

Markedsrapport Pensjon

April 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, forvaltners dyktighet, fondets risiko og kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurs- og valutakursendringer vil kunne påvirke verdien av fondet dersom andelenes kurser stilles i fremmed valuta.

Verdensbildet

April og starten på mai har vært preget av vedvarende geopolitisk uro, med konflikten i Midtøsten som den viktigste drivkraften bak markedsbevegelser og svekkede vekstutsikter. Usikkerhet rundt krigshandlingene og stengingen av Hormuzstredet har skapt betydelige forstyrrelser i energi- og råvaremarkedene, løftet inflasjonsforventningene og dempet vekstutsiktene globalt. Fredssamtalene mellom USA og Iran har stagnert etter at president Trump i mai avviste Irans forslag og uttalte at våpenhvilen er på «life support». Samtidig har den amerikanske økonomien vist relativ motstandskraft, støttet av et sterkt arbeidsmarked og teknologiinvesteringer, mens Europa preges av svak vekst og høyt kostnadspress. I Norge er også vekstslagene for 2026 nedjustert som følge av økt internasjonal usikkerhet, høyere renter og høyere energipriser.

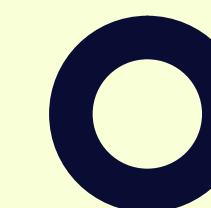
Aksjemarkedet

De globale aksjemarkedene hadde en svært god måned i april, til tross for vedvarende geopolitisk uro i Midtøsten og høye energipriser. Oppgangen var bredt basert og drevet av sterke selskapsresultater, særlig innen teknologi og AI. MSCI World steg 9,6 prosent i USD, tilsvarende 4,7 prosent målt i norske kroner på grunn av en tydelig styrking av kronen denne måneden. I USA steg S&P 500 10,4 prosent i USD, mens teknologiindeksen Nasdaq steg over 15 prosent. Fremvoksende markeder presterte også svært godt i Asia, ledet an av Sør-Korea og Taiwan, med en sterk oppgang i halvleder- og teknologieksporthorer, som er sentrale i AI-verdikjeden. Oslo Børs falt noe tilbake som følge av store svingninger i oljeprisen, og OSEBX falt 2,4 prosent.

Rentemarkedet

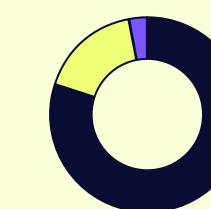
Norges Bank hevet styringsrenten fra 4 til 4,25 prosent i mai, etter at prisveksten har holdt seg høy. Konflikten i Midtøsten skaper fortsatt usikkerhet rundt inflasjonsutsiktene, særlig om utviklingen i olje- og gasspriser, men også andre råvarer. Det er ventet en ytterligere renteheving til fra Norges Bank i år, og markedet er splittet i synet på om denne kommer allerede i juni eller i september. Markedsrentene steg i april, særlig de korte og mellomlange rentene, mens tiårsrenten økte mer moderat. Både i USA og i Europa ble styringsrenten holdt uendret på rentemøtene i april, i tråd med forventningene. Det amerikanske rentemøtet var det siste under ledelse av Jerome Powell, før Kevin Warsh overtar som ny sentralbanksjef.

Spareprofiler



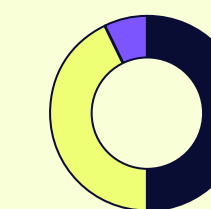
Aksjer

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



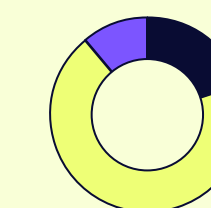
Offensiv

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



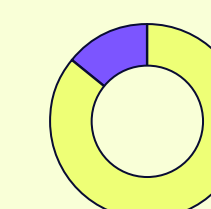
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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

Avkastningsoversikt

Porteføljer per 30.04.2026	Avkastning fond april 2026	Avkastning fond hittil 2026
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	3,4 %	1,0 %
Kombinert Offensiv	2,9 %	0,8 %
Kombinert Balansert	2,1 %	0,6 %
Kombinert Trygg	1,4 %	0,3 %
Kombinert Renter	0,8 %	0,1 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	4,4 %	-3,3 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	0,6 %	0,0 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,5 %	1,5 %
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	0,6 %	-0,4 %
Nordea Global High Yield	2,0 %	1,1 %
KLP AksjeGlobal Indeks	4,6 %	-2,8 %
Storebrand Norge	-0,4 %	12,8 %
DNB Miljøinvest	5,8 %	10,3 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	17,4 %	17,5 %



Oversikt

Porteføljer per 30.04.2026	Avkastning april 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	3,4 %	1,0 %	12,1 %	15,3 %	11,8 %
Kombinert Offensiv	2,9 %	0,8 %	11,1 %	13,0 %	10,0 %
Kombinert Balansert	2,1 %	0,6 %	9,6 %	9,6 %	7,2 %
Kombinert Trygg	1,4 %	0,3 %	8,0 %	6,3 %	4,4 %
Kombinert Renter	0,8 %	0,1 %	6,9 %	4,1 %	2,4 %
Grønn Fremtid Kombinert*					
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	4,4 %	-3,3 %	6,8 %	11,8 %	-
Lys Fremtid Kombinert Renter	0,6 %	0,0 %	6,2 %	4,2 %	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	6,7 %	7,6 %	18,6 %	18,8 %	12,3 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	5,5 %	6,1 %	16,3 %	15,8 %	10,4 %
Kombinert Balansert Valutasikret	3,8 %	3,8 %	12,7 %	11,3 %	7,4 %
Kombinert Trygg Valutasikret	2,0 %	1,6 %	9,3 %	7,0 %	4,5 %
Kombinert Renter Valutasikret	0,8 %	0,1 %	6,9 %	4,1 %	2,4 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	4,1 %	-0,7 %	7,3 %	10,1 %	9,1 %
Aktiv Offensiv	3,4 %	-0,5 %	7,4 %	9,2 %	7,9 %
Aktiv Balansert	2,4 %	-0,2 %	7,4 %	7,6 %	6,1 %
Aktiv Trygg	1,4 %	0,0 %	7,3 %	5,9 %	4,1 %
Grønn Fremtid Aktiv*					
Lys Fremtid Aktiv Aksjer	6,1 %	0,5 %	2,0 %	8,1 %	-
Lys Fremtid Aktiv Renter	0,7 %	0,3 %	5,3 %	4,3 %	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	6,5 %	8,4 %	18,2 %	18,9 %	-
Indeks Offensiv	5,3 %	6,7 %	15,9 %	16,0 %	-
Indeks Balansert	3,6 %	4,1 %	12,4 %	11,6 %	-
Indeks Trygg	1,8 %	1,5 %	8,9 %	7,4 %	-
Indeks Renter	0,6 %	-0,2 %	6,5 %	4,6 %	-
Grønn Fremtid Core*					
Lys Fremtid Core Aksjer	3,8 %	-4,0 %	8,5 %	11,0 %	-
Lys Fremtid Core Renter	0,6 %	-0,2 %	6,8 %	4,0 %	-

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 april 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 30.04.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,5 %	1,5 %	5,1 %	5,3 %	-
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	0,6 %	-0,4 %	7,1 %	3,8 %	-
Nordea Global High Yield	2,0 %	1,1 %	7,1 %	6,8 %	-
KLP AksjeGlobal Indeks	4,6 %	-2,8 %	7,7 %	14,3 %	-
Storebrand Norge	-0,4 %	12,8 %	22,6 %	17,8 %	13,0 %
DNB Miljøinvest	5,8 %	10,3 %	7,7 %	1,5 %	14,0 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	17,4 %	17,5 %	39,7 %	22,8 %	9,6 %

For andre fond vennligst se gjensidige.no

	Avkastning april 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 30.04.2026					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	-1,6 %	18,9 %	20,3 %	18,7 %	12,6 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	-2,4 %	19,6 %	18,4 %	18,1 %	12,8 %
New York: S&P 500 (USD)	10,4 %	4,5 %	17,3 %	20,0 %	13,3 %
Europa: MSCI Europe (Price)	4,2 %	2,5 %	17,6 %	8,5 %	6,1 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	9,6 %	5,0 %	21,8 %	19,7 %	12,7 %
MSCI EMerging Markets aksjefond (USD)	14,5 %	14,1 %	30,4 %	17,9 %	6,7 %

	Endring april 2026	Endring hittil 2026	Endring 2025	Kurs
Valuta per 30.04.2026				
USD/NOK	-4,3 %	-7,9 %	-11,4 %	9,26
EUR/NOK	-3,0 %	-8,0 %	0,6 %	10,86

* Startdato 01.03.2022



Verdensbildet

April og starten på mai har fortsatt vært preget av geopolitisk uro, med konflikten i Midtøsten som den dominerende drivkraften bak markedsbevegelser og økonomiske utsikter. Den vedvarende usikkerheten rundt krigshandlingene og stengingen av Hormuzstredet har ført til kraftige forstyrrelser i energi- og råvaremarkedene og bidratt til økte inflasjonsforventninger globalt. Dette har samtidig dempet utsiktene for økonomisk vekst.

USA og Iran har hatt indirekte fredsforhandlinger, hovedsakelig via Pakistan, etter at en midlertidig våpenhvile ble innført i april. Fredssamtalene ser nå ut til å ha stagnert, etter at president Trump den 11. mai blankt avviste Irans forslag, og uttaler at våpenhvilen er på «life support». USA krever klare begrensninger i Irans atomprogram og har avvist Irans krav om kontroll over Hormuz og erstatning for krigsskader.

Til tross for dette har den globale økonomien vist en viss motstandskraft. USA har fortsatt å utmerke seg med relativt solid vekst, støttet av et robust arbeidsmarked, sterk selskapsinntjening og investeringer innen teknologi og kunstig intelligens. Det amerikanske aksjemarkedet hadde en svært sterk måned i april, med den sterkeste oppgangen siden november 2020. Europa har hatt en mer krevende utvikling, preget av svak vekst og økende kostnadspress som følge av høye energipriser. IMF nedjusterte sine anslag for økonomisk vekst i eurosonen fra 1,4 prosent til 1,1 prosent for 2026. I Asia har utviklingen vært ujevn, med teknologitunge markeder som Sør-Korea og Taiwan blant de sterkere i april, mens flere fremvoksende økonomier har vært mer sårbare for høyere energi- og finansieringskostnader.

Den norske sentralbanken hevet renten fra 4 til 4,25 prosent på rentemøtet i mai, og det er ventet ytterligere en til to hevinger i år. Flere sentralbanker har varslet heving og høyere renter lenger, hvis inflasjonspresset tiltar. I revidert nasjonalbudsjett, som ble lagt frem 12. mai, justerte også den norske regjeringen ned vekstanslagene for norsk økonomi i 2026, fra 2,1 prosent i oktober 2025 til 1,7 prosent. Regjeringen peker på at økt internasjonal usikkerhet, særlig knyttet til konflikten i Midtøsten, høyere energipriser og utsikter til noe høyere inflasjon og renter, bidrar til å dempe vekstutsiktene.

Aksjemarkedet

De globale aksjemarkedene hadde en solid og god måned i april, til tross for fortsatt geopolitisk uro knyttet til Midtøsten og høye energipriser. Oppgangen var drevet av sterke resultater, særlig innen teknologi og AI relaterte selskaper. Den globale indeksen MSCI World steg 9,6 prosent i USD i april. Siden den norske kronen styrket seg 4,3 prosent mot den amerikanske dollaren denne måneden, var oppgangen i MSCI World målt i norske kroner på 4,7 prosent.

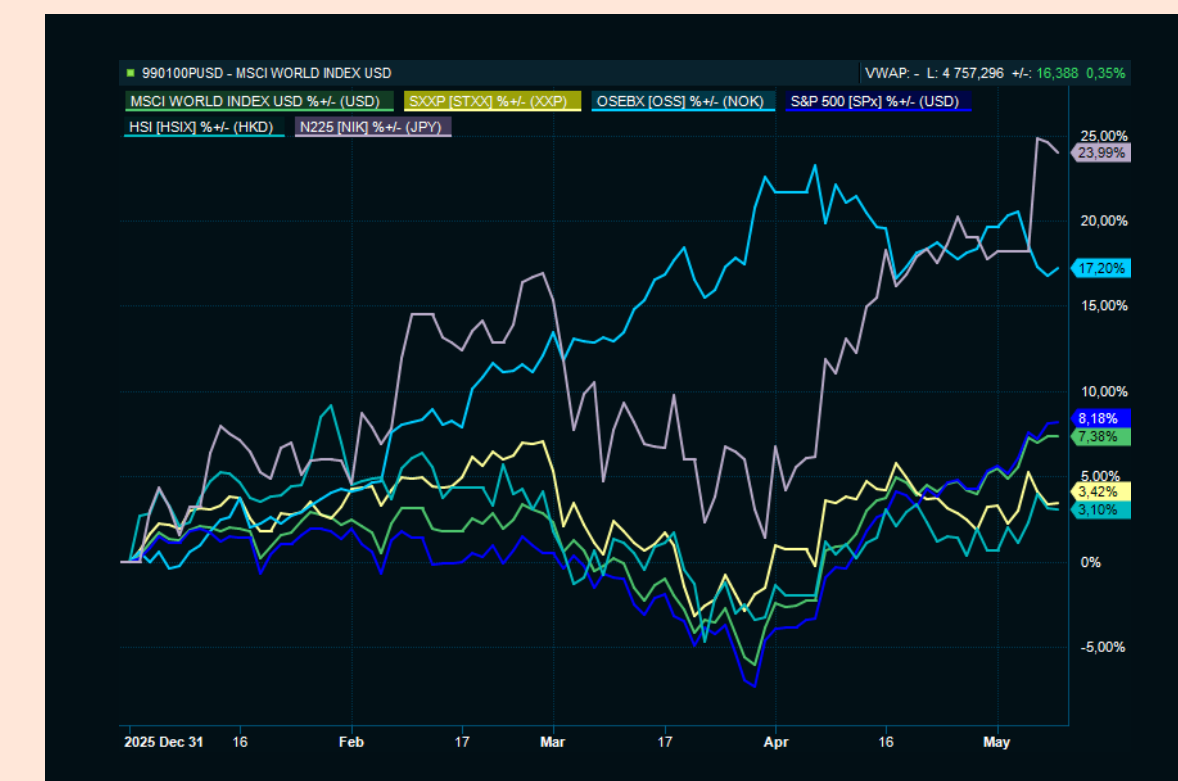
USA var en klar driver for den globale oppgangen i april. S&P 500 steg 10,4 prosent i USD (5,5 prosent i NOK), og hadde den beste måneden siden november 2020. Teknologii indeksen Nasdaq var opp over 15 prosent og nådde nye rekordnivåer. Teknologi, halvledere og kommunikasjonstjenester var de klart sterkeste sektorene, drevet av fornyet optimisme rundt AI-investeringer, datasentre og skyløsninger.

Fremvoksende markeder var blant de sterkeste i april, med MSCI EM opp 14,5 prosent i USD (9,6 prosent i NOK). Oppgangen ble ledet an av teknologitunge asiatiske markeder, hvor spesielt Sør-Korea og Taiwan skilte seg ut med oppgang på henholdsvis 37,4 prosent og 26,6 prosent. Det var en sterk oppgang i halvleder- og teknologieksporthører, som er sentrale i AI-verdikjeden. Latin-Amerika og deler av Afrika utviklet seg svakere, påvirket av råvarevolatilitet.

Europeiske aksjer steg også i april, men ikke på samme nivåer som i USA og fremvoksende markeder. STOXX 600 steg 4,8 prosent, med forsvar, industri og enkelte finansaksjer som relative vinnere, støttet av økte forsvarsbudsjetter og infrastrukturinvesteringer. Samtidig har svak vekst og økt risiko for stagflasjon (høy inflasjon og lav vekst) lagt en demper på oppgangen i bredere europeiske indekser.

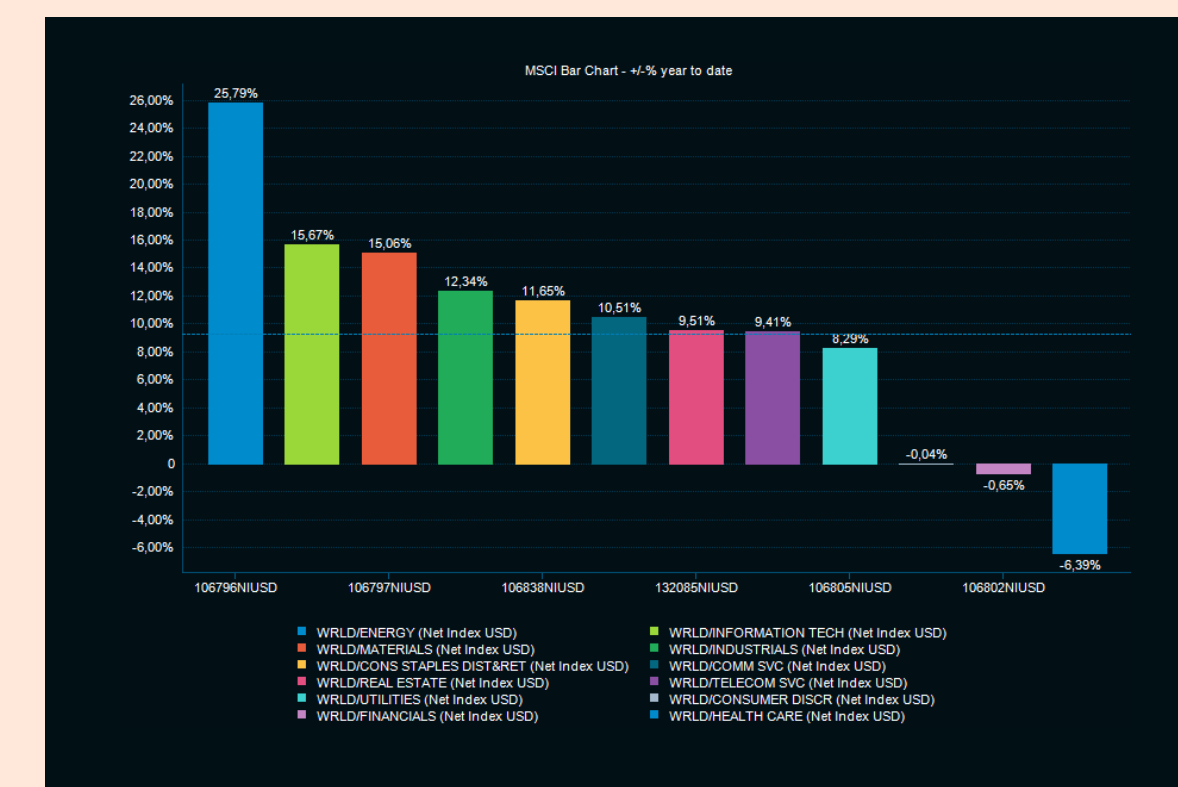
Oslo Børs hadde en mer sammensatt utvikling, og endte måneden negativt etter den sterke veksten i mars. Usikkerheten rundt våpenhvile, fredsavtale og Hormuzstredet førte til store svingninger i oljeprisen gjennom måneden. Ettersom Oslo Børs har høy eksponering mot olje- og energisektoren, fikk dette tydelig utslag i det norske aksjemarkedet. Hovedindeksen (OSEBX) falt 2,4 prosent, mens fondsindeksen (OSEFX) falt 1,6 prosent. De norske indeksene er allikevel opp henholdsvis 19,6 og 18,9 prosent 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 11.05.2026.

Sektoravkastning hittil i år



Per 11.05.2026



Rentemarkedet

Norges Bank besluttet å heve styringsrenten med 0,25 prosent på rentemøtet den 6. mai, og den norske styringsrenten er dermed på 4,25 prosent. Sentralbanken varslet snuoperasjon i mars og la frem en oppjustert rentebane med utsikter for en til to renteøkninger i år. Prisveksten i Norge har holdt seg overraskende høy, og total inflasjon var på hele 3,6 prosent i mars, opp fra 2,7 prosent i februar. Etter Norges Banks renteheving, kom tallene for prisveksten i april. De viser at total inflasjon avtok noe, og falt til 3,4 prosent. Kjerneinflasjonen, som ser bort fra energipriser og avgiftsendringer, steg fra 3 til 3,2 prosent. Total inflasjon avtok som følge av lavere strømpriser og redusert drivstoffavgift, mens matprisene steg. Norske markedsrenter beveget seg oppover i april, særlig de korte og mellomlange rentene, mens tiårsrenten økte mer moderat. Pengemarkedsrentene (3M NIBOR) steg 0,14 prosent i april og har løftet seg videre inn i mai, i takt med økte forventninger om at renten forblir høy lenger enn tidligere antatt.

Konflikten i Midtøsten skaper fortsatt usikkerhet rundt inflasjonsutsiktene, særlig om utviklingen i olje- og gasspriser, men også andre råvarer. Den norske kronen har styrket seg mer enn Norges Bank la til grunn i sine prognoser. En sterkere krone demper prisveksten på varer vi kjøper fra utlandet. Det er imidlertid den innenlandske inflasjonen som har holdt seg høy, og som taler for renteheving. Det er ventet en ytterligere renteheving til fra Norges Bank før året er omme, og markedet er splittet i synet på om denne kommer allerede i juni eller i september.

I USA holdt den amerikanske sentralbanken styringsrenten uendret på rentemøtet i april, i tråd med forventningene. Rentemøtet var det siste under ledelse av Jerome Powell, før Kevin Warsh overtar som ny sentralbanksjef. Amerikansk inflasjon har holdt seg vedvarende høy, og gjorde et hopp fra 2,4 prosent i februar til 3,3 prosent i mars. Økningen var for så vidt ventet, og det var økningen i energipriser som var den klart viktigste bidragsyteren. Arbeidsmarkedsrapporten for april, viste også en langt sterkere jobbvekst enn ventet, og det ble skapt 115 000 nye jobber utenfor landbruket i april, mot 65 000 som var ventet. Arbeidsledigheten har også holdt seg i ro. I prognosene i mars ble det indikert ett mulig kutt i 2026, men høyere inflasjon og robust arbeidsmarked kan signalisere at rentekutt ikke er nært forestående.

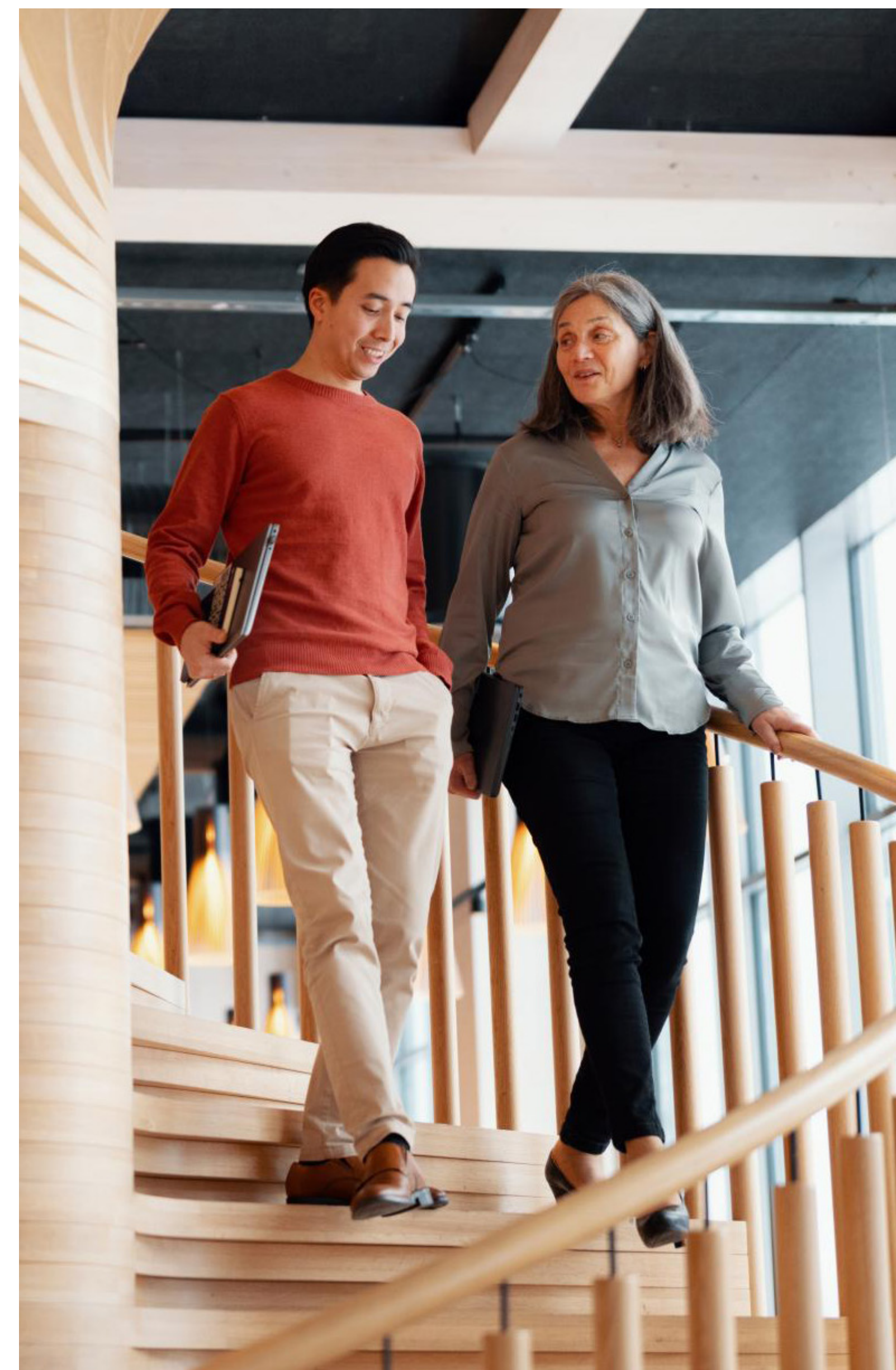
Den europeiske sentralbanken (ECB) holdt også styringsrenten uendret på 2 prosent på møtet i april, men har signalisert større usikkerhet rundt inflasjonsbildet. ECB åpner for renteheving før sommeren hvis inflasjonen skulle tilta. utfordringen for den europeiske sentralbanken er den økende risikoen for stagflasjon i eurosone, og OECD anslår en økonomisk vekst på under 1 prosent i 2026.

Tiårs statsobligasjonsrenter Norge, USA og Europa hittil i år



Per 11.05.2026

Kilde: Infront





Valuta

Den norske kronen styrket seg markant gjennom april, med 4,3 prosent styrkelse mot den amerikanske dollaren og 3 prosent mot euroen. Kronen har dermed styrket seg rundt 8 prosent mot både USD og EUR hittil i år. Styrkingen ble støttet av høye olje- og gasspriser og økte forventninger til et relativt høyt norsk rentenivå. Kronestyrkingen bidrar også til lavere importert inflasjon, men legger samtidig press på eksportrettede virksomheter.

Den amerikanske dollaren svekket seg mot de fleste større valutaer i april. Økt risikovilje i markedet reduserte etterspørselen etter trygge havner, som USD. Inn i mai har økt usikkerhet rundt situasjonen i Midtøsten og utsikter til at rentene vil forbli høye lenger, gitt noe støtte tilbake til dollaren.

Råvarer

Råvaremarkedene har fortsatt vært preget av ekstraordinær volatilitet, drevet av geopolitisk uro i Midtøsten, store forstyrrelser i globale forsyningskjeder og skiftende risikovillighet i finansmarkedene. Den viktigste enkeltfaktoren har vært den nærmest fullstendige stengingen av Hormuzstredet, som har utløst stor usikkerhet i oljemarkedet.

Oljeprisen (Brent spot) var fortsatt svært volatil i april, og var nede i 91 USD/fat på det laveste og opp i 112 på det høyeste gjennom måneden. Totalt sett steg oljeprisen med 7 prosent i april, og er per 11. mai opp 75 prosent hittil i år.

Prisene på industrimetaller steg også i april. Spesielt kobber har hatt en tydelig oppgang, støttet av både kortsiktige tilbudsforstyrrelser og strukturell etterspørsel knyttet til elektrifisering, datasentre og fornybar energi. Kobber forventes å møte sterk etterspørsel i årene som kommer, ettersom metallet spiller en sentral rolle i energiomstillingen. Også aluminium, nikkell og sink har steget, delvis som følge av produksjonsutfordringer og logistikkproblemer i Midtøsten og Asia. Edelmetallene har utviklet seg mer blandet. Gull har korrigeret noe ned etter svært høye nivåer tidligere i år, trukket ned av høyere renter og perioder med dollarstyrkelse, men har fortsatt fungert som en geopolitisk sikring. Sølv har derimot vist relativ styrke mot slutten av perioden og steget til de høyeste nivåene på flere måneder, støttet av industriell etterspørsel.

Hvete, mais og soyabønner steg moderat i april, påvirket av høyere gjødselpriser, værrelatert usikkerhet og økte energikostnader. Bomull hadde en kraftig oppgang på over 17 prosent, drevet av tørke- og frostrisiko i USA.

Pensjonssparing

Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorison. 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 11.05.2026

Oljepris Brent Spot indikator



Per 11.05.2026



Gjensidige

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

gjensidige.no