

Markedsrapport Pensjon

August 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

Utviklingen i Midtøsten fortsatte å være en sentral faktor for verdensøkonomien. Makrobildet gjennom august og første halvdel av september var samtidig preget av fortsatt robust økonomisk aktivitet. Inflasjonen fortsatte å falle, men ligger fortsatt over sentralbankenes mål i flere store økonomier, mens arbeidsmarkedene i USA og Europa holdt seg sterke. Handelskonflikten mellom USA og Canada eskalerte mot slutten av august etter at forhandlingene mellom landene brøt sammen og nye tolltiltak ble innført. I Europa fulgte investorene utviklingen etter valget i Sverige og flere viktige delstatsvalg i Tyskland. Samtidig bidro høye energi- og forsvarsutgifter til økte offentlige finansieringsbehov, høyere lange renter og fortsatt press på inflasjonen.

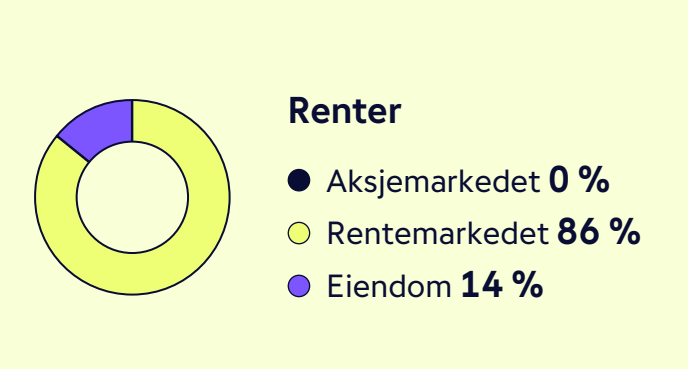
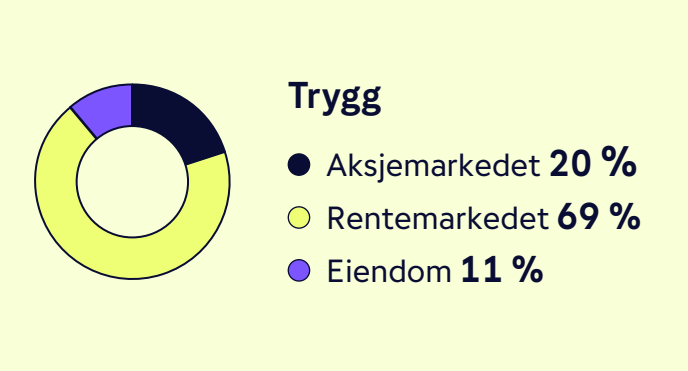
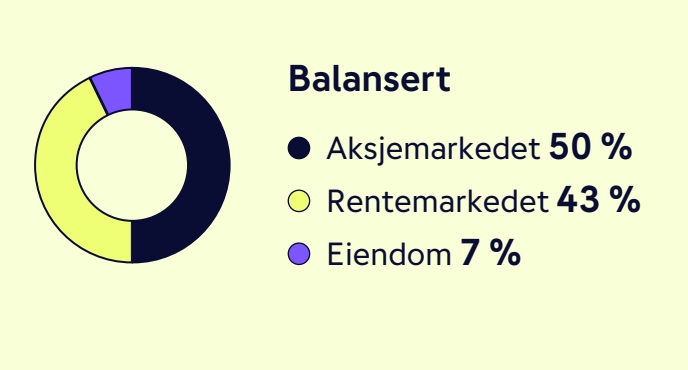
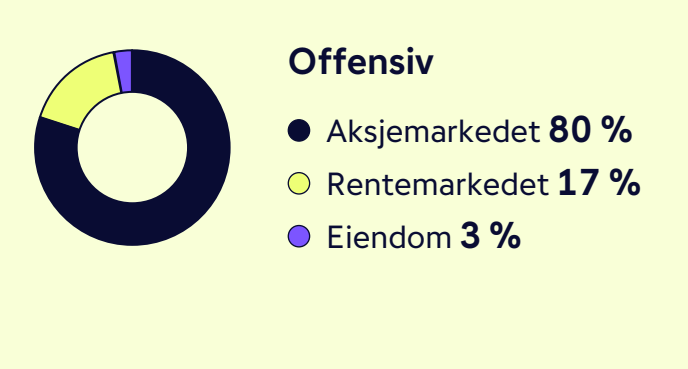
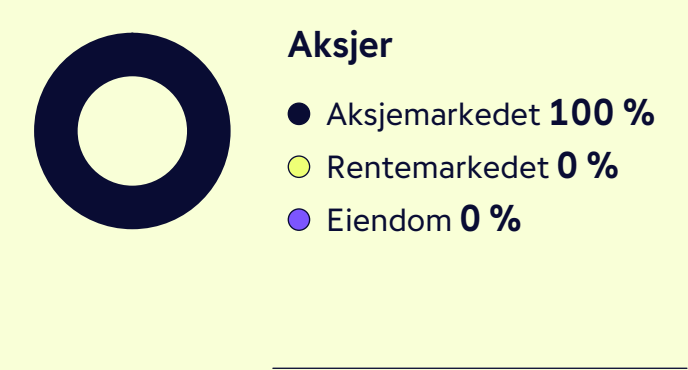
Aksjemarkedet

Aksjemarkedene leverte solid avkastning i august, med bred oppgang i USA, Asia og Norge. Verdensindeksen MSCI World steg 2,6 prosent i USD, støttet av sterke selskapsresultater, robust økonomisk aktivitet og fortsatt optimisme knyttet til kunstig intelligens. Kronestyrkelsen reduserte imidlertid avkastningen for norske investorer, og MSCI World steg derfor kun 1 prosent målt i NOK. Teknologi- og energisektorene utviklet seg sterkest, mens fremvoksende markeder fortsatte å levere høy avkastning, særlig i Asia. Norske aksjer hadde en svært sterk måned, støttet av høyere oljepriser, god selskapsinntjening og oppgang innen energi- og finanssektoren. Både hovedindeksen OSEBX og fondsindeksen OSEFX steg 5 prosent i august.

Rentemarkedet

Rente- og kredittmarkedene var preget av store svingninger i august, drevet av vedvarende inflasjon, økende statsgjeld og usikkerhet rundt sentralbankenes videre rentebaner. Under Jackson Hole-konferansen signaliserte Federal Reserve at inflasjonen fortsatt er for høy, noe som bidro til forventninger om en mulig renteheving i USA. I Europa steg de lange rentene mer enn i USA, blant annet som følge av økte offentlige finansieringsbehov og høyere energipriser. Den europeiske sentralbanken hevet renten 10. september, mens markedet er delt i synet om det kommer en renteheving fra Norges Bank mot slutten av september.

Spareprofiler



Avkastningsoversikt

Porteføljer per 31.08.2026	Avkastning fond august 2026	Avkastning fond hittil 2026
KOMBINERT		
Kombinert Aksjer	2,1 %	8,1 %
Kombinert Offensiv	1,7 %	6,5 %
Kombinert Balansert	1,2 %	4,1 %
Kombinert Trygg	0,7 %	1,7 %
Kombinert Renter	0,3 %	0,1 %
Grønn Fremtid Kombinert		
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	1,6 %	6,4 %
Lys Fremtid Kombinert Renter	0,3 %	0,6 %
FONDSTORG, utvalgte fond		
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	3,1 %
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	0,5 %	0,0 %
Nordea Global High Yield	0,6 %	2,4 %
KLP AksjeGlobal Indeks	1,2 %	4,6 %
Storebrand Norge	6,5 %	18,4 %
DNB Miljøinvest	2,2 %	8,6 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	3,5 %	26,0 %



Oversikt

	Avkastning august 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Porteføljer per 31.08.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
KOMBINERT					
Kombinert Aksjer	2,1 %	8,1 %	12,1 %	16,0 %	12,0 %
Kombinert Offensiv	1,7 %	6,5 %	11,1 %	13,6 %	10,1 %
Kombinert Balansert	1,2 %	4,1 %	9,6 %	10,1 %	7,1 %
Kombinert Trygg	0,7 %	1,7 %	8,0 %	6,7 %	4,2 %
Kombinert Renter	0,3 %	0,1 %	6,9 %	4,4 %	2,1 %
Grønn Fremtid Kombinert*					
Lys Fremtid Kombinert Aksjer	1,6 %	6,4 %	6,8 %	14,0 %	-
Lys Fremtid Kombinert Renter	0,3 %	0,6 %	6,2 %	4,8 %	-
Kombinert Valutasikret					
Kombinert Aksjer Valutasikret	3,2 %	15,4 %	18,6 %	19,5 %	12,5 %
Kombinert Offensiv Valutasikret	2,6 %	12,3 %	16,3 %	16,4 %	10,5 %
Kombinert Balansert Valutasikret	1,7 %	7,6 %	12,7 %	11,8 %	7,4 %
Kombinert Trygg Valutasikret	0,9 %	3,1 %	9,3 %	7,4 %	4,3 %
Kombinert Renter Valutasikret	0,3 %	0,1 %	6,9 %	4,4 %	2,1 %
AKTIV					
Aktiv Aksjer	1,4 %	4,6 %	7,3 %	11,5 %	9,1 %
Aktiv Offensiv	1,2 %	3,8 %	7,4 %	10,2 %	7,9 %
Aktiv Balansert	0,9 %	2,5 %	7,4 %	8,3 %	5,9 %
Aktiv Trygg	0,5 %	1,2 %	7,3 %	6,2 %	3,8 %
Grønn Fremtid Aktiv*					
Lys Fremtid Aktiv Aksjer	0,6 %	8,2 %	2,0 %	10,8 %	-
Lys Fremtid Aktiv Renter	0,0 %	1,0 %	5,3 %	4,9 %	-
INDEKS					
Indeks Aksjer	3,0 %	16,2 %	18,2 %	19,5 %	-
Indeks Offensiv	2,5 %	13,0 %	15,9 %	16,6 %	-
Indeks Balansert	1,8 %	8,4 %	12,4 %	12,3 %	-
Indeks Trygg	1,0 %	3,8 %	8,9 %	8,2 %	-
Indeks Renter	0,5 %	0,9 %	6,5 %	5,4 %	-
Grønn Fremtid Core*					
Lys Fremtid Core Aksjer	1,9 %	5,4 %	8,5 %	13,6 %	-
Lys Fremtid Core Renter	0,4 %	0,4 %	6,8 %	4,7 %	-

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 august 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Utvalgte fond per 31.08.2026	Fond	Fond	Fond	Fond	Fond
FONDSTORG					
Alfred Berg Likviditet Pluss	0,4 %	3,1 %	5,1 %	5,3 %	-
KLP Obligasjon Global Mer Samfunnsansvar	0,5 %	0,0 %	7,1 %	4,5 %	-
Nordea Global High Yield	0,6 %	2,4 %	7,1 %	6,9 %	-
KLP AksjeGlobal Indeks	1,2 %	4,6 %	7,7 %	14,9 %	-
Storebrand Norge	6,5 %	18,4 %	22,6 %	19,9 %	13,2 %
DNB Miljøinvest	2,2 %	8,6 %	7,7 %	2,9 %	13,1 %
Schroder Int. Sel. Fund Emerging Markets	3,5 %	26,0 %	39,7 %	24,9 %	9,4 %

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

	Avkastning august 2026	Avkastning hittil 2026	Avkastning 2025	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 3 år	Gjennomsnittlig årlig avkastning siste 10 år
Aksjeindekser per 31.08.2026					
Oslo: OSEFX/Norske aksjefond	5,0 %	24,4 %	20,3 %	20,3 %	12,8 %
Oslo: OSEBX/Norske aksjer	5,0 %	25,5 %	18,4 %	19,0 %	13,1 %
New York: S&P 500 (USD)	2,6 %	11,5 %	17,3 %	19,5 %	13,5 %
Europa: MSCI Europe (Price)	0,5 %	9,7 %	17,6 %	12,0 %	6,4 %
MSCI World/Globale Aksjefond (USD)	2,6 %	12,4 %	21,8 %	20,1 %	13,0 %
MSCI EMerging Markets aksjefond (USD)	3,2 %	22,6 %	30,4 %	20,6 %	6,8 %

	Endring august 2026	Endring hittil 2026	Endring 2025	Kurs
Valuta per 31.08.2026				
USD/NOK	-1,3 %	-7,1 %	-11,4 %	9,34
EUR/NOK	-0,6 %	-8,1 %	0,6 %	10,85

* Startdato 01.03.2022



Verdensbildet

Makrobildet gjennom august og første halvdel av september var preget av fortsatt robust økonomisk aktivitet, samtidig som geopolitiske og handelspolitiske spenninger bidro til økt usikkerhet. Inflasjonen har falt betydelig fra toppnivåene de siste årene, men ligger fortsatt over sentralbankenes mål i flere store økonomier. Samtidig har arbeidsmarkedene i både USA og Europa holdt seg sterkere enn ventet, noe som har bidratt til å redusere forventningene om raske rentekutt.

Handelskonflikten mellom USA og Canada ble en av de viktigste makrohendelsene i august. Forhandlingene mellom landene brøt sammen mot slutten av måneden, og USA innførte 50 prosent toll på deler av canadisk eksport. Canada svarte med omfattende mottiltak rettet mot amerikanske varer. Konflikten har skapt økt usikkerhet rundt internasjonal handel, forsyningskjeder og vekstutsiktene i Nord-Amerika, selv om den globale markedsreaksjonen foreløpig har vært begrenset.

I Europa ble også det svenske parlamentsvalget fulgt tett av investorene. De foreløpige resultatene peker mot et svært knapt flertall for sentrum-venstre-blokken ledet av Magdalena Andersson. Samtidig er mandatfordelingen så jevn at endelig regjeringsdannelse fortsatt fremstår usikker. Valget illustrerer den politiske fragmenteringen som preger flere europeiske land og kan få betydning for fremtidig finans-, energi- og forsvarspolitik i Sverige. Samtidig fortsatte Europa å håndtere konsekvensene av høye energipriser og økte forsvarsutgifter, noe som har bidratt til høyere offentlige finansieringsbehov og økte lange renter.

Utviklingen i Midtøsten fortsatte å være en sentral faktor for verdensøkonomien. Usikkerheten rundt energiforsyningen og transporten gjennom Hormuzstredet bidro til høye olje- og gasspriser gjennom store deler av perioden. Dette har støttet energiproduserende land som Norge, men samtidig bidratt til å holde inflasjonspresset oppe i Europa og flere andre importavhengige økonomier.

Aksjemarkedet

Aksjemarkedene hadde en positiv utvikling i august, med bred oppgang både i USA, Asia og Norge, mens Europa var noe mer flatt. Verdensindeksen MSCI World steg 2,6 prosent i USD, støttet av sterke selskapsresultater, robust økonomisk aktivitet og fortsatt optimisme knyttet til investeringer i kunstig intelligens. Indeksen er dermed opp 12,4 prosent i USD hittil i år. Siden den norske kronen fortsatte å styrke seg i august, reduserte det avkastningen på usikrede utenlandske investeringer målt i norske kroner. Avkastningen for MSCI World målt i NOK ble derfor på 1 prosent denne måneden og er opp 4,8 prosent i NOK hittil i år.

Den amerikanske indeksen S&P 500 steg også 2,6 prosent målt i USD den siste måneden. August var preget av en bredere oppgang i teknologiaksjer og fornyet optimisme rundt kunstig intelligens. Sterke resultater fra flere teknologiselskaper, særlig Nvidia, bidro til å løfte sentimentet og ga støtte til halvleder- og programvareaksjer. Teknologisektoren har imidlertid hatt en svak og volatil start på september, og særlig halvleder- og AI-aksjer har falt tilbake. Energi har også vært blant sektorene med sterkest utvikling, etter at økt uro i Midtøsten og spenninger rundt Hormuzstredet bidro til høyere oljepriser. I USA steg energi- og IT-sektorene mest i august, mens renteutsatte og defensive sektorer som forsyning og eiendom hadde en svakere måned.

Fremvoksende markeder hadde en sterk måned og steg mer enn utviklede markeder. MSCI EM steg 3,2 prosent i USD denne måneden og er opp 22,6 prosent i USD hittil i år. Asia bidro betydelig, med god utvikling i særlig Taiwan og Sør-Korea, der den høye eksponeringen mot kunstig intelligens og halvledere ga støtte. Samtidig var utviklingen i Kina svakere enn i flere andre asiatiske markeder.

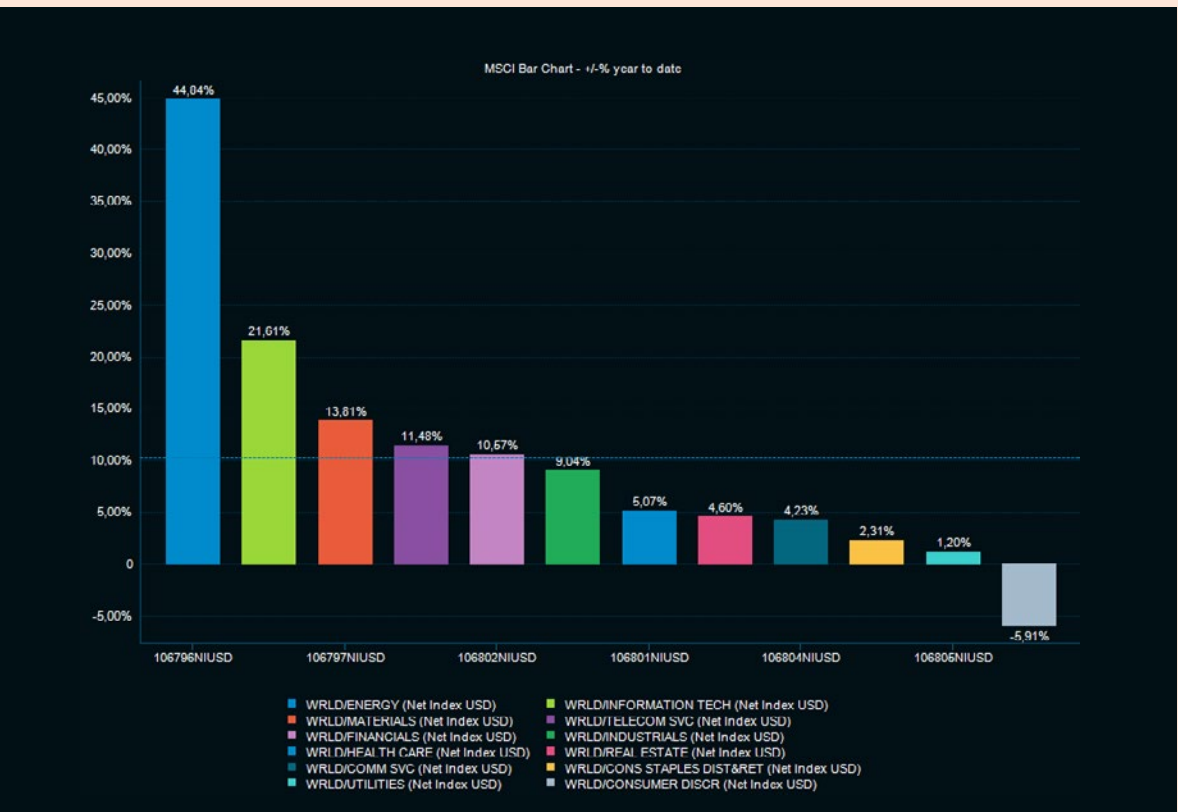
Det norske aksjemarkedet hadde også en solid måned i august. Høyere oljepris og oppgang innen energi- og finanssektoren bidro positivt til utviklingen på Oslo Børs. Både hovedindeksen OSEBX og fondsindeksen OSEFX steg 5 prosent, og har steget henholdsvis hele 25,5 og 24,4 prosent hittil i år. Norske aksjer ble støttet av fortsatt sterk inntjening i flere råvare- og energiselskaper, samtidig som utsiktene for norsk økonomi forble relativt stabile.3

Aksjeindekser hittil i år



Grafen viser indeksene MSCI World, Europa Stoxx600, Oslo Børs OSEBX, USA S&P500, Hang Seng Indeks, Japan NIKKEI225 per 15.09.2026.

Sektoravkastning hittil i år



Per 15.09.2026

Kilde: Infront



Rentemarkedet

Rente- og kredittmarkedene var preget av betydelig volatilitet i august. Lange statsrenter steg i flere store markeder, drevet av vedvarende inflasjon, økt statsgjeld (spesielt i USA) og usikkerhet rundt pengepolitikken. Den amerikanske tiårige statsrenten endte måneden omtrent uendret på 4,75 prosent, men steg mot slutten av måneden etter å ha falt midlertidig tidligere i august.

Under den årlige Jackson Hole-konferansen understreket Federal Reserve og sentralbanksjef Kevin Warsh at inflasjonen fortsatt er høyere enn ønskelig og økonomien fortsatt viser tegn til robust vekst. Uttalelsene støttet et fortsatt høyt rentenivå, og flere forventer nå at Fed vil heve styringsrenten på møtet i september.

I Europa steg rentene mer enn i USA. Den tyske tiårige statsrenten økte rundt 0,13 prosentpoeng til 3,33 prosent. Oppgangen ble knyttet til økte forventninger om statlig låneopptak og høyere offentlige investeringer, samtidig som energiprisene skapte ny usikkerhet rundt inflasjonsutviklingen. Den europeiske sentralbanken hevet innskuddsrenten med 0,25 prosentpoeng, til 2,5 prosent på rentemøtet 10. september. Inflasjonen i eurosonen endte på 3 prosent for juli. Det er særlig økende olje- og gasspriser som presser inflasjonen, samtidig som veksten har holdt seg bedre enn forventet.

Markedet er delt i synet på Norges Banks rentemøte 24. september. Selv om inflasjonen har utviklet seg noe svakere enn ventet gjennom sommeren, har høyere internasjonale renter og fortsatt prisvekst over inflasjonsmålet gjort at noen analytikere fortsatt ser en mulighet for renteøkning. Hovedforventningen synes likevel å være at styringsrenten holdes uendret på 4,25 prosent i september, samtidig som Norges Bank opprettholder en stram pengepolitisk tone og holder muligheten åpen for ytterligere innstramninger i november dersom inflasjonen ikke fortsetter å avta.

Tiårs statsobligasjonsrenter Norge, USA og Europa hittil i år



Per 15.09.2026

Kilde: Infront





Valuta

Globale valutabevegelser ble også i august påvirket av energipriser, renteutsikter og geopolitisk usikkerhet. Høyere oljepris og fortsatt sterke råvaremarkeder ga isolert sett støtte til norske kroner, men ikke like mye som i juli. Kronen styrket seg 1,3 prosent mot den amerikanske dollaren i august og 0,6 prosent mot euroen. Hittil i år har kronestyrkelsen vært på henholdsvis 7,1 og 8,1 prosent.

Råvarer

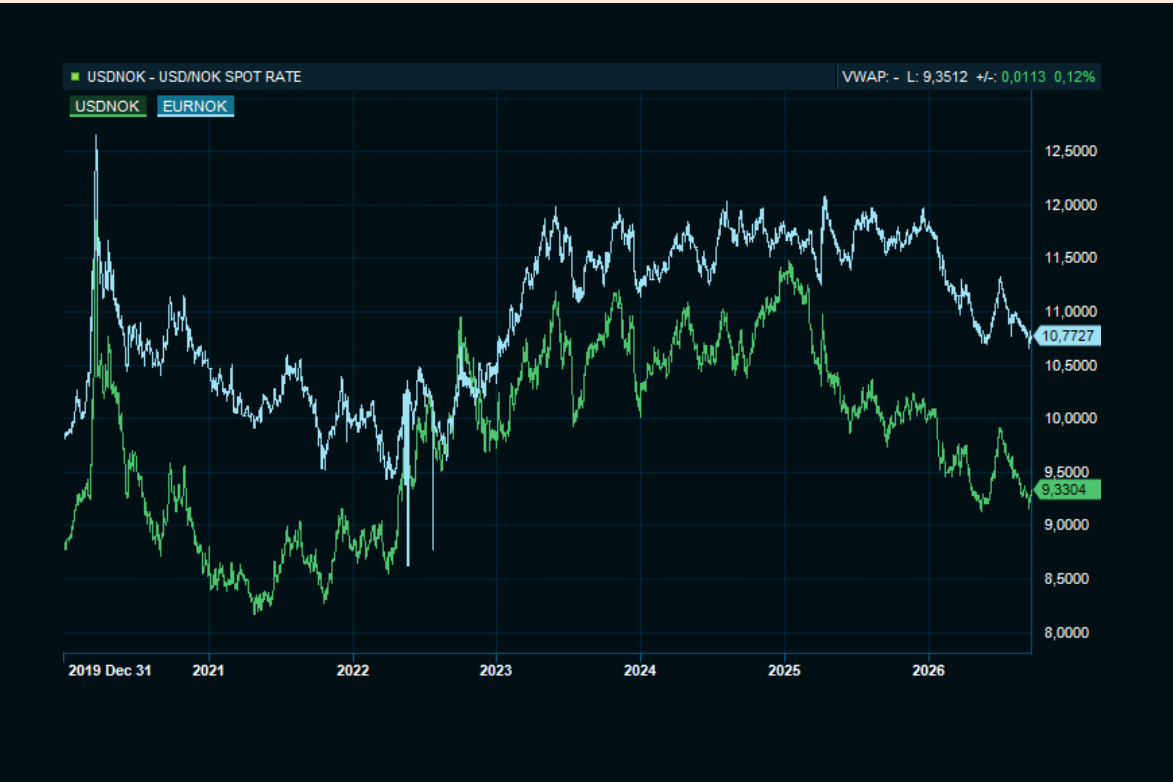
Råvaremarkedene var preget av fortsatt høy volatilitet gjennom august og første halvdel av september. Energimarkedene sto i sentrum for utviklingen, der geopolitiske spenninger i Midtøsten og usikkerhet rundt transporten gjennom Hormuzstredet bidro til å holde olje- og gassprisene på høye nivåer. Etter den kraftige oljeprisoppgangen i juli fortsatte Brent-oljen å handle på nivåer godt over 100 USD/fat ut i september. Markedet ble påvirket av både forstyrrelser i energiforsyningen og usikkerhet rundt utviklingen i global etterspørsel.

Industrimetallene utviklet seg mer blandet. Kobberprisen nådde nye rekordnivåer tidlig i måneden, støttet av lave lagre, begrensninger i gruve- og konsentrattilførselen og forventninger om fortsatt høy etterspørsel fra elektrifisering, datasentre og annen infrastruktur. Edelmetallene var blant de sterkeste råvarene i august. Gull og sølv steg betydelig gjennom måneden, støttet av geopolitisk usikkerhet, svekkelse av amerikanske dollar og økt etterspørsel etter trygge investeringer. Bekymringer knyttet til amerikanske statsfinanser og utviklingen i rentemarkedene bidro også til økt interesse for edelmetaller.

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.

USD/NOK og EUR/NOK



Per 15.09.2026

Oljepris Brent Spot indicator



Per 15.09.2026



Gjensidige

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

gjensidige.no