

Højt Udbytte Aktier

Månedsupdate, Januar 2026



Agenda

- Månedskommentar
- Performance
- Værdiansættelse
- Porteføljeaktivitet

Månedskommentar (I)

- Januar afkast -0,36%, merafkast -4,25%*
 - ÅTD afkast -0,36%, merafkast -4,25%*
- Januar var en dårlig måned for investorerne i BankInvest Højt Udbytte Aktier, idet det absolutte afkast var negativt med -0,36%, mens det relative afkast var negativt med -425bp efter omkostninger.
- År-til-dato er det absolutte afkast negativt med -0,36%, mens det relative afkast er negativt med -425bp efter omkostninger.
- Strategien har en faktor tilt mod lav-volatilitet i forhold verdensmarkedet og benchmark. Lav volatilitets faktoren var den dårligst performende faktor i januar 2026 og fortsatte dermed den tendens, vi så i anden halvdel af 2025.
- På sektorniveau kom de største positive bidrag i måneden fra Consumer Discretionary (+38bp), Communication Services (+6bp) og Utilities (+4bp), mens Financials (-122bp), Health Care (-83bp) og Energy (-82bp) trak i den modsatte retning.

Månedskommentar (II)

Performance			
	Portefølje	Benchmark	Merafkast
MTD	-0,36%	+3,89%	-425bp

Top 5-bidragssydere (i %-point)		
LVMH (BM)*	Consumer Discretionary	+0,20
Qualcomm (BM)*	IT	+0,17
DSV	Industrials	+0,13
Michelin	Industrials	+0,12
Blackstone (BM)*	Financials	+0,08

Bund 5-bidragssydere (i %-point)		
Fidelity Information Serv.	Financials	-0,45
Microsoft	IT	-0,36
UnitedHealth	Health Care	-0,35
Exxon Mobil (BM)*	Energy	-0,35
London Stock Exchange	Financials	-0,30

*(BM) = Benchmark

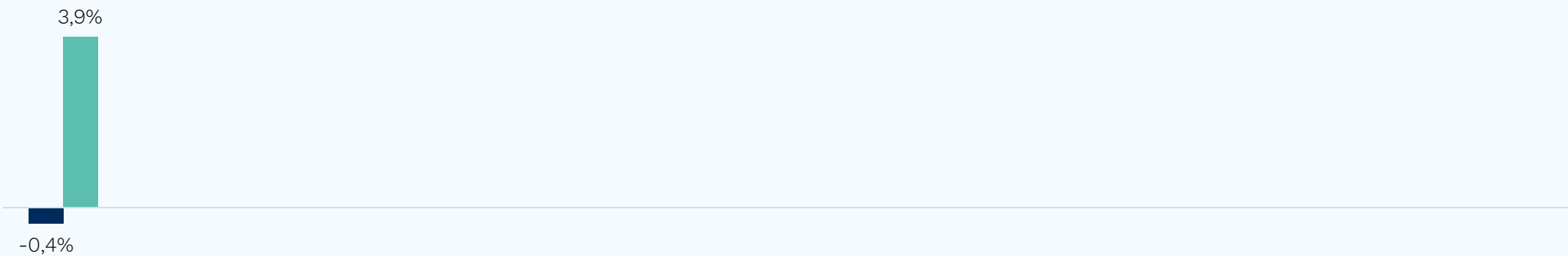
Kilde: BankInvest, 31.01.2026. *Note: Afkast er efter omkostninger.

Kommentarer og relevante nyheder

- + Benchmark-aktien **LVMH (MC FP)** havde en dårlig måned. Forventningerne var høje til regnskabet (~27x P/E), hvilket LVMH ikke formåede at indfri. Det var især divisionen Fashion & Leather Goods samt svaghed i Kina der trak ned. Kina er stadig svagt og nogle analytikere advarer i stigende grad om, at dette kan være mere strukturelt, i takt med at kinesiske forbrugere skifter mod lokale brands og genbrug.
- + På trods af en historisk god måned for Semiconductors formåede benchmark-aktien **Qualcomm (QCOM US)** alligevel at underperforme aktiemarkedet i januar. Aktien er fortsat ramt af frygten for, at selskabets tre største kunder i stigende grad hjemtager (insourcer) udviklingen af chips til deres smartphones. Det er en risiko for, at især **Apple (AAPL US)** accelererer den insourcing hurtigere end markedet forventer.
- + **DSV (DSV DC)** havde en god måned trods begrænset nyheder. Analytikere fremhæver fortsat DSV som deres topvalg for 2026, primært grundet at de forventede omkostningssynergier fra integrationen af DB Schenker kan være større end ventet.
- ÷ Det var en dårlig måned for **Fidelity Information Services (FIS US)** og generelt hele sektoren Financial Services. FIS handles nu til 8,7x P/E med ca. 3% dividend yield og køber aktier tilbage. En analytiker kalder kursfaldet i FIS "perplexing", og det er vi enige i. Aktien er blevet ramt af regulatorisk støj omkring Credit Card Competition Act (CCCA), som faktisk kan vise sig at være positivt for FIS. Ideen med CCCA er, at store banker skal have mere end ét kreditkortnetværk på deres kort og lade butikkerne vælge, hvordan en transaktion bliver routet. Det kan være positivt for FIS, fordi FIS ejer NYCE-netværket, som kan få mere volumen, hvis butikker i nogle transaktioner vælger at styre væk fra Visa og Mastercard. FIS har frasolgt WorldPay, hvilket nu betyder, at FIS kan vende tilbage til sin kerneforretning.
- ÷ En dårlig måned for **Microsoft (MSFT US)**, som kom med et pænt regnskab, der dog ikke levede op til hvad investorerne havde håbet på. Azure cloud forretningen leverede 38% vækst, og man havde håbet på 39%. Det affødte et historisk kursfald i MSFT-aktien og betyder at MSFT nu handler til 24x P/E.

Performance (I)

Afkast i 2026

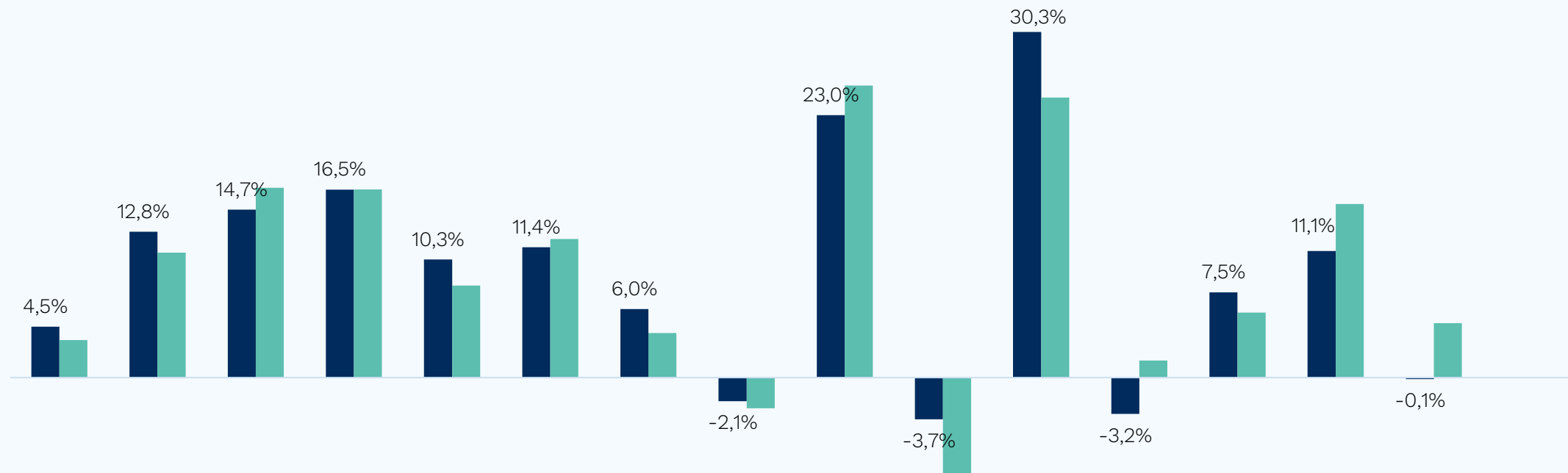


	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	YTD
■ Portefølje	-0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,4%
■ Benchmark	3,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%

Kilde: BankInvest. *Note: Afkast er efter omkostninger.

Performance (II)

Afkast siden start (12/05/2011)



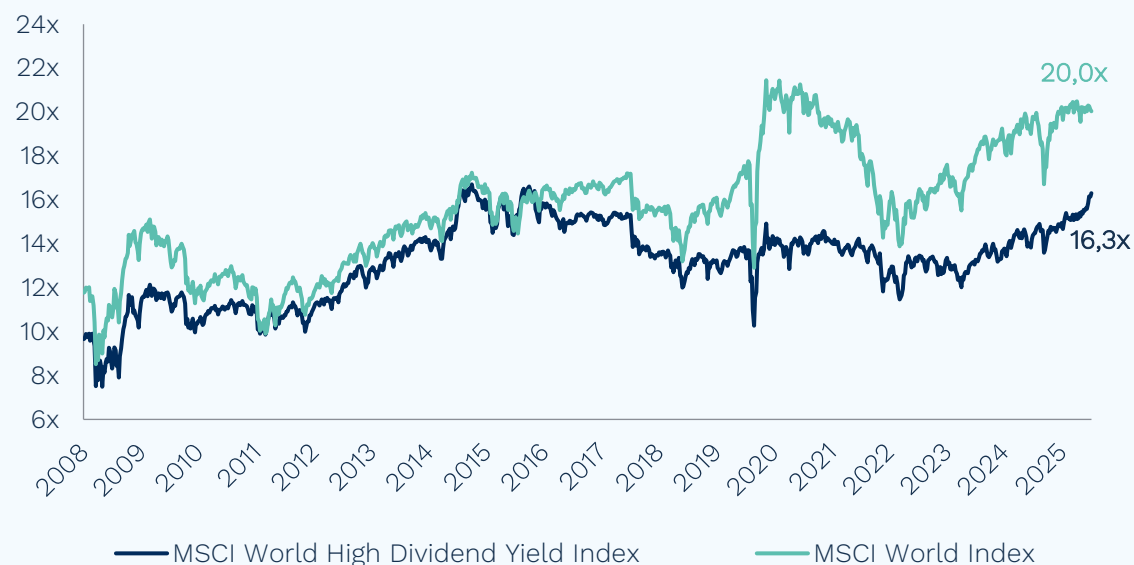
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
■ Portefølje	4,5%	12,8%	14,7%	16,5%	10,3%	11,4%	6,0%	-2,1%	23,0%	-3,7%	30,3%	-3,2%	7,5%	11,1%	-0,1%	-0,4%
■ Benchmark	3,3%	10,9%	16,6%	16,5%	8,1%	12,1%	3,9%	-2,7%	25,6%	-8,6%	24,5%	1,5%	5,7%	15,2%	4,8%	3,9%

Værdiansættelse

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

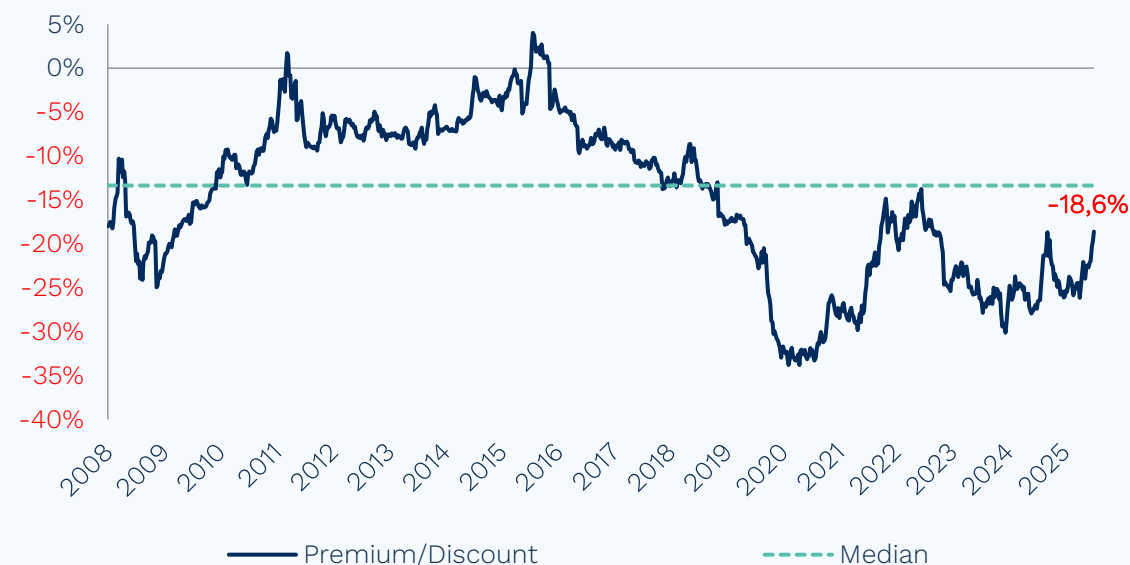
Værdiansættelse for udbytte- og verdensindekset (MSCI)

12-month forward P/E

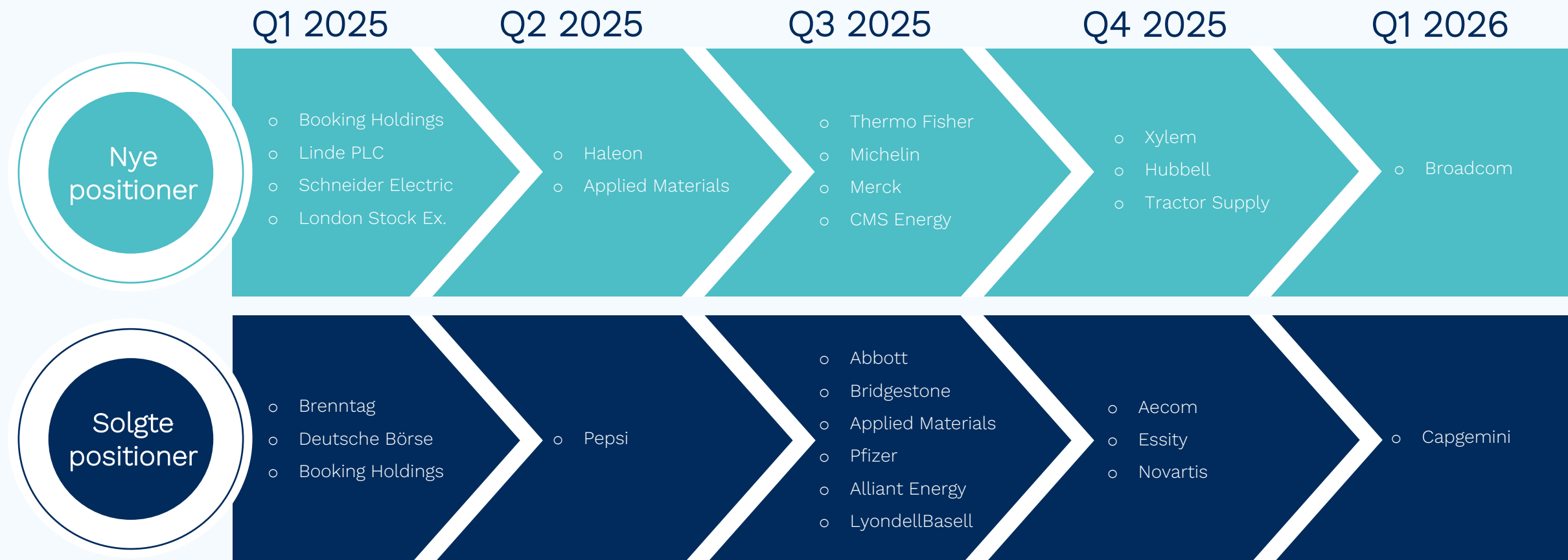


Udbytteindekset handler til en rabat til verdensindekset

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

