

MARKEDS- RAPPORT PENSJON

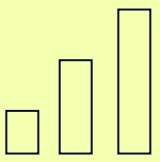
Juni 2025





Verdensbildet

Krigen i Midtøsten eskalerte ytterligere med amerikanske angrep på iranske atomanlegg. Etter enighet om våpenhvile roet situasjonen seg. Det er imidlertid fortsatt usikkerhet knyttet til utviklingen av Irans atomprogram, og om de amerikanske angrepene faktisk ødela sentrale anlegg – slik som Trump påstår. I slutten av juni lyktes NATOs generalsekretær, Mark Rutte, å samle medlemslandene rundt en kraftig opptopping av forsvarsbudsjettene. Målet er å øke bevilgningene fra dagens 2 prosent til 5 prosent av BNP innen 2035. USA har varslet en ny toll på 30 prosent på europeiske varer fra 1. august, dersom det ikke oppnås en ny handelsavtale innen da. EU har svart med trusler om mottiltak verdt opptil 93 milliarder euro, men har valgt å utsette tiltakene i håp om at forhandlingene skal føre frem.



Aksjemarkedet

Juni fortsatte den sterke utviklingen fra mai, og både det amerikanske og det norske aksjemarkedet nådde nye toppnoteringer. Den amerikanske aksjeindeksen S&P500 steg 5 prosent i juni (i USD). AI-sektoren fikk ny fart, noe som drev de store amerikanske teknologiselskapene. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 4,3 prosent denne måneden og er opp 9,5 prosent hittil i år. Det europeiske aksjemarkedet hadde en svakere utvikling i juni og Stoxx Europe 600 falt 1,3 prosent (i EUR) denne måneden. I Norge steg Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) 3,8 prosent og fondsindeksen (OSEFX) 3,9 prosent i juni. Det norske aksjemarkedet har gitt en god avkastning i første halvår og de to indeksene er opp henholdsvis 13,8 og 14,7 prosent for året.



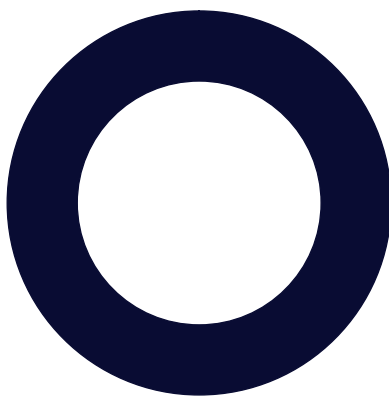
Rentemarkedet

Norges Bank besluttet å kutte styringsrenten fra 4,5 prosent til 4,25 prosent på rentemøtet 18. juni. Den norske styringsrenten har ligget på 4,5 prosent siden desember 2023 og beslutningen kom noe overraskende på markedet. Sentralbankens begrunnelse er at prisveksten (inflasjonen) har avtatt siden økningen i mars, og at det er utsikter til at prisveksten det nærmeste året vil bli lavere enn Norges Bank tidligere har sett for seg. Den europeiske sentralbanken (ESB) kuttet som ventet også styringsrenten med 0,25 prosentpoeng i juni, til 2 prosent. I USA valgte den amerikanske sentralbanken (Fed) å holde styringsrenten uendret i intervallet 4,25–4,5 prosent. I følge Fed sine prognoser ligger det fortsatt to rentekutt på planen i løpet av inneværende år.

Avkastningsoversikt per 30.06.2025

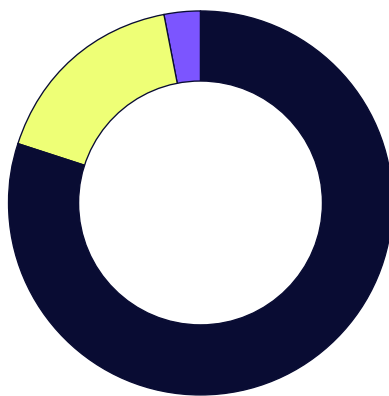
Porteføljer per 30.06.2025	Avkastning fond juni	Avkastning fond hittil 2025
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	3,6 %	2,5 %
Kombinert Offensiv	3,1 %	2,9 %
Kombinert Balansert	2,4 %	3,4 %
Kombinert Trygg	1,7 %	3,8 %
Kombinert Renter	1,2 %	4,0 %
Lys Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	3,1 %	-2,1 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	1,3 %	3,4 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,5 %	2,7 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	1,3 %	3,8 %
Nordea Global High Yield	1,4 %	3,4 %
Danske Invest Norge I	4,1 %	16,0 %
Storebrand Norge	3,8 %	12,0 %
DNB Miljøinvest	4,5 %	-4,7 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	5,3 %	12,9 %

Spareprofiler



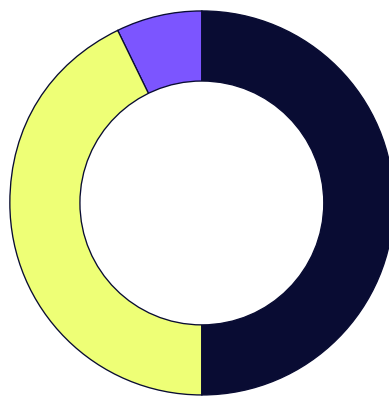
Aksjer

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



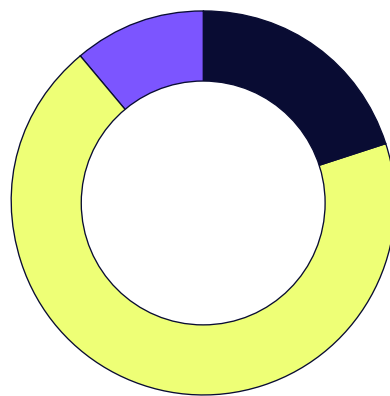
Offensiv

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



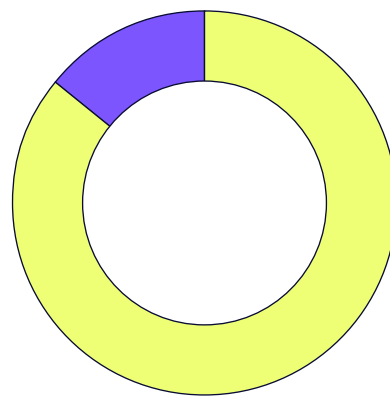
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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



Oversikt juni 2025

		Avkastning juni 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 30.06.2025		Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT						
	Kombinert Aksjer	3,6 %	2,5 %	23,6 %	15,7 %	10,6 %
	Kombinert Offensiv	3,1 %	2,9 %	19,3 %	13,2 %	9,1 %
	Kombinert Balansert	2,4 %	3,4 %	12,9 %	9,4 %	6,7 %
	Kombinert Trygg	1,7 %	3,8 %	6,9 %	5,7 %	4,2 %
	Kombinert Renter	1,2 %	4,0 %	3,0 %	3,2 %	2,5 %
Lys Fremtid Kombinert*						
	Lys Fremtid Kombinert Aksjer	3,1 %	-2,1 %	27,4 %	16,9 %	-
	Lys Fremtid Kombinert Renter	1,3 %	3,4 %	3,2 %	3,7 %	-
Kombinert Valutasikret						
	Kombinert Aksjer Valutasikret	3,9 %	7,9 %	18,7 %	15,9 %	10,1 %
	Kombinert Offensiv Valutasikret	3,4 %	7,2 %	15,5 %	13,3 %	8,7 %
	Kombinert Balansert Valutasikret	2,6 %	6,0 %	10,7 %	9,5 %	6,4 %
	Kombinert Trygg Valutasikret	1,7 %	4,9 %	6,1 %	5,8 %	4,2 %
	Kombinert Renter Valutasikret	1,2 %	4,0 %	3,0 %	3,2 %	2,5 %
AKTIV						
	Aktiv Aksjer	3,4 %	1,8 %	21,1 %	11,4 %	8,5 %
	Aktiv Offensiv	2,9 %	2,4 %	17,6 %	10,0 %	7,5 %
	Aktiv Balansert	2,3 %	3,1 %	12,6 %	7,7 %	5,8 %
	Aktiv Trygg	1,6 %	3,8 %	7,6 %	5,5 %	4,0 %
Lys Fremtid Aktiv*						
	Lys Fremtid Aktiv Aksjer	2,7 %	-1,1 %	22,1 %	13,5 %	-
	Lys Fremtid Aktiv Renter	0,9 %	2,8 %	4,4 %	3,6 %	-
INDEKS						
	Indeks Aksjer	3,9 %	7,8 %	18,3 %	15,6 %	-
	Indeks Offensiv	3,4 %	7,2 %	15,2 %	13,4 %	-
	Indeks Balansert	2,6 %	6,0 %	10,8 %	10,1 %	-
	Indeks Trygg	1,9 %	4,8 %	6,5 %	6,9 %	-
	Indeks Renter	1,4 %	3,9 %	3,6 %	4,6 %	-
Lys Fremtid Core*						
	Lys Fremtid Core Aksjer	2,5 %	-1,1 %	23,9 %	16,3 %	-
	Lys Fremtid Core Renter	1,5 %	3,8 %	2,1 %	3,3 %	-

* Startdato 01.03.2022



Markedsrapport Pensjon

2

Oversikt juni 2025

3

Verdensbildet

5

Aksjemarkedet

6

Rentemarkedet

7

Valuta

8

Råvarer

8

Pensjonssparing

9

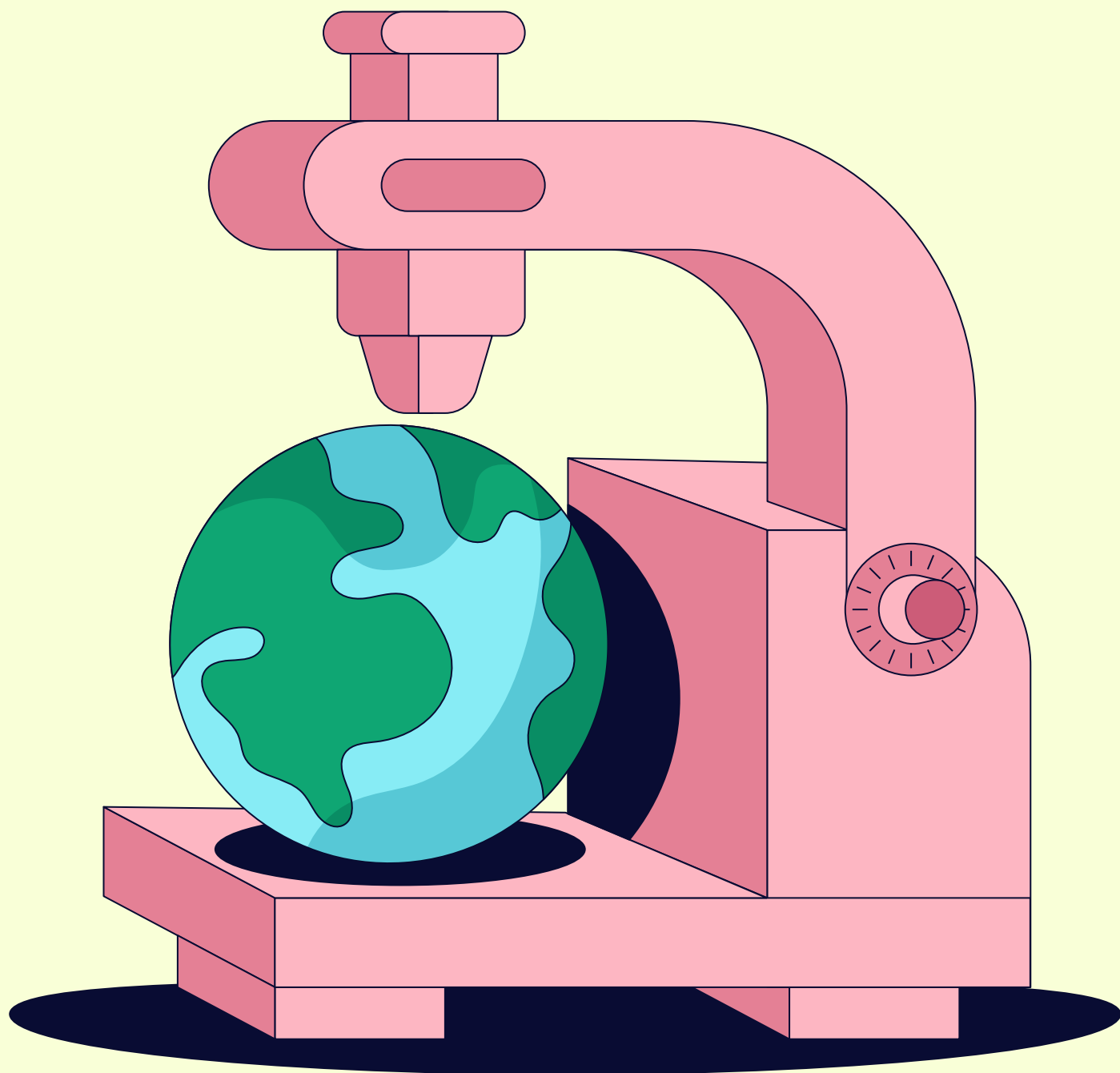
	Avkastning juni 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 30.06.2025	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Danske Invest Norsk Likviditet I	0,5 %	2,7 %	6,1 %	5,3 %	2,4 %
Danske Invest Norsk Obligasjon	1,3 %	3,8 %	4,1 %	5,1 %	2,5 %
Nordea Global High Yield	1,4 %	3,4 %	0,0 %	7,7 %	
Danske Invest Norge I	4,1 %	16,0 %	14,4 %	12,2 %	9,5 %
Storebrand Norge	3,8 %	12,0 %	12,4 %	13,1 %	10,6 %
DNB Miljøinvest	4,5 %	-4,7 %	-9,7 %	1,6 %	10,4 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging	5,3 %	12,9 %	7,2 %	8,0 %	4,2 %
For andre fond vennligst se gjensidige.no					

	Avkastning juni 2025	Avkastning hittil 2025	Avkastning 2024	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 30.06.2025					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	3,9 %	14,7 %	11,3 %	12,8 %	9,9 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	3,8 %	13,8 %	9,1 %	11,5 %	9,9 %
New York: S&P 500 (USD)	5,0 %	5,5 %	23,3 %	17,9 %	11,6 %
Europa: MSCI Europe (Price)	-0,8 %	7,3 %	4,9 %	9,6 %	4,0 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	4,3 %	9,5 %	18,7 %	18,3 %	10,7 %
MSCI Emerging Markets aksjefond (USD)	5,7 %	13,7 %	5,1 %	6,9 %	2,3 %

	Endring juni 2025	Endring hittil 2025	Endring 2024	Kurs
Valuta per 30.06.2025				
USD/NOK	-1,2 %	-11,4 %	11,9 %	10,08
EUR/NOK	2,6 %	0,9 %	4,9 %	11,88



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



Verdensbildet

Krigen i Midtøsten eskalerte ytterligere med amerikanske angrep på iranske atomanlegg. Etter at det ble enighet om våpenhvile mellom Israel, Iran og USA roet situasjonen seg. Det er imidlertid fortsatt usikkerhet knyttet til utviklingen av Irans atomprogram, og om de amerikanske angrepene faktisk ødela sentrale anlegg – slik som Trump påstår.

I slutten av juni lyktes NATOs generalsekretær, Mark Rutte, å samle medlemslandene rundt en kraftig opptrapping av forsvarsbudsjettene. Målet er å øke bevilgningene fra dagens 2 prosent til 5 prosent av BNP innen 2035. Av de 5 prosentene skal 3,5 gå direkte til militært forsvar og 1,5 til sikkerhetsrelaterte formål. Dette markerer et tydelig skifte i europeisk sikkerhetspolitikk. Etter en periode med usikkerhet bekreftet også Donald Trump USAs forpliktelse til NATO og alliansens kollektive forsvarsgaranti i artikkel 5.

USA har varslet en ny toll på 30 prosent på europeiske varer fra 1. august, dersom det ikke oppnås en ny handelsavtale innen den datoen. EU har svart med trusler om mottiltak verdt opptil 93 milliarder euro. EU-kommisjonens president Ursula von der Leyen har valgt å utsette mottiltakene til august, i håp om at forhandlingene skal føre frem. Norge har foreløpig ikke har fått formelt varsel om nye tollsatser fra Trump.



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

Aksjemarkedet

Hverken krig eller toll dempet optimismen i aksjemarkedet denne måneden. Juni fortsatte den sterke utviklingen fra mai, og både det amerikanske og det norske aksjemarkedet nådde nye toppnoteringer.

Den amerikanske aksjeindeksen S&P500 steg 5 prosent i juni (i USD), og har dermed steget 5,5 prosent første halvår av 2025. AI-sektoren fikk ny fart, noe som drev de store amerikanske teknologiselskapene, med Nvidia (opp 17 prosent) og Meta (opp 14 prosent) i spissen. Verdensindeksen MSCI World (i USD) steg 4,3 prosent denne måneden og er opp 9,5 prosent hittil i år.

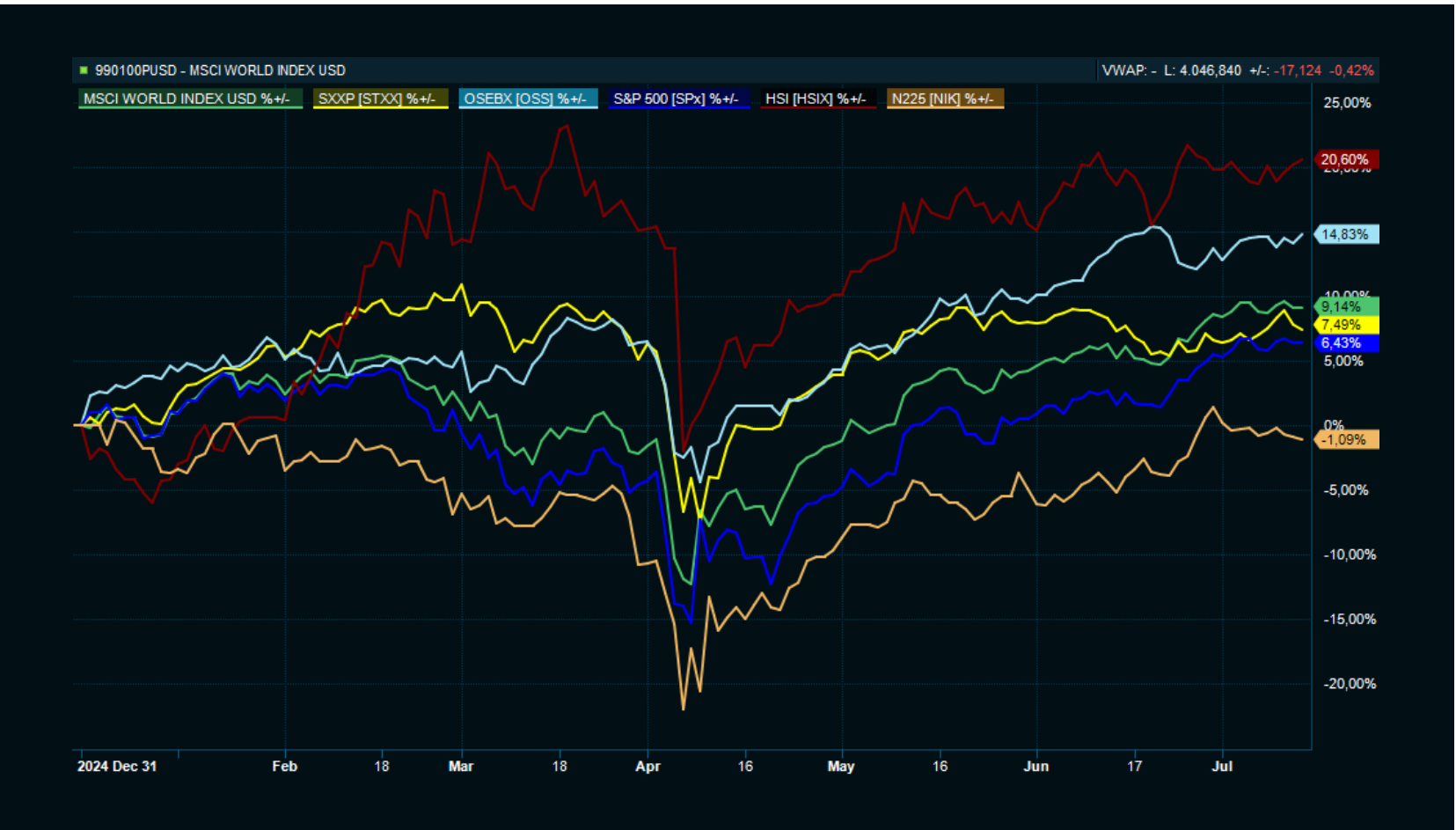
Det europeiske aksjemarkedet hadde en svakere utvikling i juni. Europeiske markeder er mer eksponert mot finans, industri og energi, som ikke hadde like sterk utvikling som teknologisektoren i USA. Den europeiske indeksen Stoxx Europe 600 hadde en negativ utvikling og falt 1,3 prosent (i EUR) denne måneden, og ved utgangen av juni var indeksen opp 6,7 prosent hittil i år.

Det kinesiske aksjemarkedet steg 3,6 prosent, målt ved Hang Seng indeks, mens japanske Nikkei steg hele 6,6 prosent. Begge i lokal valuta. Fremvoksende markeder hadde også en sterk utvikling i juni, og MSCI Emerging Markets var opp 5,7 prosent.

I Norge steg Oslo Børs hovedindeks (OSEBX) 3,8 prosent og fondsindeksen (OSEFX) 3,9 prosent i juni. Det norske aksjemarkedet har gitt en god avkastning i første halvår og de to indeksene er opp henholdsvis 13,8 og 14,7 prosent for året.

Aksjeindekser hittil i år per 14.07.2025

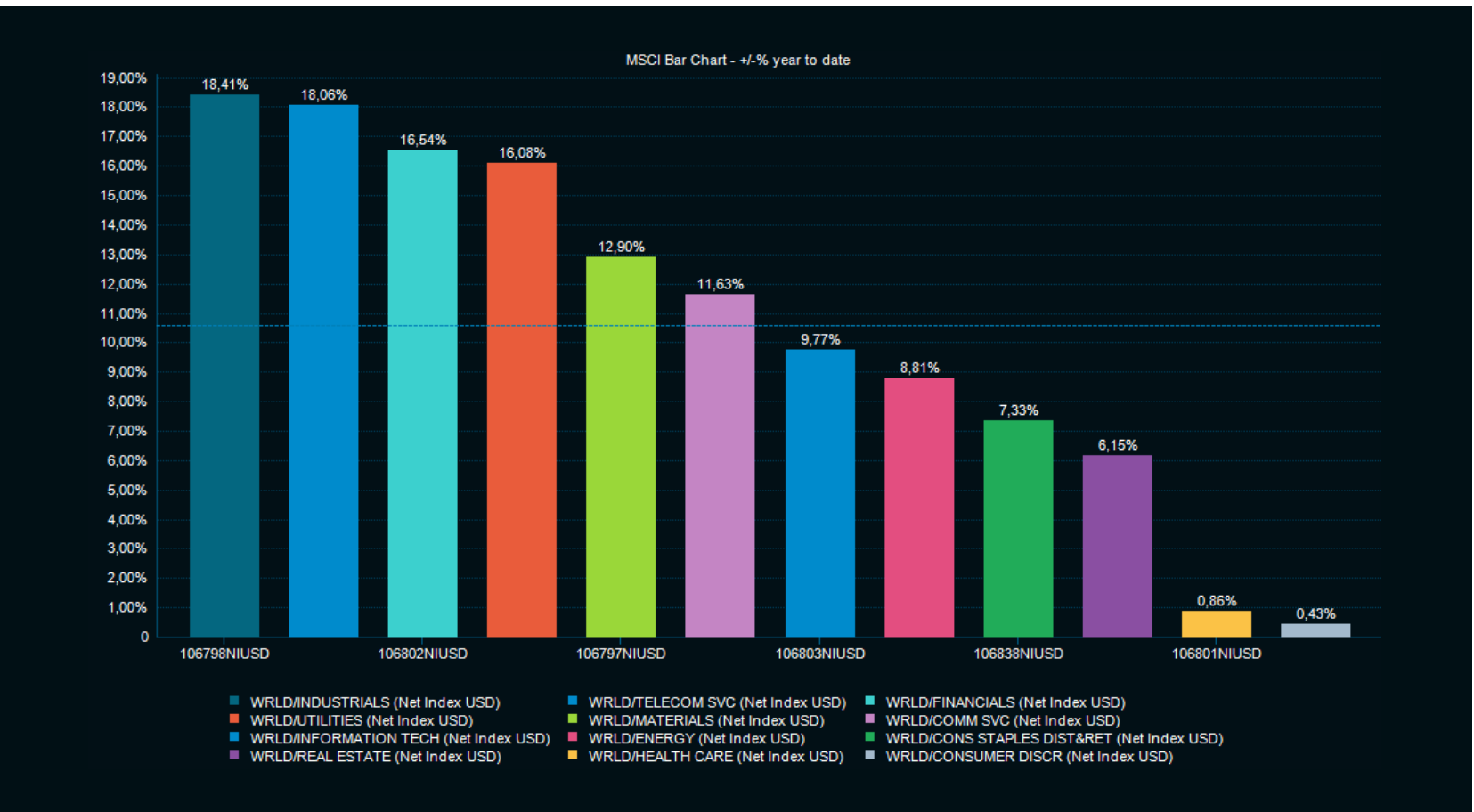
Kilde: Infront



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

Sektoravkastning hittil i år per 14.07.2025

Kilde: Infront





Rentemarkedet

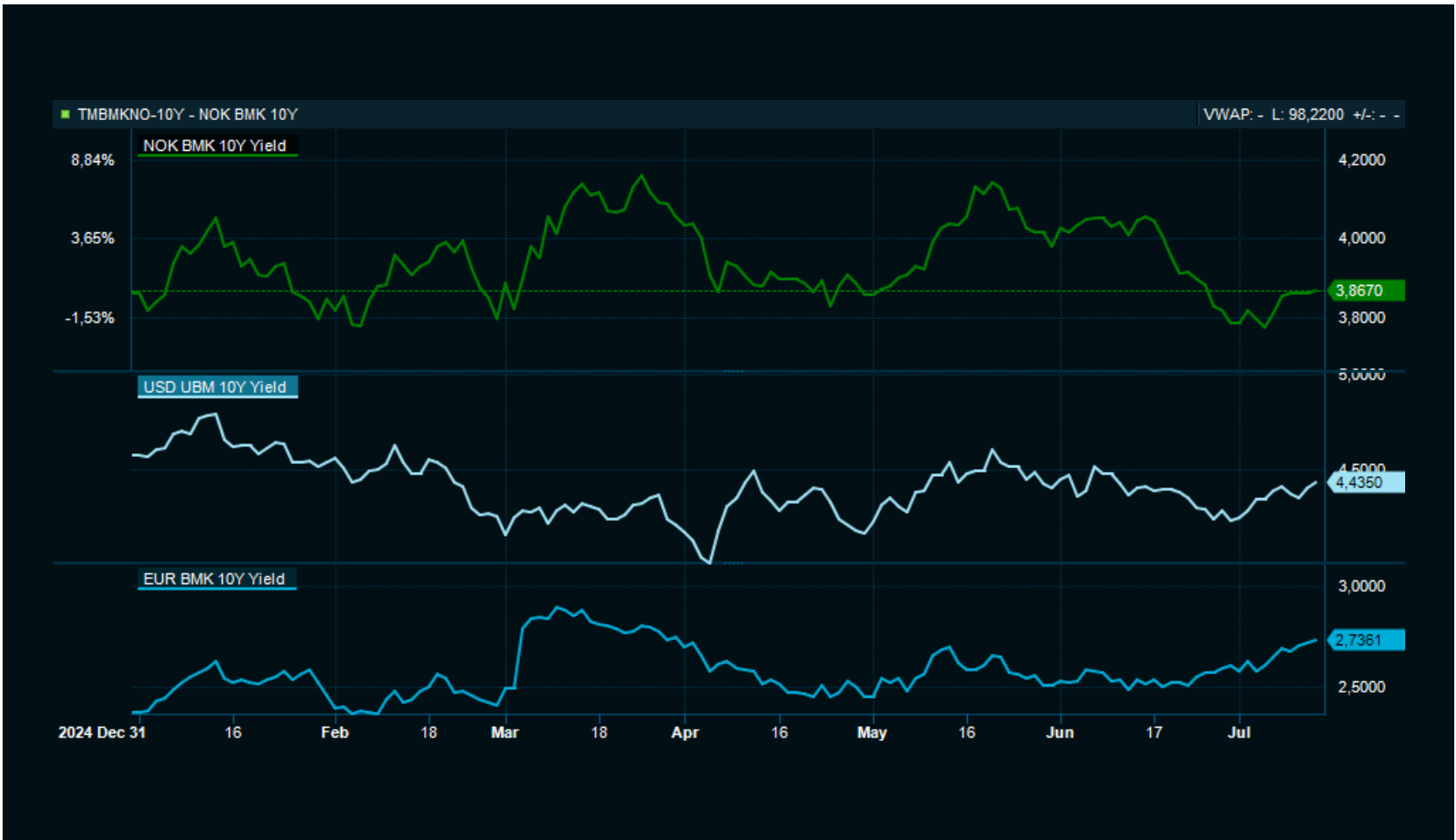
Norges Bank besluttet å kutte styringsrenten fra 4,5 prosent til 4,25 prosent på rentemøtet 18. juni. Den norske styringsrenten har ligget på 4,5 prosent siden desember 2023 og beslutningen kom noe overraskende på markedet, som ikke hadde ventet kutt før i september. Sentralbankens begrunnelse er at prisveksten (inflasjonen) har avtatt siden økningen i mars. Da var kjerneinflasjonen, som er prisvekst uten avgiftsendringer og energipriser, på 3,4 prosent. Siden falt den til 3 prosent i april og til 2,8 prosent i mai, som var lavere enn forventet. Sentralbanksjef Ida Wolden Bache uttalte at det er utsikter til at prisveksten det nærmeste året vil bli lavere enn Norges Bank tidligere hadde sett for seg. Det er også større usikkerhet rundt de økonomiske utsiktene enn normalt. Dersom økonomien utvikler seg slik komiteen nå ser for seg, vil renten settes videre ned i løpet av året.

Den europeiske sentralbanken (ESB) kuttet som ventet også styringsrenten med 0,25 prosentpoeng i juni. Styringsrenten i eurosonen er nå på 2 prosent. Tidligere i år reviderte ESB sine anslag for en «nøytral rente» til å ligge i intervallet 1,75 til 2,25 prosent. Dette tyder på at ESB nå har funnet et rentenivå som anses som balansert for økonomien. ESB venter imidlertid at usikkerheten rundt handelspolitikken vil tynge næringslivet på kort sikt, som kan gi behov for ytterligere rentekutt. Sverige kuttet også styringsrenten til 2 prosent i juni.

I USA valgte den amerikanske sentralbanken (Fed) å holde styringsrenten uendret i intervallet 4,25–4,5 prosent. I følge Fed sine prognoser ligger det fortsatt to rentekutt på planen i løpet av inneværende år, men sentralbanksjef Jerome Powell sier at de ikke har hastverk med å sette renten ned. Det er grunnet forventningene om at Trumps toll vil bidra til økt inflasjon, og at effektene av tollsatsene ikke har slått inn enda. I tillegg var kjerneinflasjonen i mai på 2,8 prosent på årsbasis, som fortsatt er stykke over målet på 2 prosent.

Tiårs statsobligasjonsrenter Norge, USA og Europa hittil i år per 14.07.2025

Kilde: Infront





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

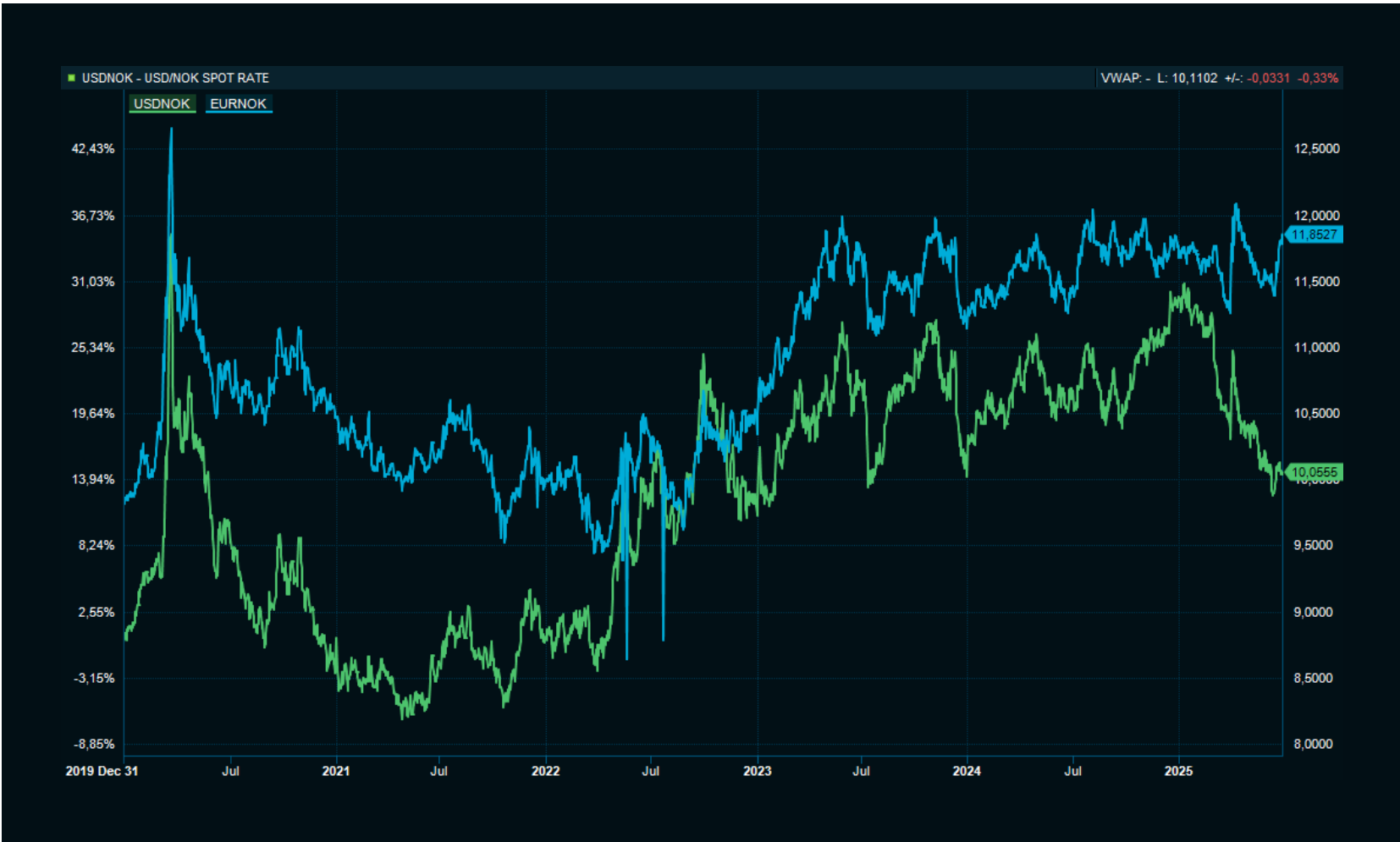
Valuta

Den 13. juni nådde den norske kronen sitt sterkeste nivå mot den amerikanske dollaren i løpet av det siste året. Da kostet en amerikansk dollar 9,89 kroner. Det innebar en kronestyrkelse på rundt 13 prosent i 2025. Den amerikanske dollaren har svekket seg i år grunnet økt økonomisk usikkerhet i USA, tollkonflikter, forventning om stagflasjon og Moodys nedgradering av USAs kredittrating.

Etter Norges Banks rentekutt den 18. juni, svekket kronen seg imidlertid umiddelbart. Juni endte med en svekkelse på 2,6 prosent mot euro, og med en kurs på 11,9 har NOK svekket seg i underkant av 1 prosent mot EUR hittil i år. Kronen endte med å styrke seg 1,2 prosent mot USD i juni, som tilsvarer en styrkelse på 11,4 prosent hittil i år.

USD/NOK og EUR/NOK per 14.07.2025

Kilde: Infront



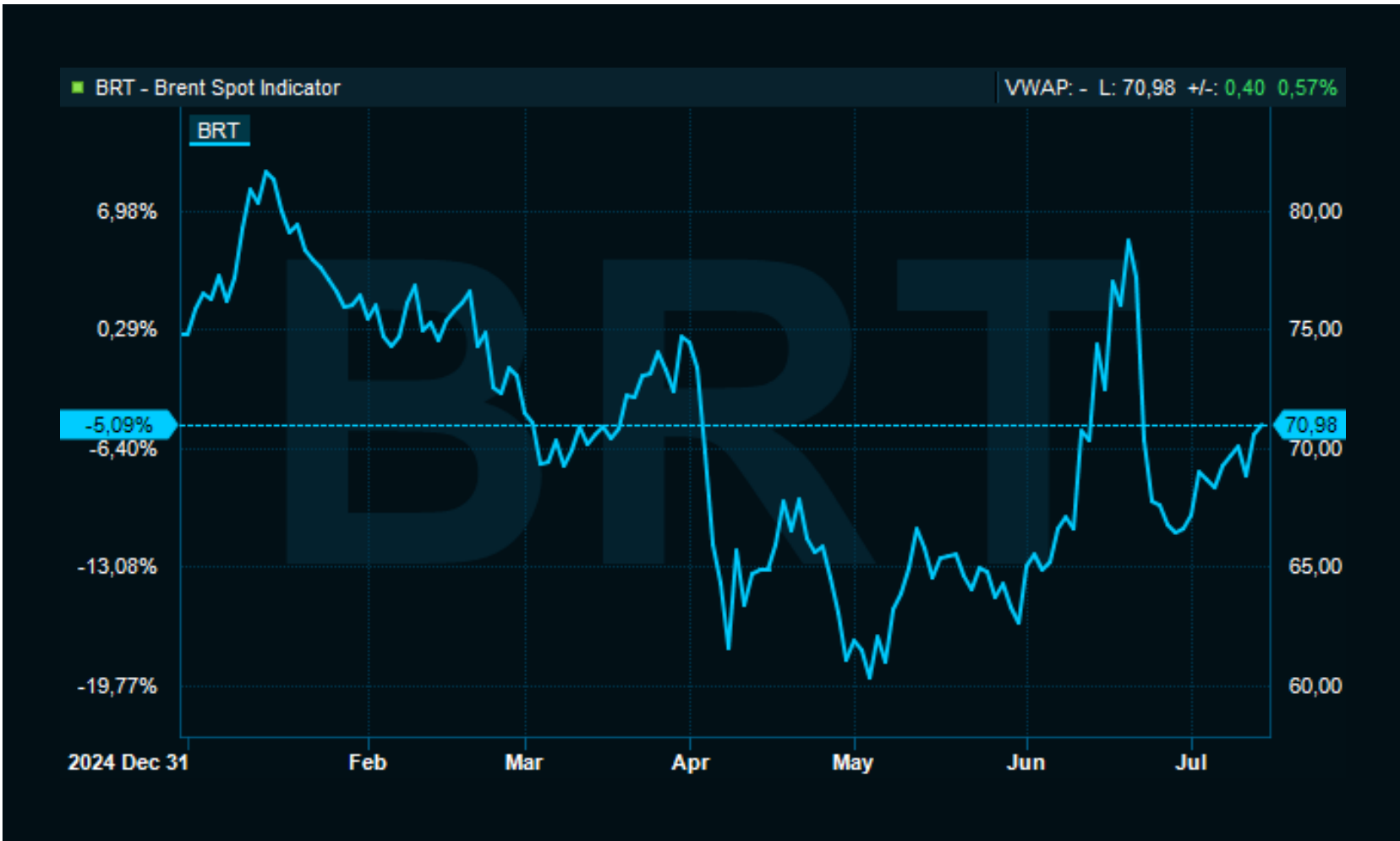
Råvarer

Situasjonen i Midtøsten og USAs angrep på iranske atomanlegg førte til et byks i oljeprisen, fra rundt 64 USD per fat til rundt 80 USD per fat. Etter at våpenhvilen trådte i kraft falt nivået raskt tilbake, men prisen på Brent oljen steg totalt 6,3 prosent i juni. Første halvår av 2025 har oljeprisen falt 11 prosent.

I begynnelsen av juni doblet Trump tollsatsene på importert stål og aluminium fra 25 prosent til 50 prosent. Dette for å beskytte amerikansk industri. Det førte til at aluminiumsprisene steg rundt 6 prosent denne måneden.

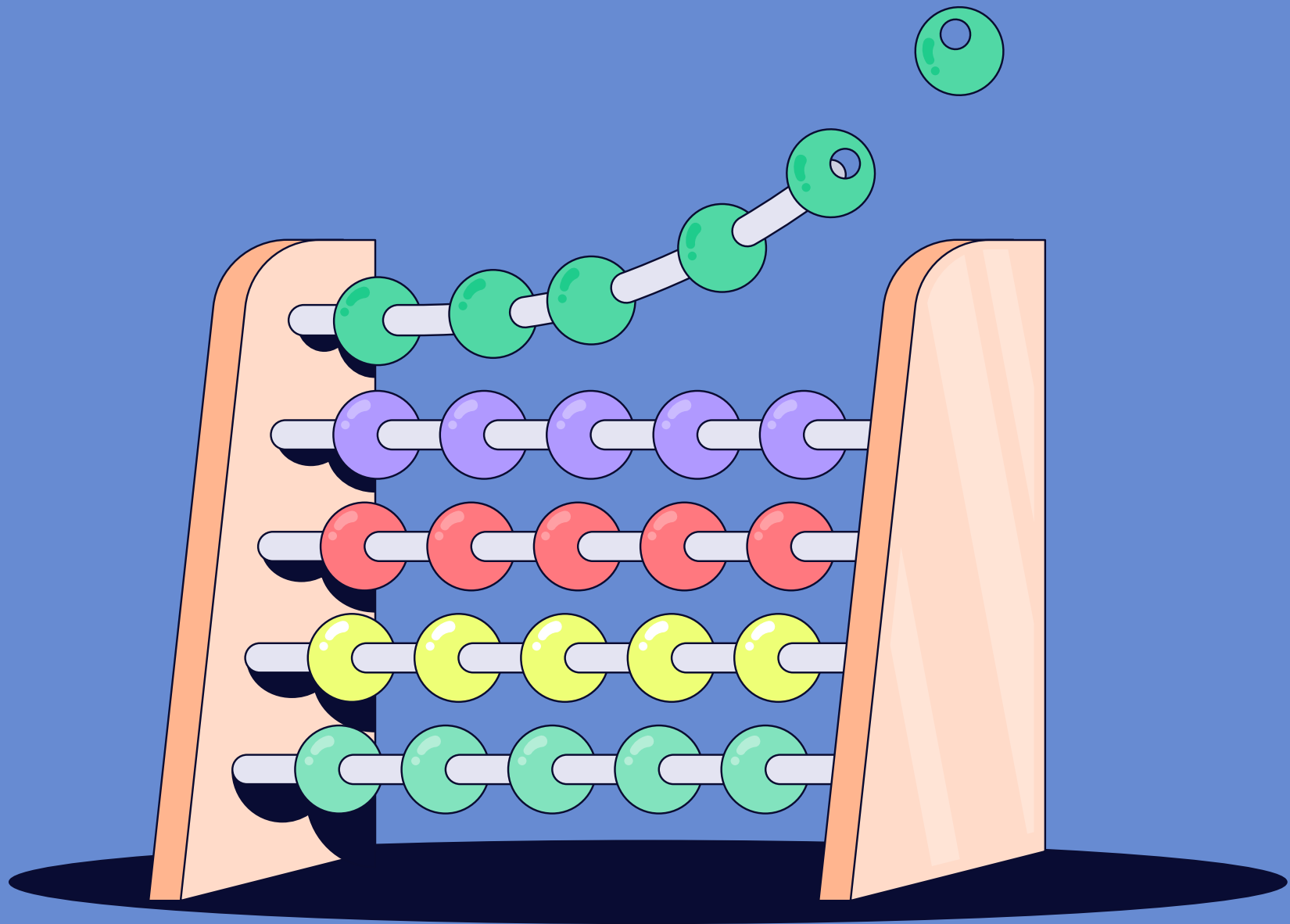
Oljepris Brent Spot indicator per 14.07.2025

Kilde: Infront





Markedsrapport Pensjon	2
Oversikt juni 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