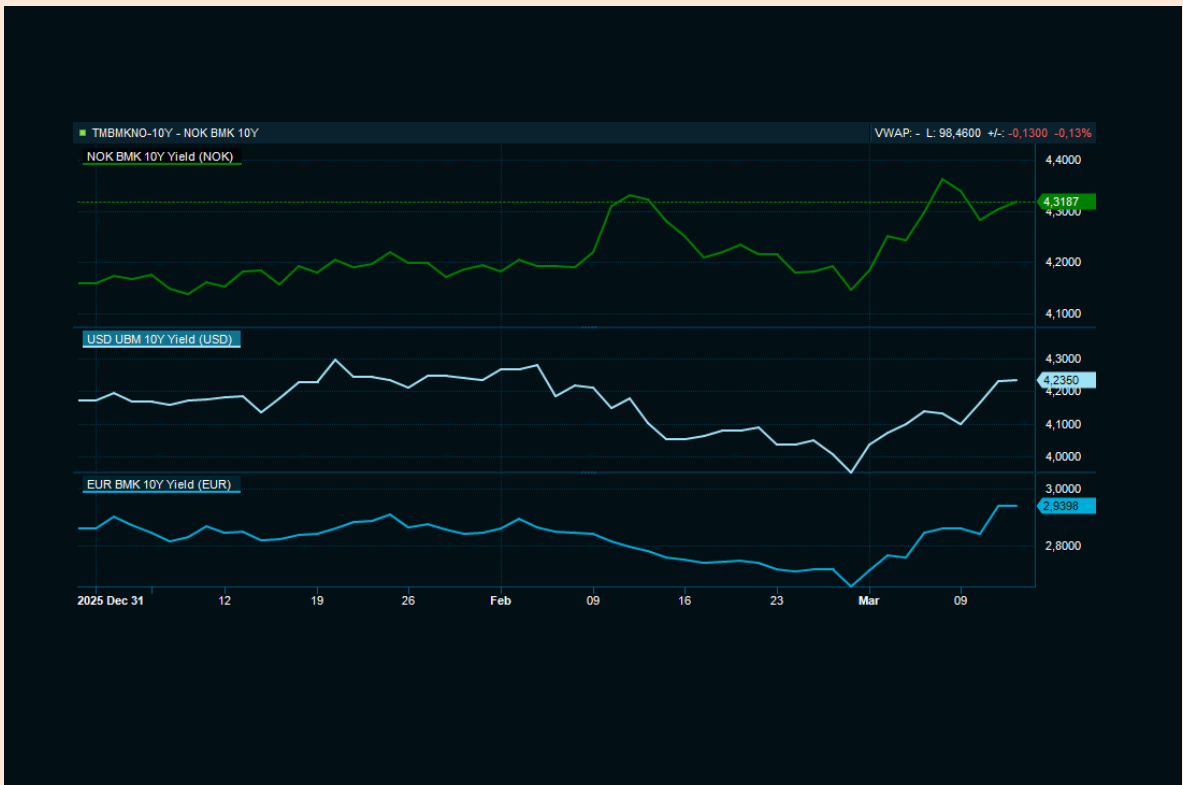
Rentemarkedet

I februar var rentemarkedene preget av fallende lange renter og positive avkastninger i stats- og høykvalitetsobligasjoner. Høyrenteobligasjoner steg svakt eller var nær flate, ettersom investorene ble mer forsiktige på grunn av usikkerhet rundt AI, privat kreditt og geopolitikk. Lange amerikanske statsrenter falt markant, med 10-års statsrente ned rundt 0,27 prosentpoeng, til rett under 4 prosent mot slutten av måneden. Rentene steg imidlertid kraftig etter angrepet på Iran 28. februar, og per 12. mars er den amerikanske tiåringen oppe på 4,24 prosent.

Inflasjonstallene for USA viste fortsatt nedadgående trend sammenlignet med toppnivåene, men kjernetallene var fremdeles for høye til å gi grønt lys for raske rentekutt. Dette gjorde at markedets tidligere forventninger om flere rentekutt i 2026 ble tonet noe ned, og lange renter falt samtidig som de kortere rentene holdt seg mer stabile.

I februar var bildet for norsk økonomi preget av fortsatt høy, men mer stabil prisvekst, samtidig som markedet gradvis begynte å se for seg en forsinket rentekuttbane. Inflasjonstallene for februar viste at total prisvekst kom inn på 3,0 prosent, ned fra overraskende høye 3,6 prosent i januar. Kjerneinflasjonen, som ser bort fra energipriser og avgiftsendringer, er det sentralbanken ser mest på i sin rentesetting. Kjerneinflasjonen kom ned fra 3,4 prosent i januar til 3,0 prosent i februar. Selv om det er en nedgang fra de overraskende høye tallene fra januar, holder prisveksten seg fortsatt godt over inflasjonsmålet på 2 prosent, og kjerneinflasjonen fortsetter å ligge klart høyere enn det som er forenelig med en rask normalisering av styringsrenten. Selv om enkelte energi- og varepriser bidro mindre til oppgangen enn tidligere, var prisveksten fortsatt bredt basert – særlig innen tjenester, husleie og enkelte konsumvarer.

Tiårs statsobligasjonsrenter Norge, USA og Europa hittil i år



Per 12.03.2026

Kilde: Infront





Valuta

Den norske kronen styrket seg markant både mot euro og amerikanske dollar i februar. Utenlandske investeringer uten valutasikring ga derfor lavere avkastning målt i NOK enn i lokal valuta, mens valutasikrede fond kom relativt bedre ut denne måneden. NOK styrket seg 1,4 prosent mot USD i februar (5,5 prosent styrkelse hittil i år) og 1,7 prosent mot EUR (4,8 prosent hittil i år).

Styrkelsen av kronen sammenfalt med fortsatt høy norsk inflasjon og forventninger om at Norges Bank vil holde renten høy lenger enn tidligere antatt. Det økte rentedifferansen mot eurosonen og Sverige.

Råvarer

Råvaremarkedet i februar var sterkt påvirket av økende geopolitisk uro, særlig i Midtøsten. Aller viktigst var situasjonen rundt Hormuzstredet, som står for rundt 30 prosent av verdens råoljeeksport. Angrep og økt risiko førte til at oljeprisen steg mot 80 USD/fat ved utgangen av måneden, og nådde raskt over 100 USD/fat i begynnelsen av mars etter angrepet på Iran.

Stengningen av Hormuzstredet har ført til at olje og oljeprodukter hoper seg opp i Midtøsten. Når skip ikke kommer ut, fylles lagrene, og flere land må stenge ned produksjonen. En liten del av oljen kan eksporteres gjennom rørledninger, men ikke i nærheten av nok til å kompensere for det massive bortfallet. Gassprisene (TTF) steg også 40–50 prosent etter at Qatar varslet midlertidig stans i LNG-eksport. Det utgjør mellom 15–20 prosent av verdens LNG. Situasjonen påvirker også andre råvarer, og vil ha store konsekvenser hvis konflikten blir langvarig.

USD/NOK og EUR/NOK



Per 12.03.2026

Oljepris Brent Spot indicator



Per 12.03.2026

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 aksje-markedet 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