

Markedsrapport Pensjon

Mai 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

Geopolitisk uro i Midtøsten har preget markedene gjennom mai og starten av juni, med økt usikkerhet rundt energiforsyning og handelsruter. Det har bidratt til store svingninger i råvaremarkedene og vedvarende inflasjonspress. En mulig fredsavtale mellom USA og Iran har vært preget av skiftende signaler gjennom måneden. Samtidig har den globale økonomien vist en viss robusthet. USA har fortsatt å levere relativt solid økonomisk vekst, støttet av et sterkt arbeidsmarked og høy aktivitet innen teknologi og kunstig intelligens, mens Europa fortsatt preges av svak vekst. Rykter om en intensjonsavtale per 12. juni har bidratt til fall i oljeprisen inn i juni.

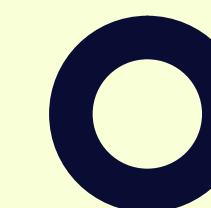
Aksjemarkedet

De globale aksjemarkedene utviklet seg sterkt i mai, støttet av solid inntjening og økt optimisme rundt kunstig intelligens. Verdensindeksen MSCI World steg 4,6 prosent i USD, med USA som en viktig drivkraft. Den amerikanske indeksen S&P 500 økte 5,2 prosent og Nasdaq over 8 prosent, drevet av teknologi- og AI-relaterte selskaper. Fremvoksende markeder hadde også sterk utvikling, særlig i Asia, og MSCI EM steg hele 9,5 prosent i USD i mai. Oslo Børs falt derimot, påvirket av lavere oljepris, og OSEBX endte ned 0,9 prosent i mai. Til tross for dette er det norske markedet fortsatt klart opp hittil i år, med en oppgang på 18,5 prosent.

Rentemarkedet

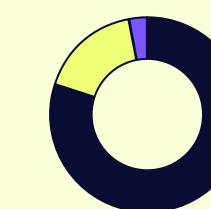
Norsk rentemarked har vært preget av inflasjonspress og økte forventninger om et høyere rentenivå over tid. Norges Bank hevet styringsrenten til 4,25 prosent i mai og signaliserer ytterligere renteøkninger i år. Kjerneinflasjonen steg til 3,4 prosent i mai, som var høyere enn Norges Banks forventninger, og det er nå knyttet betydelig spenning til om neste renteheving kommer allerede på møtet 18. juni. Internasjonalt har utviklingen også vært mer restriktiv, med renteheving fra den europeiske sentralbanken i juni, fra 2 til 2,25 prosent. I USA har økende inflasjon og et sterkt arbeidsmarked bidratt til at markedet priser i økende grad inn muligheten for renteheving senere i 2026.

Spareprofiler



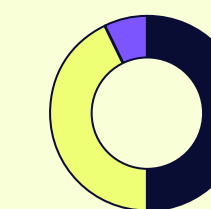
Aksjer

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



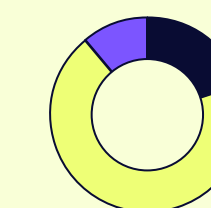
Offensiv

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



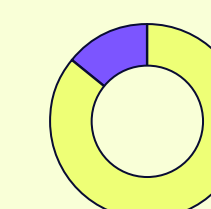
Balansert

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



Trygg

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



Renter

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

Avkastningsoversikt

Porteføljer per 31.05.2026	Avkastning fond mai 2026	Avkastning fond hittil 2026
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	2,9 %	4,0 %
Kombinert Offensiv	2,5 %	3,4 %
Kombinert Balansert	1,8 %	2,4 %
Kombinert Trygg	1,2 %	1,5 %
Kombinert Renter	0,7 %	0,8 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	4,3 %	0,9 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	1,0 %	1,0 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	1,8 %
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	1,1 %	0,7 %
Nordea Global High Yield	0,6 %	1,7 %
KLP AksjeGlobal Indeks	3,7 %	0,8 %
Storebrand Norge	0,2 %	12,9 %
DNB Miljøinvest	3,0 %	13,7 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	11,7 %	31,2 %



Oversikt

Porteføljer per 31.05.2026	Avkastning mai 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	2,9 %	4,0 %	12,1 %	16,3 %	11,8 %
Kombinert Offensiv	2,5 %	3,4 %	11,1 %	13,9 %	10,0 %
Kombinert Balansert	1,8 %	2,4 %	9,6 %	10,4 %	7,2 %
Kombinert Trygg	1,2 %	1,5 %	8,0 %	6,9 %	4,4 %
Kombinert Renter	0,7 %	0,8 %	6,9 %	4,6 %	2,5 %
Grønn Fremtid Kombinert*					
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	4,3 %	0,9 %	6,8 %	12,4 %	-
Lys Fremtid Kombinert Renter	1,0 %	1,0 %	6,2 %	4,9 %	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	3,7 %	11,5 %	18,6 %	20,5 %	12,5 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	3,1 %	9,4 %	16,3 %	17,3 %	10,5 %
Kombinert Balansert Valutasikret	2,2 %	6,1 %	12,7 %	12,4 %	7,6 %
Kombinert Trygg Valutasikret	1,3 %	2,9 %	9,3 %	7,7 %	4,6 %
Kombinert Renter Valutasikret	0,7 %	0,8 %	6,9 %	4,6 %	2,5 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	2,8 %	2,1 %	7,3 %	11,4 %	9,0 %
Aktiv Offensiv	2,4 %	1,9 %	7,4 %	10,3 %	7,9 %
Aktiv Balansert	1,7 %	1,5 %	7,4 %	8,4 %	6,0 %
Aktiv Trygg	1,1 %	1,1 %	7,3 %	6,5 %	4,1 %
Grønn Fremtid Aktiv*					
Lys Fremtid Aktiv Aksjer	4,2 %	4,7 %	2,0 %	8,5 %	-
Lys Fremtid Aktiv Renter	0,9 %	1,2 %	5,3 %	4,8 %	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	3,6 %	12,3 %	18,2 %	20,6 %	-
Indeks Offensiv	3,1 %	9,9 %	15,9 %	17,4 %	-
Indeks Balansert	2,2 %	6,4 %	12,4 %	12,7 %	-
Indeks Trygg	1,4 %	2,9 %	8,9 %	8,2 %	-
Indeks Renter	0,9 %	0,7 %	6,5 %	5,1 %	-
Grønn Fremtid Core*					
Lys Fremtid Core Aksjer	4,4 %	0,2 %	8,5 %	12,0 %	-
Lys Fremtid Core Renter	1,0 %	0,9 %	6,8 %	4,8 %	-

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 mai 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.05.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	1,8 %	5,1 %	5,4 %	-
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	1,1 %	0,7 %	7,1 %	4,7 %	-
Nordea Global High Yield	0,6 %	1,7 %	7,1 %	7,5 %	-
KLP AksjeGlobal Indeks	3,7 %	0,8 %	7,7 %	14,4 %	-
Storebrand Norge	0,2 %	12,9 %	22,6 %	19,5 %	13,0 %
DNB Miljøinvest	3,0 %	13,7 %	7,7 %	1,5 %	14,3 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	11,7 %	31,2 %	39,7 %	27,7 %	10,9 %

For andre fond vennligst se gjensidige.no

	Avkastning mai 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.05.2026					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	-0,3 %	18,5 %	20,3 %	19,4 %	12,6 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	-0,9 %	18,5 %	18,4 %	18,6 %	12,7 %
New York: S&P 500 (USD)	5,1 %	9,9 %	17,3 %	21,9 %	13,9 %
Europa: MSCI Europe (Price)	2,5 %	5,0 %	17,6 %	10,8 %	6,3 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	4,6 %	9,8 %	21,8 %	21,9 %	13,2 %
MSCI EMerging Markets aksjefond (USD)	9,5 %	24,9 %	30,4 %	22,3 %	7,6 %

	Endring mai 2026	Endring hittil 2026	Endring 2025	Kurs
Valuta per 31.05.2026				
USD/NOK	-0,3 %	-8,2 %	-11,4 %	9,23
EUR/NOK	-0,8 %	-8,7 %	0,6 %	10,78

* Startdato 01.03.2022



Verdensbildet

Mai og starten på juni, har fortsatt vært preget av geopolitisk uro, med vedvarende spenninger i Midtøsten som en sentral drivkraft bak markedsutviklingen. Selv om situasjonen har variert gjennom måneden, har usikkerheten knyttet til energiforsyning og handelsruter bidratt til økte svingninger i råvaremarkedene. Perioder med høyere olje- og gasspriser har opprettholdt et inflasjonspress globalt, samtidig som vekstutsiktene har vært noe dempet.

En mulig fredsavtale mellom USA og Iran har vært preget av skiftende signaler gjennom måneden. Samtidig har den globale økonomien vist en viss robusthet. USA har fortsatt å levere relativt solid økonomisk vekst, støttet av et sterkt arbeidsmarked og høy aktivitet innen teknologi og kunstig intelligens. I Europa er vekstbildet fortsatt svakt, og høye energipriser og kostnadspress tynger industrien. I Asia har utviklingen vært ujevn, med fortsatt styrke i teknologitunge økonomier, mens flere fremvoksende markeder har vært påvirket av høyere renter og kapitalutgang. Per 12. juni ryktes det om at det foreligger en intensjonsavtale, med en forpliktelse om blant annet å trekke ut amerikanske styrker og gjenåpne Hormuzstredet. Det får oljeprisen til å falle kraftig, men hverken Iran eller USA har enda godkjent avtalen.

Norges Bank hevet styringsrenten fra 4,0 til 4,25 prosent på rentemøtet i mai. Det er nå knyttet betydelig spenning til om neste rentøkning allerede vil komme på møtet 18. juni. Den europeiske sentralbanken hevet renten for første gang på tre år på rentemøtet den 11. juni, fra 2 til 2,25 prosent.

Aksjemarkedet

De globale aksjemarkedene hadde en solid måned i mai, drevet av fortsatt sterk inntjening, optimisme rundt kunstig intelligens og en gradvis bedring i risikosentimentet etter at spenningen i Midtøsten avtok noe mot slutten av måneden. Den globale indeksen MSCI World steg 4,6 prosent i USD i mai.

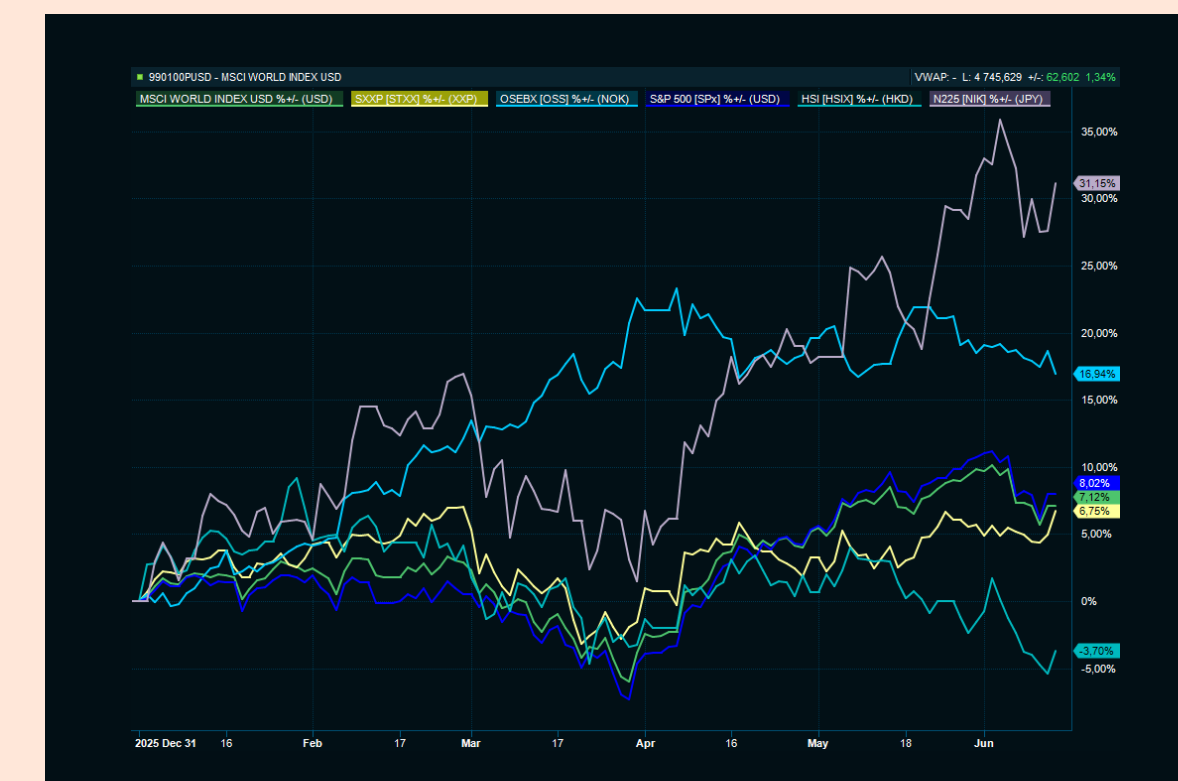
USA fortsatte å være en viktig drivkraft i oppgangen. S&P 500 steg 5,2 prosent i mai, mens Nasdaq steg over 8 prosent. Begge indeksene satte nye rekordnivåer mot slutten av måneden på bakgrunn av sterk etterspørsel etter AI- og teknologiselskaper. Teknologi, halvledere og kommunikasjonstjenester var blant de sterkeste sektorene, støttet av fortsatt optimisme rundt datasentre, skyløsninger og investeringer i AI-infrastruktur.

Fremvoksende markeder leverte også en sterk måned i mai. MSCI Emerging Markets steg 9,5 prosent i USD og oppgangen ble særlig drevet av teknologitunge asiatiske markeder og selskaper i halvlederverdikjeden. Dette speiler at investorene fortsatt belønnet eksponering mot AI og global teknologi, samtidig som lavere geopolitisk uro bidro til bedre risikoappetitt. Latin-Amerika og enkelte råvareeksponerte markeder utviklet seg mer blandet, påvirket av svingninger i råvarepriser og svakere makrobilde.

Europeiske aksjer steg også i mai, men i et mer moderat tempo enn USA og fremvoksende markeder. STOXX 600 hentet seg inn gjennom måneden og steg 2,5 prosent etter tegn til fremgang i USAs og Irans forhandlinger. Forsvar, industri og enkelte teknologirelaterte aksjer bidro positivt, men svakere vekstutsikter og vedvarende inflasjonsbekymringer la fortsatt en demper på det bredere europeiske markedet.

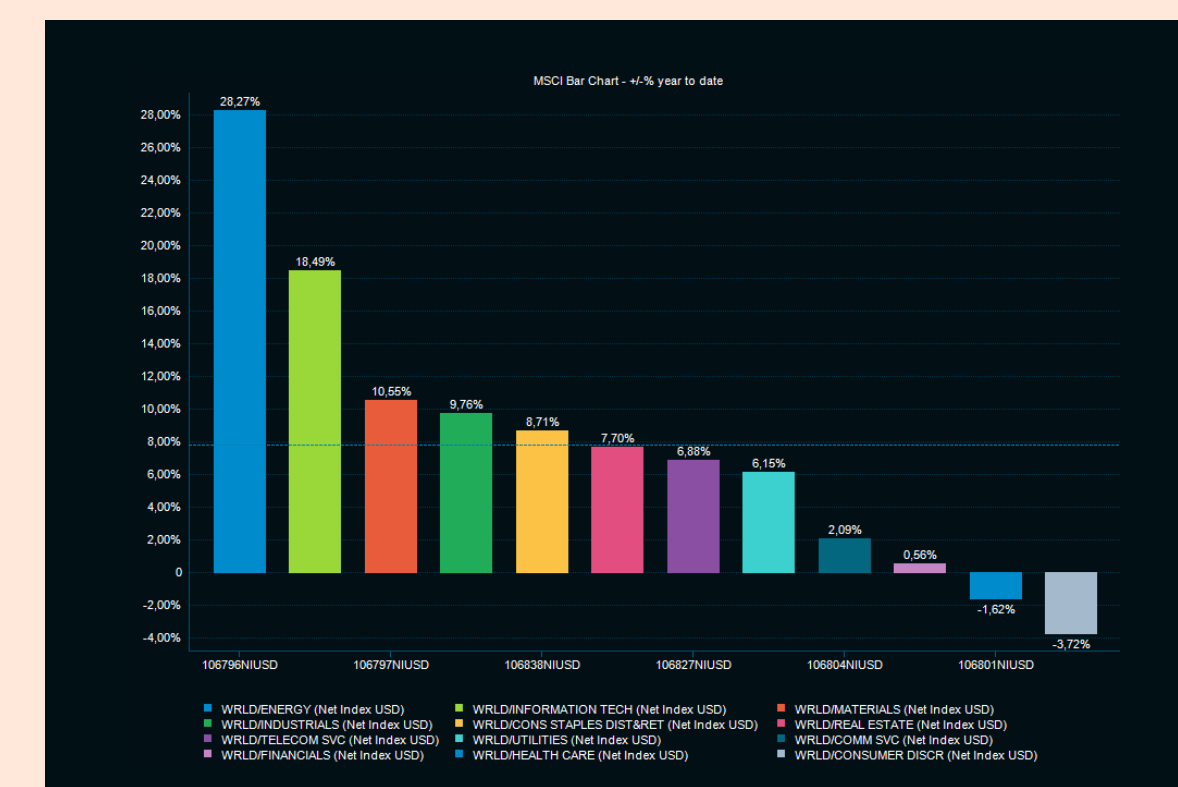
Håp om en fredsavtale sendte oljeprisen ned i mai, og dermed hadde også Oslo Børs en negativ utvikling. OSEBX endte ned 0,9 prosent, mens fondsindeksen OSEFX var ned 0,3 prosent. Den høye olje- og energivekten gjør at det norske markedet er særlig følsomt for utviklingen i oljeprisen og geopolitisk risiko. De norske indeksene er fortsatt klart opp for året, med en oppgang på 18,5 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 12.06.2026.

Sektoravkastning hittil i år



Per 12.06.2026



Rentemarkedet

Norsk rentemarked gjennom mai og så langt i juni har vært preget av vedvarende inflasjonspress. Norges Bank besluttet å heve styringsrenten fra 4,0 til 4,25 prosent på rentemøtet i mai, og har samtidig signalisert at ytterligere én til to rentehevinger kan komme i løpet av året. Prisveksten avtok noe inn i mai, med total inflasjon på 3,1 prosent, hjulpet av et prisfall på strøm, diesel og kaffe. Kjerneinflasjonen, som ser bort fra energipriser og avgiftsendringer, økte imidlertid mer enn Norges Bank ventet, og var på 3,4 prosent i mai.

Norske markedsrenter har fortsatt å prise inn et rentenivå som kan bli liggende høyt over tid. Særlig har de korte rentene økt mer enn de lange. Pengemarkedsrentene (3M NIBOR) har fortsatt oppover inn i juni, i takt med økt usikkerhet rundt rentebanen.

Internasjonalt har utviklingen også trukket i mer restriktiv retning. Den europeiske sentralbanken hevet styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til 2,25 prosent på rentemøtet 11. juni, den første økningen på tre år. Beslutningen gjenspeiler økt inflasjonspress i eurosonen, blant annet som følge av høyere energipriser. Samtidig bidrar svak vekst i Europa til økt usikkerhet om det videre forløpet.

I USA har den amerikanske sentralbanken holdt styringsrenten uendret i intervallet 3,50–3,75 prosent gjennom våren, og markedet venter i forkant av rentemøtet 17. juni at renten forblir på dette nivået. Samtidig har inflasjonen tiltatt, og steg til 4,2 prosent i mai, opp fra 3,8 prosent i april, drevet særlig av høyere energipriser. Underliggende inflasjon ligger også over sentralbankens mål. Arbeidsmarkedet har fortsatt vært robust, noe som gir sentralbanken handlingsrom til å holde renten høy. Samlet sett har utviklingen bidratt til at forventningene til rentekutt er skjøvet ut i tid, og markedet priser i økende grad inn muligheten for rentehevinger senere i 2026.

Tiårs statsobligasjonsrenter Norge, USA og Europa hittil i år



Per 12.06.2026

Kilde: Infront





Valuta

Globale valutabevegelser har i stor grad vært drevet av utviklingen i energipriser og geopolitisk risiko. Høyere olje- og gasspriser bidro til å styrke råvarevalutaer som norske kroner gjennom våren. Samtidig har kronekursen vært preget av betydelige svingninger, i tett samspill med skiftende signaler fra Midtøsten og utviklingen i oljeprisen.

Mot slutten av mai og inn i juni har tegn til avspenning i konflikten, sammen med lavere oljepris, bidratt til at kronen har svekket seg noe. USD/NOK ligger rundt 9,5 per 12. juni, mens EURNOK har beveget seg opp mot rundt 11, etter lavere nivåer tidligere i vår. Renteforskjeller og forventninger til videre pengepolitikk har også påvirket utviklingen, der særlig et fortsatt høyt internasjonalt rentenivå har bidratt til å dempe styrkelsen i kronen.

Råvarer

Oljeprisen svingte markant gjennom perioden, i takt med usikkerhet rundt forsyninger og den vedvarende stengningen av Hormuzstredet. Samtidig har skiftende signaler om en mulig avtale mellom USA og Iran bidratt til store prisbevegelser, både opp og ned. Mot slutten av mai og inn i juni har økt sannsynlighet for en avtale og forventninger om gjenåpning av Hormuz bidratt til fallende oljepris.

Industrimetaller har gjennom perioden hatt en mer stabil utvikling, men med moderat oppgang, særlig for kobber, støttet av underliggende etterspørsel knyttet til elektrifisering, teknologi og energiomstilling, samt enkelte tilbudsforstyrrelser.

Edelmetallene har utviklet seg mer sidelengs til svakt negativt gjennom perioden. Gullprisen har flatet etter svært høye nivåer tidligere i år, påvirket av høyere renter og redusert forventning om rentekutt. Sølv har vist noe større variasjon, med kortsiktig styrke fra industriell etterspørsel.

Landbruksråvarer har hatt en mer moderat utvikling. Hvete, soyabønner og mais har vært påvirket av værforhold, tilbudssituasjon og globale lagernivåer. Samtidig har forbedrede avlingsutsikter og relativt gode lagerbeholdninger i enkelte markeder bidratt til å dempe prisene i perioder.

Pensjonssparing

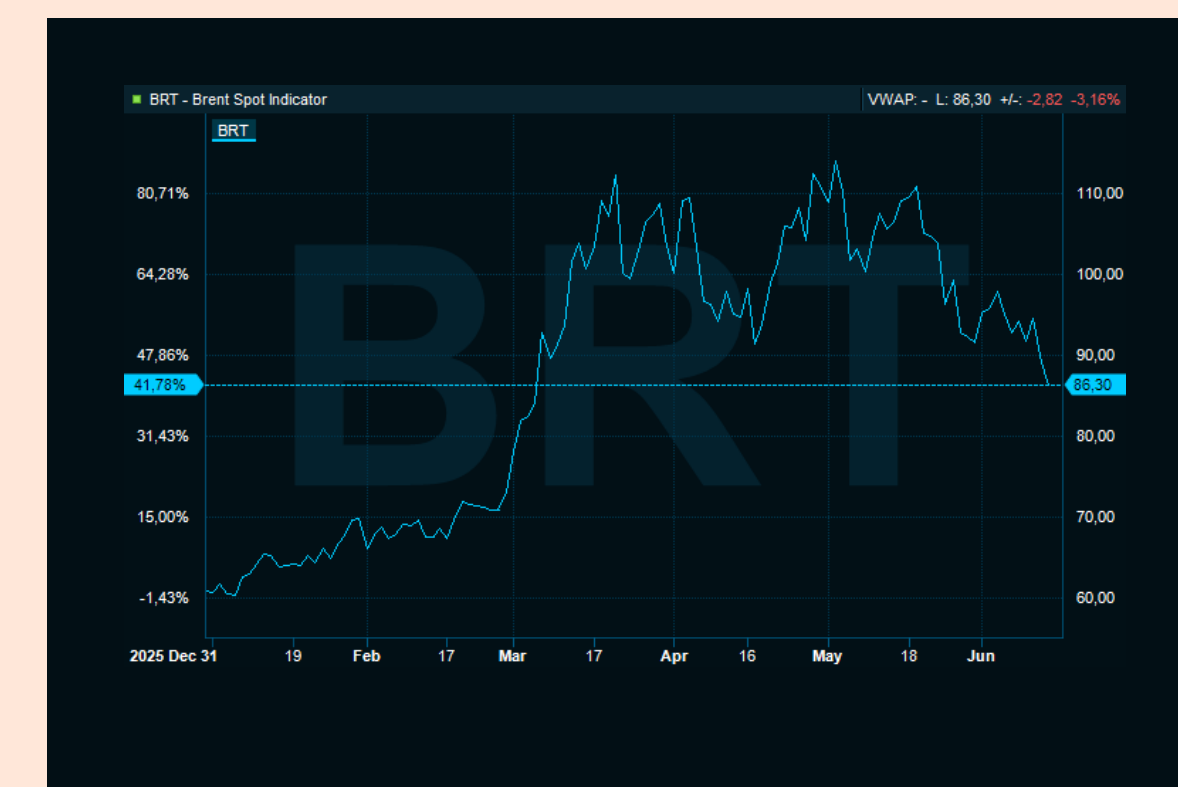
Pensjonssparing og annen fondssparing er sparing med lang tidshorison. Gjensidiges generelle anbefaling er at du som kunde følger din valgte sparestrategi i henhold til dine risikopreferanser, og det er ikke gitt at man bør gjøre endringer selv om markedet svinger på kort sikt. Historien viser oss at 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 12.06.2026

Oljepris Brent Spot indikator



Per 12.06.2026



Gjensidige

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

gjensidige.no