

# Højt Udbytte Aktier

Månedsupdate, April 2026



# Agenda

- Månedskommentar
- Performance
- Værdiansættelse
- Porteføljeaktivitet

# Månedskommentar I

- April afkast +2,5%, merafkast +1,1%\*
- ÅTD afkast +0,6%, merafkast -7,1%\*
  
- April var en god måned for investorerne i BankInvest Højt Udbytte Aktier, idet det absolutte afkast var positivt med 2,5%, mens det relative afkast var positivt med 109bp efter omkostninger.
  
- År-til-dato er det absolutte afkast positivt med 0,6%, mens det relative afkast er negativt med -705bp efter omkostninger.
  
- Vores afkast ift. benchmark er blevet holdt tilbage af 1) større eksponering til de såkaldte "AI-tabere"; 2) ingen eksponering til energisektoren, som har været den bedste sektor ÅTD. Energi har bidraget med -221bp til det relative afkast ÅTD.
  
- Som følge af de store sektorrotationer og kursbevægelser ÅTD har vi foretaget flere ændringer i beholdningerne end normalt (se under Porteføljeaktivitet).

# Månedskommentar II

Performance			
	Portefølje	Benchmark	Merafkast
MTD	+2,46%	+1,37%	+109bp

Top 5-bidragssydere (i %-point)		
Broadcom	IT	+0,61
UnitedHealth	Health Care	+0,56
Exxon Mobil (BM)*	Energy	+0,48
Elevance Health	Health Care	+0,36
Schneider Electric	Industrials	+0,34

Bund 5-bidragssydere (i %-point)		
Tractor Supply	Consumer Disc.	-0,45
Texas Instruments (BM)*	IT	-0,41
Qualcomm (BM)*	IT	-0,28
Deutsche Telekom	Communication Services	-0,28
Siemens (BM)*	Industrials	-0,22

\*(BM) = Benchmark

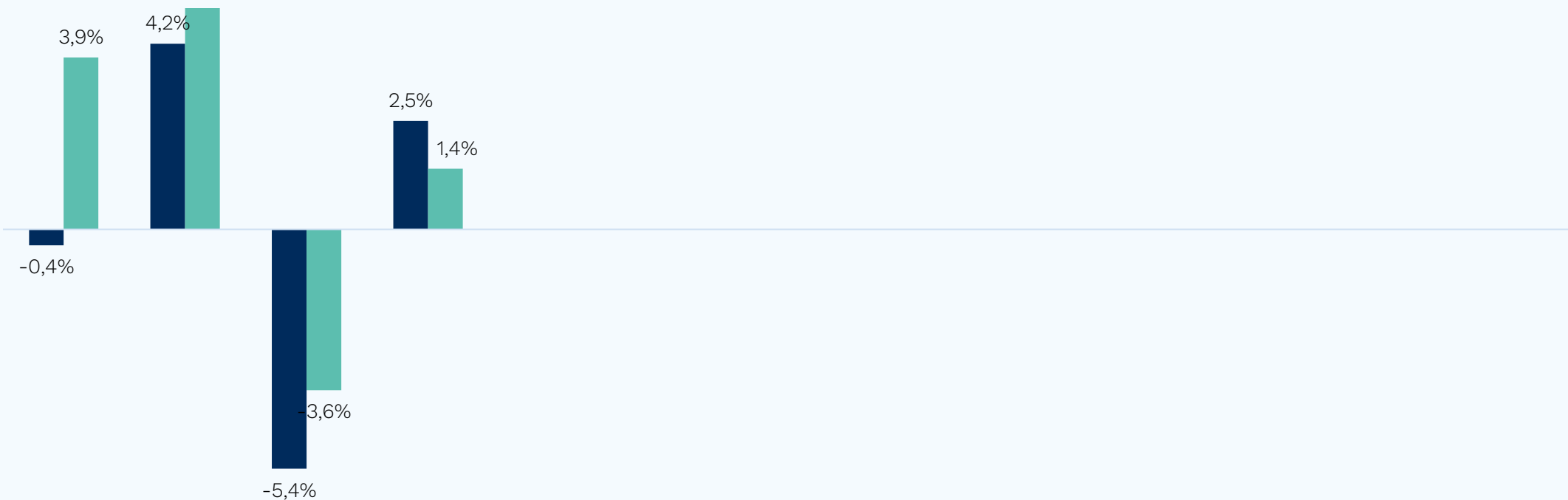
Kilde: BankInvest, 30.04.2026. \*Note: Afkast er efter omkostninger.

## Kommentarer og relevante nyheder

- + **Broadcom (AVGO US)** havde en god måned, hjulpet af en aftale med Google frem til 2031 om levering af skræddersyet computerchips (TPU'er) og netværkskomponenter til næste generations AI-racks. Broadcom udvidede også sit partnerskab med Anthropic. Tilsammen betyder det, at Broadcoms finansielle forventninger til 2026-27 er inden for rækkevidde. Broadcom er førende leverandør af specialdesignede AI-chips og nyder godt af cloud-aktørernes ambition om at blive mindre afhængig af Nvidias GPU'er.
- + De amerikanske sundhedsforsikringsselskaber (MCO'er) steg kraftigt i april, herunder porteføljens beholdninger **UnitedHealth (UNH US)** og **Elevance Health (ELV US)**. MCO'erne nød godt af en væsentligt forbedret Medicare Advantage-rate udmelding på 2,5%, en markant opjustering fra det oprindelige forslag på 0,1%, hvilket udløste en bred kursstigning på tværs af MCO'erne i begyndelsen af april. Begge selskaber leverede efterfølgende stærke resultater for Q1 og opjusterede forventningerne til helåret. Dette var delvist drevet af lavere end ventede omkostninger, hvilket var en positiv overraskelse efter flere kvartaler med forhøjet omkostninger. Investeringscasen for begge selskaber centrerer sig nu om en flerårig normalisering i indtjeningen.
- + Energisektoren, herunder den store benchmark-aktie **ExxonMobil (XOM US)**, havde en dårlig måned efter stærk performance år-til-dato drevet af stigende oliepriser og geopolitisk usikkerhed. Da porteføljen ikke har eksponering mod Energi, bidrog denne undervægt positivt til det relative afkast i måneden.
- ÷ **Tractor Supply (TSCO US)** klarede sig markant dårligere end markedet i april efter skuffende same-store sales på 0,5% mod konsensus på 1,6%. Svagheden var især drevet af kæledyrskategorien, som udgør cirka ca. 25% af salget og er følsom over for faldende kundetraffic. Selvom ledelsen fastholdt forventningerne til helåret, er markedet nervøs for en nedjustering i lyset af den svage start på året.
- ÷ Benchmark-aktien **Texas Instruments (TXN US)** leverede stærke Q1 tal og solid Q2 guidance, drevet af et opsving i efterspørgslen efter analoge chips. Samtidig styrkes investeringscasen af stigende datacentereksponering, særligt inden for power semiconductors.

# Performance I

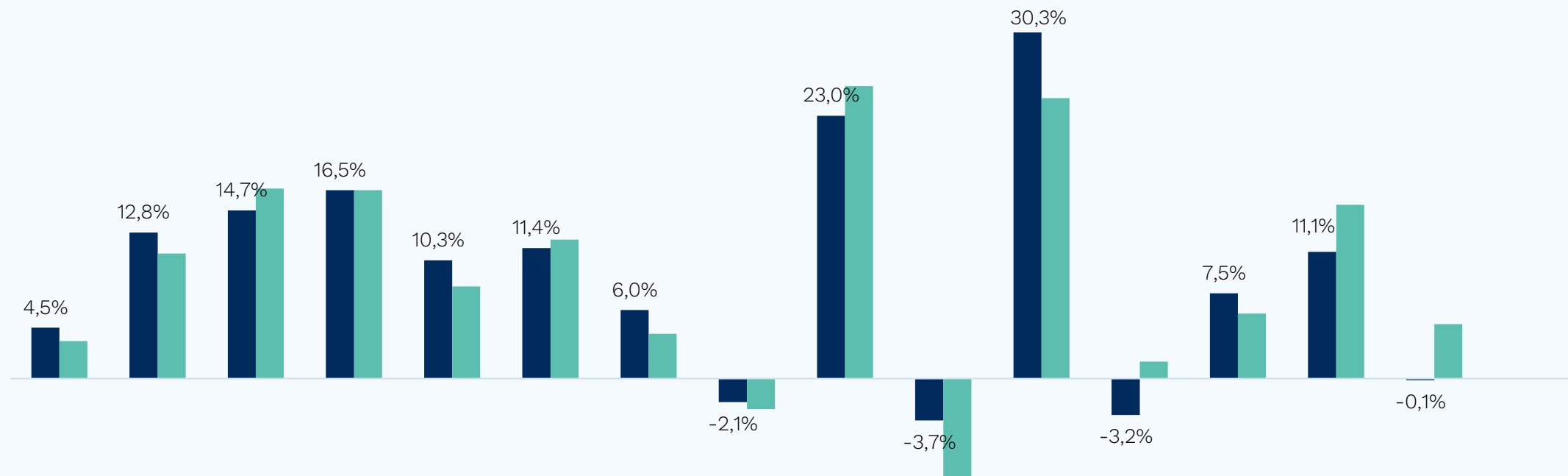
Afkast i 2026



	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	YTD
■ Portefølje	-0,4%	4,2%	-5,4%	2,5%									0,6%
■ Benchmark	3,9%	6,1%	-3,6%	1,4%									7,7%

# Performance II

Årligt afkast siden start (12/05/2011)



	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
■ Portefølje	4,5%	12,8%	14,7%	16,5%	10,3%	11,4%	6,0%	-2,1%	23,0%	-3,7%	30,3%	-3,2%	7,5%	11,1%	-0,1%	0,6%
■ Benchmark	3,3%	10,9%	16,6%	16,5%	8,1%	12,1%	3,9%	-2,7%	25,6%	-8,6%	24,5%	1,5%	5,7%	15,2%	4,8%	7,7%

# Værdiansættelse

- Udbytteindekset er billigere (P/E fwd) end det brede verdensindeks (MSCI World)
- Udbytteaktier giver naturligvis et højere dividend yield

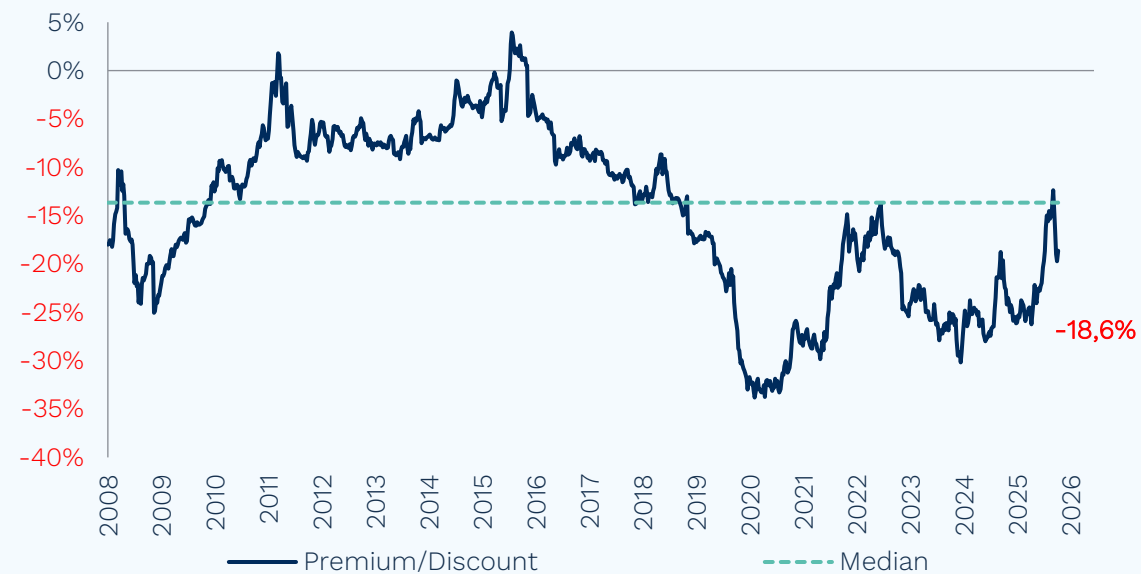
## Værdiansættelse for udbytte- og verdensindekset (MSCI)

12-month forward P/E

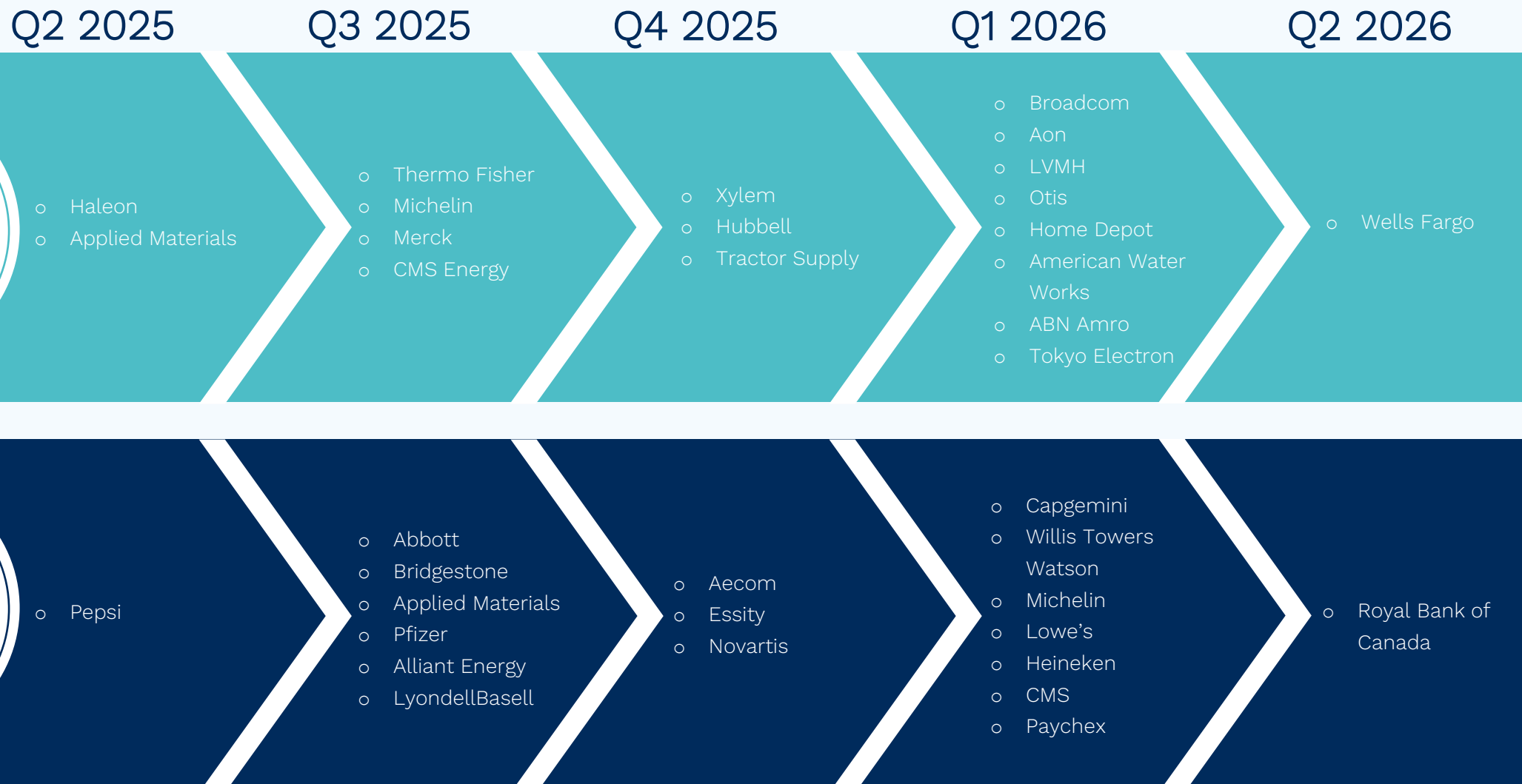


## Udbytteindekset handler til en rabat til verdensindekset

Baseret på 12-month forward P/E



# Porteføljeaktivitet



# Disclaimer

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som information til intern brug for rådgivere i pengeinstitutter.

Formålet med materialet er at orientere pengeinstituttets rådgivere om udviklingen i afdelingen og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. BankInvest tager forbehold for nøjagtigheden af de angivne informationer, hvad enten de er leveret af BankInvest selv eller hentet fra offentligt tilgængelige kilder, som BankInvest vurderer pålidelige.

BankInvest er ikke ansvarlig for dispositioner eller undladelser foretaget på baggrund af informationerne.

Tallene i materialet er historiske, og opmærksomheden henledes på at tidligere afkast og kursudviklinger ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og/eller kursudvikling. Tegning af andele i afdelingen bør ske på baggrund af prospekt, vedtægter og central/væsentlig investorinformation, som findes på [bankinvest.dk](http://bankinvest.dk)

