

MARKEDS- RAPPORT PENSJON

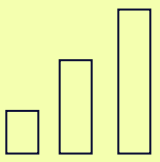
Oktober 2025





Verdensbildet

Til tross for geopolitisk uro ble oktober en god måned for finansmarkedene. Handelskonflikten mellom USA og Kina eskalerte da Kina innførte eksportrestriksjoner på sjeldne jordarter, og Trump svarte med å varsle 100 prosent toll. Mot slutten av måneden møttes Trump og Xi i Sør-Korea og inngikk en foreløpig avtale som suspenderte tolløkningen og lettet eksportkontroller. Samtidig opplevde USA sin lengste nedstengning av statsapparatet. Den startet 1. oktober grunnet budsjettuenighet, og varte i 43 dager. Nedstengningen rammet hundretusenvis av føderale ansatte og førte til permitteringer, lønnstap og forstyrrelser i offentlig drift. Den ble avsluttet 13. november med en midlertidig finansieringspakke frem til 30. januar 2026.



Aksjemarkedet

De globale aksjemarkedene nådde nye rekordnivåer i oktober, mens Oslo Børs falt. Fremvoksende markeder fortsatte den sterke utviklingen. MSCI EM (i USD) hadde en oppgang på hele 4,1 prosent denne måneden, og har nå steget over 30 prosent så langt i 2025. Det amerikanske aksjemarkedet leverte også solide resultater. S&P 500 (i USD) steg 2,3 prosent i oktober, drevet av sterke kvartalsrapporter og rentekutt fra Federal Reserve. Teknologiselskapene, med Nvidia og Apple i spissen, bidro sterkt til oppgangen. I Norge falt både hovedindeksen (OSEBX) og fondsindeksen (OSEFX) 2 prosent i oktober. Det norske aksjemarkedet ble trukket ned av lavere oljepris og svak utvikling i energisektoren.



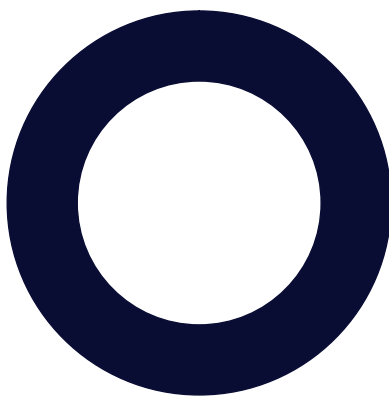
Rentemarkedet

Den amerikanske sentralbanken (Fed) kuttet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til 3,75–4 prosent og avslutter kvantitativ innstramming fra 1. desember. Sentralbanksjef Powell uttalte at han er tvilende til ytterligere kutt på neste møte i desember, og understreket at inflasjonen fortsatt er en utfordring. Rentemarkedene ser mulighet for nytt kutt i desember, men med stor usikkerhet. Den europeiske sentralbanken (ECB) holdt renten uendret og mener pengepolitikken er i balanse, med rekordlav arbeidsledighet. Norges Bank lot renten stå uendret 5. november, og uttalte at jobben med å få bukt med inflasjonen ikke er fullført. Kjerneinflasjonen steg uventet til fra 3 til 3,4 prosent, og neste rentekutt i Norge ventes tidligst juni 2026.

Avkastningsoversikt per 31 .10.2025

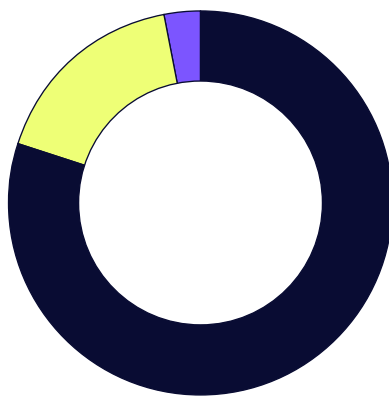
Porteføljer per 31 .10.2025	Avkastning fond oktober	Avkastning fond hittil 2025
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	2,3 %	10,2 %
Kombinert Offensiv	2,0 %	9,5 %
Kombinert Balansert	1,7 %	8,5 %
Kombinert Trygg	1,3 %	7,5 %
Kombinert Renter	1,0 %	6,6 %
Lys Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	4,0 %	6,1 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	0,7 %	6,0 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	4,3 %
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	0,5 %	6,6 %
Nordea Global High Yield	0,0 %	6,0 %
KLP AksjeGlobal Indeks	3,4 %	6,5 %
Storebrand Norge	-1,8 %	16,3 %
DNB Miljøinvest	5,5 %	8,1 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	4,4 %	37,1 %

Spareprofiler



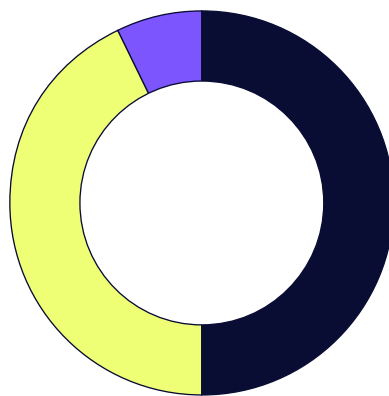
Aksjer

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



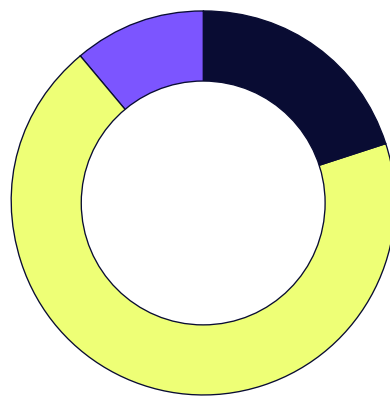
Offensiv

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



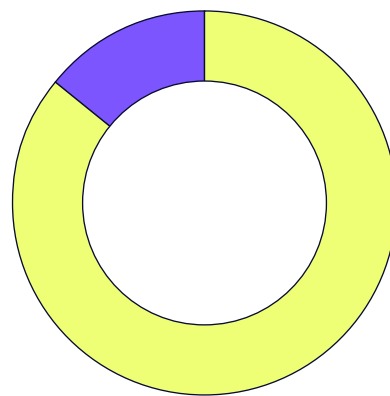
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt oktober 2025

		Avkastning oktober 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31 .10.2025		Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT						
	Kombinert Aksjer	2,3 %	10,2 %	23,6 %	18,2 %	10,9 %
	Kombinert Offensiv	2,0 %	9,5 %	19,3 %	15,7 %	9,4 %
	Kombinert Balansert	1,7 %	8,5 %	12,9 %	11,9 %	6,9 %
	Kombinert Trygg	1,3 %	7,5 %	6,9 %	8,2 %	4,4 %
	Kombinert Renter	1,0 %	6,6 %	3,0 %	5,7 %	2,7 %
Lys Fremtid Kombinert*						
	Lys Fremtid Kombinert Aksjer	4,0 %	6,1 %	27,4 %	17,7 %	-
	Lys Fremtid Kombinert Renter	0,7 %	6,0 %	3,2 %	6,0 %	-
Kombinert Valutasikret						
	Kombinert Aksjer Valutasikret	1,7 %	16,7 %	18,7 %	18,8 %	11,0 %
	Kombinert Offensiv Valutasikret	1,5 %	14,7 %	15,5 %	16,1 %	9,5 %
	Kombinert Balansert Valutasikret	1,3 %	11,7 %	10,7 %	12,1 %	7,0 %
	Kombinert Trygg Valutasikret	1,1 %	8,7 %	6,1 %	8,3 %	4,5 %
	Kombinert Renter Valutasikret	1,0 %	6,6 %	3,0 %	5,7 %	2,7 %
AKTIV						
	Aktiv Aksjer	1,8 %	6,3 %	21,1 %	13,8 %	8,6 %
	Aktiv Offensiv	1,7 %	6,5 %	17,6 %	12,3 %	7,6 %
	Aktiv Balansert	1,4 %	6,7 %	12,6 %	10,0 %	5,9 %
	Aktiv Trygg	1,1 %	6,8 %	7,6 %	7,6 %	4,1 %
Lys Fremtid Aktiv*						
	Lys Fremtid Aktiv Aksjer	2,7 %	3,6 %	22,1 %	13,1 %	-
	Lys Fremtid Aktiv Renter	0,8 %	5,2 %	4,4 %	5,5 %	-
INDEKS						
	Indeks Aksjer	1,7 %	16,4 %	18,3 %	18,2 %	-
	Indeks Offensiv	1,5 %	14,4 %	15,2 %	15,9 %	-
	Indeks Balansert	1,2 %	11,3 %	10,8 %	12,4 %	-
	Indeks Trygg	1,0 %	8,2 %	6,5 %	8,9 %	-
	Indeks Renter	0,8 %	6,1 %	3,6 %	6,6 %	-
Lys Fremtid Core*						
	Lys Fremtid Core Aksjer	4,2 %	6,5 %	23,9 %	17,6 %	-
	Lys Fremtid Core Renter	0,6 %	6,5 %	2,1 %	6,0 %	-

* Startdato 01.03.2022



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

	Avkastning oktober 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31 .10.2025	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	4,3 %	5,6 %	5,4 %	-
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	0,5 %	6,6 %	1,6 %	6,0 %	-
Nordea Global High Yield	0,0 %	6,0 %	6,2 %	8,4 %	-
KLP AksjeGlobal Indeks	3,4 %	6,5 %	32,6 %	20,6 %	-
Storebrand Norge	-1,8 %	16,3 %	12,4 %	14,9 %	11,5 %
DNB Miljøinvest	5,5 %	8,1 %	-9,7 %	4,0 %	12,1 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	4,4 %	37,1 %	7,2 %	20,9 %	7,4 %

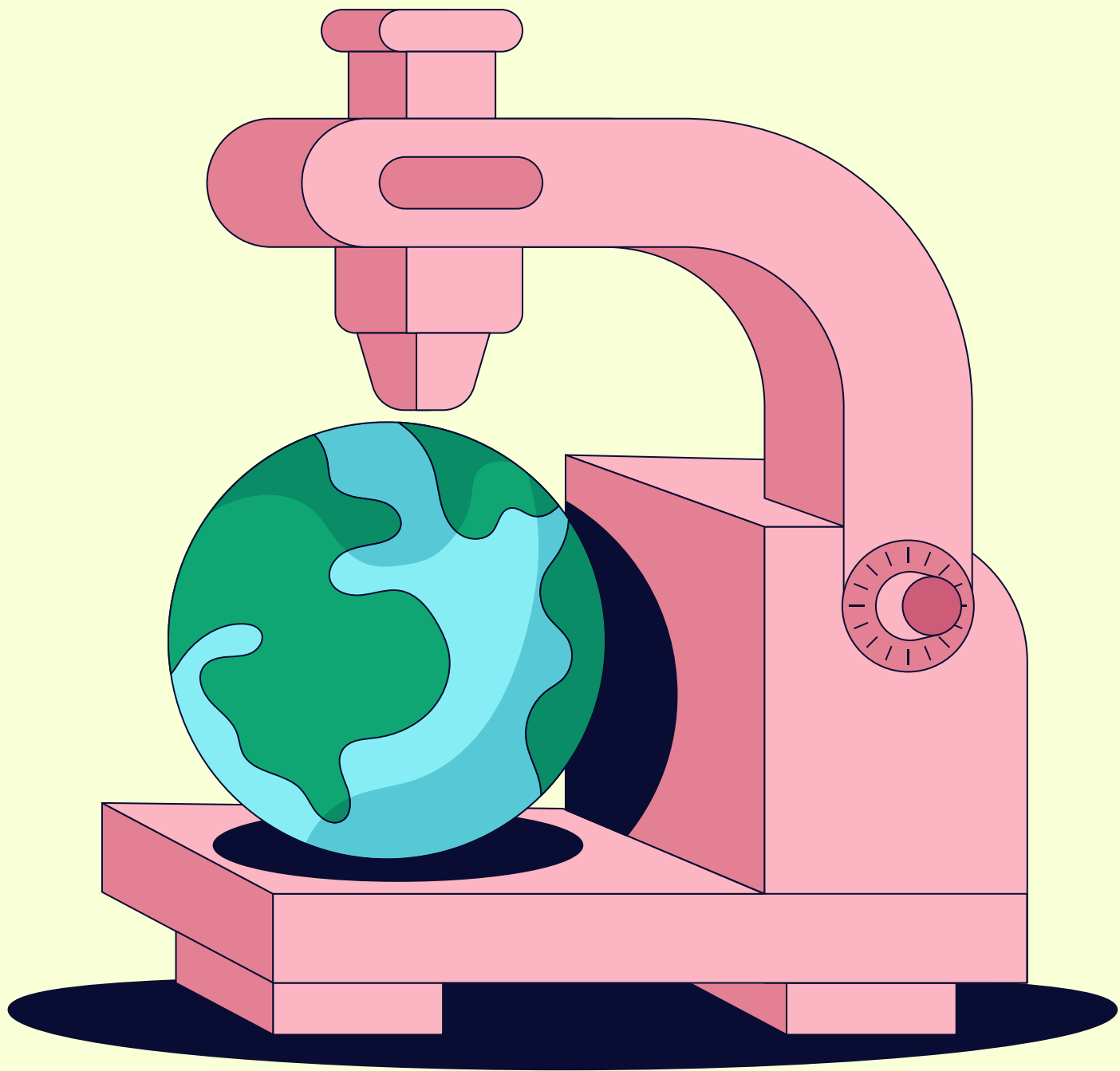
For andre fond vennligst se [gjensidige.no](#)

	Avkastning oktober 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31 .10.2025					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	-2,0 %	15,0 %	11,3 %	13,4 %	10,1 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	-2,0 %	13,1 %	9,1 %	11,1 %	10,1 %
New York: S&P 500 (USD)	2,3 %	16,3 %	23,3 %	20,9 %	12,6 %
Europa: MSCI Europe (Price)	2,4 %	13,8 %	4,9 %	11,3 %	4,7 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	2,0 %	19,8 %	18,7 %	21,7 %	11,8 %
MSCI Emerging Markets aksjefond (USD)	4,1 %	30,3 %	5,1 %	18,2 %	5,2 %

	Endring oktober 2025	Endring hittil 2025	Endring 2024	Kurs
Valuta per 31 .10.2025				
USD/NOK	1,2 %	-11,2 %	11,9 %	10,10
EUR/NOK	-0,4 %	-0,9 %	4,9 %	11,68



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



Verdensbildet

Oktober ble nok en god måned i de finansielle markedene, til tross for fortsatt geopolitisk uro.

Handelskonflikten mellom USA og Kina blusset opp igjen etter at Kina kunngjorde restriksjoner på eksport av sjeldne jordarter. Det var som svar på tidligere amerikansk eksportbegrensning på teknologi. Dette fikk Trump til å annonsere 100 prosent ekstra toll på kinesiske varer fra 1. november, i tillegg til eksisterende tollsats. I slutten av måneden møttes Trump og Xi i Sør-Korea, hvor de ble enige om en foreløpig handelsavtale. Avtalen innebærer suspensjon av de planlagte 100 prosent tollsatsene, pause i gjensidige havneavgifter på skip mellom USA og Kina fra 10. november, gjenopptagelse av amerikanske landbrukseksporter til Kina og lettelser i eksportkontroller på teknologi og sjeldne jordarter.

I oktober opplevde USA også den lengste nedstengningen av statsapparatet i landets historie, med politiske og økonomiske konsekvenser. Nedstengningen startet 1. oktober da Kongressen ikke klarte å bli enige om en budsjettavtale for det nye finansåret. Konflikten dreide seg særlig om kutt i Medicaid og subsidier til helseforsikringsordningen ACA. Republikanerne hadde flertall både i Senatet og Representantenes hus, men manglet støtte fra Demokratene for å få gjennomslag i Senatet. Natt til torsdag 13. november stemte Representantenes hus for å gjenåpne statsapparatet med en midlertidig finansieringspakke frem til 30. januar 2026. President Donald Trump signerte lovforslaget kort tid etter, og statsapparatet ble gradvis gjenåpnet. Nedstengningen fikk store konsekvenser, siden mange føderale ansatte ble permittert og mange gikk uten lønn i over en måned. Flytrafikken ble rammet og data og statistikkproduksjon stoppet opp – noe som skapte problemer for både offentlig planlegging og næringsliv.



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

Aksjemarkedet

De globale aksjemarkedene nådde nye rekordnivåer i oktober, mens Oslo Børs falt. Fremvoksende markeder fortsatte den sterke utviklingen. MSCI EM (i USD) hadde en oppgang på hele 4,1 prosent denne måneden, og har steget over 30 prosent så langt i 2025. Det var spesielt det koreanske aksjemarkedet som bidro sterkt til EM indeksen i oktober, med en oppgang på hele 24 prosent. Det var drevet sterk utvikling i SK Hynix og Samsung. Det kinesiske aksjemarkedet hadde et fall på rundt 2,5 prosent denne måneden.

Det amerikanske aksjemarkedet leverte også solide resultater. S&P 500 (i USD) steg 2,3 prosent i oktober, drevet av sterke kvartalsrapporter og rentekutt fra Federal Reserve. Inntjeningsveksten blant S&P-selskapene var på over 10 prosent, og meste- parten av de rapporterende selskapene slo analytikernes forventninger. Teknologi- selskapene, med Nvidia og Apple i spissen, bidro sterkt til oppgangen. I norske kroner steg den amerikanske indeksen 3,6 prosent, da kronen svekket seg mot den amerikanske dollaren i oktober. Hittil i år er S&P opp 16,3 prosent i USD og 3,4 prosent i norske kroner.

I Europa bidro også solide selskapsresultater til å holde markedet oppe. Stoxx 600 steg 2,5 prosent i lokal valuta i oktober og er opp 12,7 prosent hittil i år. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 2 prosent og er opp 19,8 prosent hittil i år.

I Norge falt både hovedindeksen (OSEBX) og fondsindeksen (OSEFX) 2 prosent i oktober. Det norske aksjemarkedet ble trukket ned av lavere oljepris og svak utvikling i energisektoren. Den største bidragsyteren til fallet i den norske indeksen var Kongsberg Gruppen, som falt over 18 prosent i oktober. Både OSEBX og OSEFX er opp for året, med henholdsvis 13,1 og 15 prosent.

Aksjeindekser hittil i år

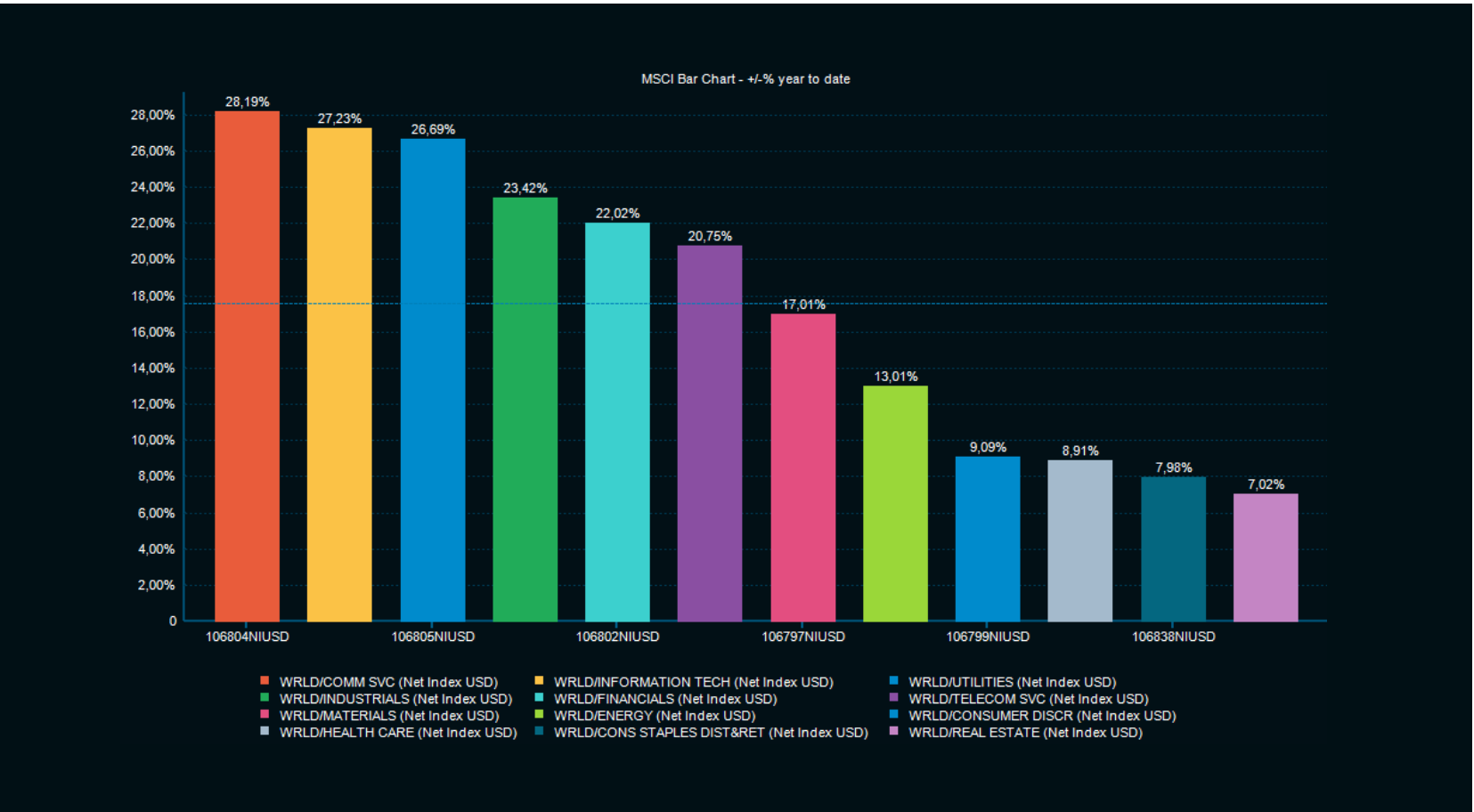
Kilde: Infront



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

Sektoravkastning hittil i år

Kilde: Infront





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

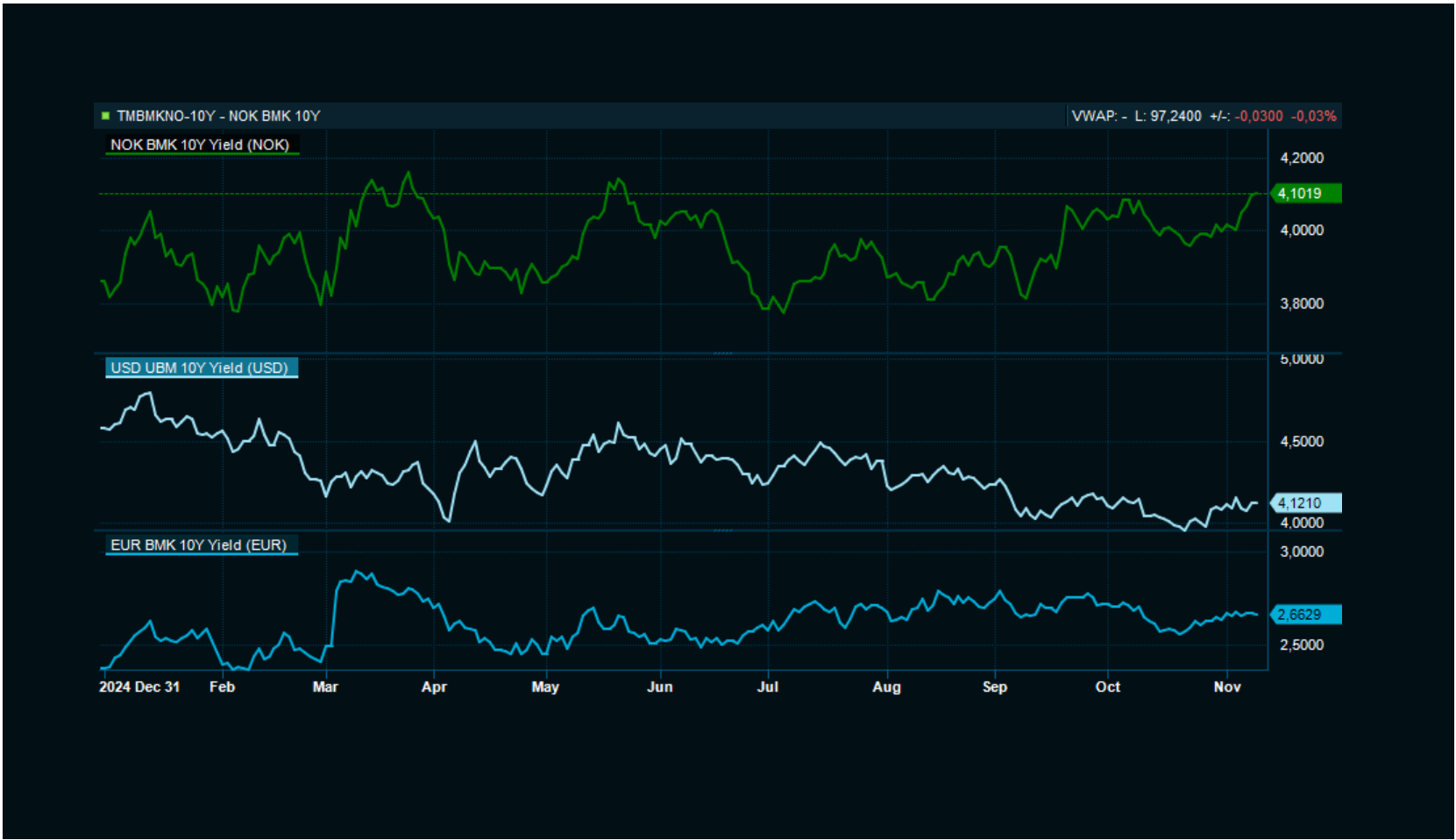
Rentemarkedet

Den amerikanske sentralbanken (Fed) kuttet styringsrenten for andre gang i år den 29. oktober. Styringsrenten ble kuttet med 0,25 prosent, til intervallet 3,75–4 prosent. Samtidig kunngjorde Fed at de vil avslutte sin kvantitative innstramming, altså nedsalget av obligasjoner på egen balanse, fra 1. desember. Mer overraskende var sentralbanksjef Jerome Powells uttalelse om at han er tvilende til ytterligere kutt på neste møte i desember, og understreket at inflasjonen fortsatt er en utfordring. Fed uttrykte også bekymring for økt risiko i arbeidsmarkedet. Rentemarkedene priser inn mulighet for ett nytt kutt fra Fed i desember, men med stor usikkerhet.

Den europeiske sentralbanken (ECB) holdt renten uendret i oktober og uttalte at pengepolitikken i Europa nå er i balanse. Videre rentebeslutninger vil avhenge av nye data. Arbeidsmarkedet i Europa er fortsatt sterkt, og arbeidsledigheten i september var rekordlav.

Norges Bank besluttet å holde styringsrenten i ro på rentemøtet 5. november, og henviste til at økonomien utvikler seg som ventet. Sentralbanksjef Ida Wolden Bache uttalte at jobben med å få bukt med inflasjonen ikke er fullført, og at banken ikke har hastverk med å sette renten ned. Kjerneinflasjonen gjorde også et uventet hopp fra 3 til 3,4 prosent i oktober. Det er ventet at neste rentekutt fra Norges Bank ikke kommer før tidligst juni 2026.

Tiårs statsobligasjonsrenter Norge, USA og Europa hittil i år Kilde: Infront





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

Valuta

Den norske kronen svekket seg 1,2 prosent mot den amerikanske dollaren i oktober, påvirket av det overraskende tidlige rentekuttet fra Norges Bank og fallende oljepris. Kronen har allikevel styrket seg 11,2 prosent mot dollaren hittil i 2025, etter at USD svekket seg kraftig tidligere i år. NOK styrket seg 0,4 prosent mot euroen i oktober, og har styrket seg 0,9 prosent mot EUR hittil i 2025.

USD/NOK og EUR/NOK

Kilde: Infront



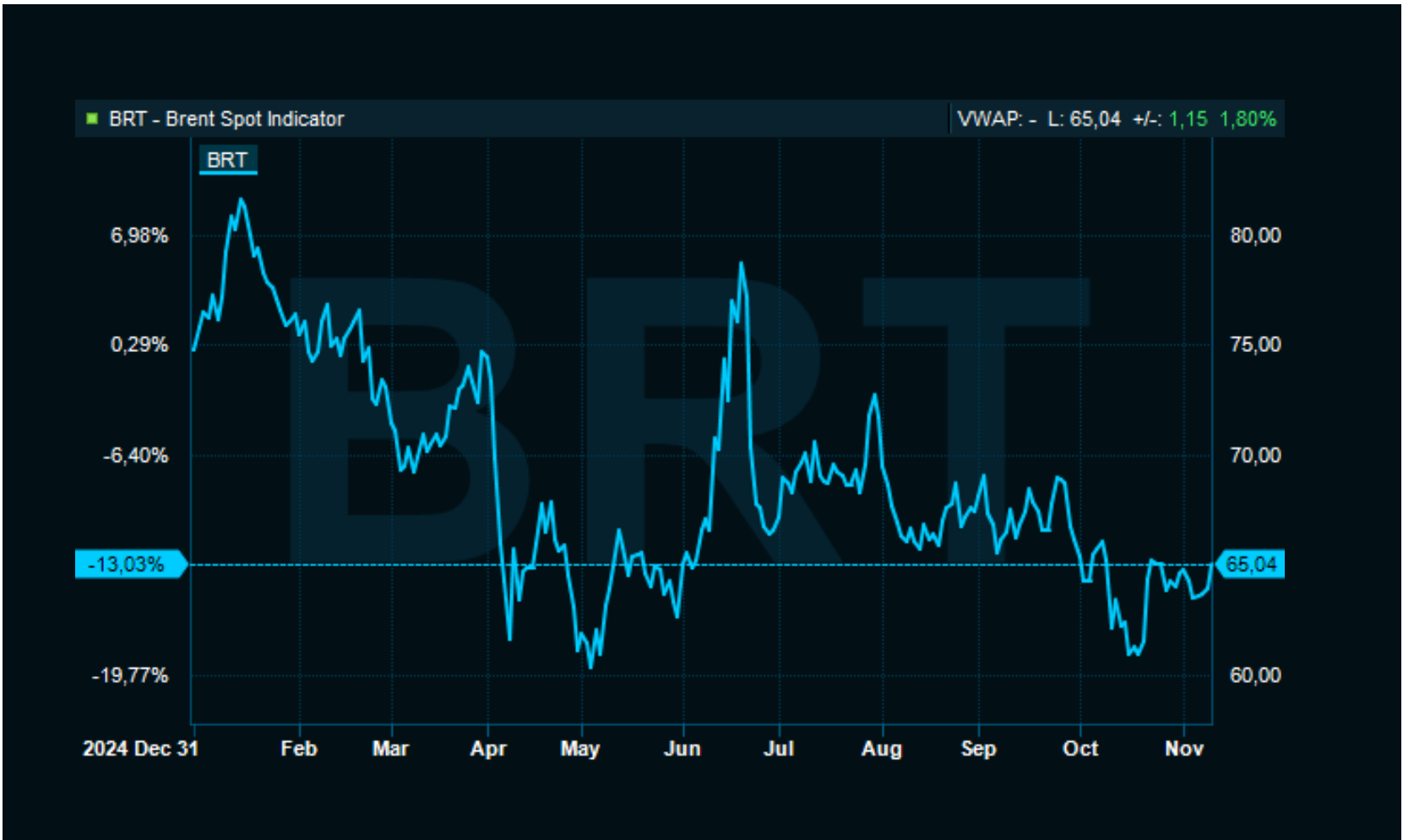
Råvarer

Gullprisen nådde også nye toppnoteringer i oktober og hadde et høydepunkt på 4 381 USD per unse. Geopolitisk uro og svakere økonomiske utsikter styrket gullet som en trygg havn. I tillegg øker flere sentralbanker, som Kina og Polen, gullreservene sine for å redusere avhengigheten av amerikanske dollar i de geopolitiske spenningene man nå står i. Etterspørselen fra sentralbanker er dermed også med på å øke gullprisen.

Oljeprisen (Brent) falt 2,2 prosent i oktober, og har falt 13,6 prosent hittil i år. Fallet skyldes blant annet økt tilbud fra OPEC og Russland og svakere etterspørsel grunnet lavere vekst i Kina og Europa. Det internasjonale energibyrået (IEA) rapporterer om stadig mer skjev balanse i oljemarkedet og økende lagre.

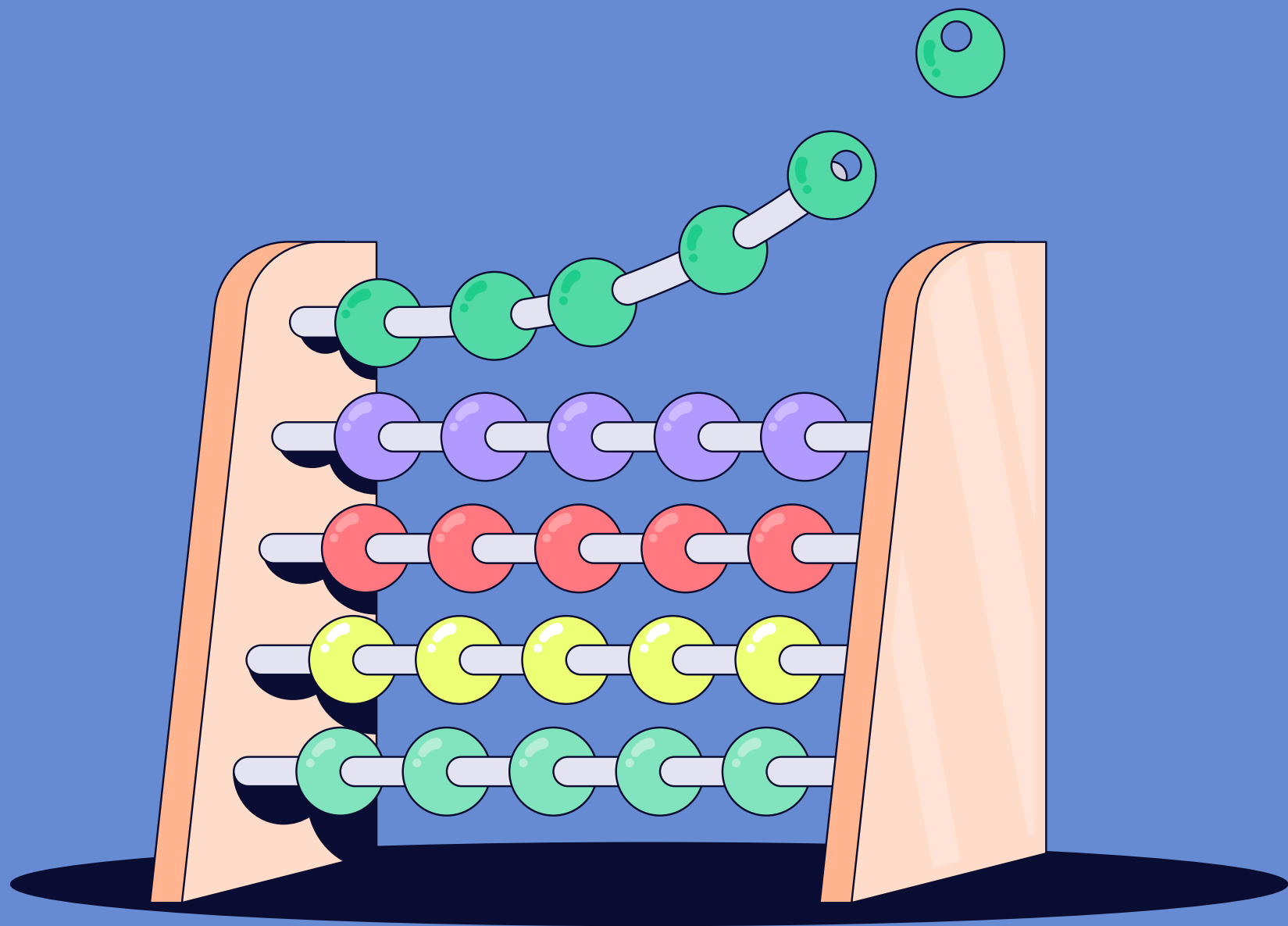
Oljepris Brent Spot indicator per 16.10.2025

Kilde: Infront





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt oktober 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.

