

# Højt Udbytte Aktier

Månedsupdate, Juni 2026



# Agenda

- Månedskommentar
- Performance
- Værdiansættelse
- Porteføljeaktivitet

# Månedskommentar I

- Juni afkast +3,5%, merafst +1,2%\*
  - ÅTD afkast +5,0%, merafst -6,9%\*
- Juni var en god måned for investorerne i BankInvest Højt Udbytte Aktier, idet det absolutte afkast var positivt med 3,5%, mens det relative afkast var positivt med 120bp efter omkostninger.
- År-til-dato er det absolutte afkast positivt med 5,0%, mens det relative afkast er negativt med 693bp efter omkostninger.
- Afkastet år-til-dato har været ramt af en større eksponering mod de såkaldte “AI-tabere” end benchmark. Softwareaktier og enkelte finansaktier er blevet solgt kraftigt ned, uden skelen til, om deres forretninger reelt er negativt eksponeret mod AI.
- 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         | +3,51%     | +2,31%    | +120bp    |

| Top 5-bidragssydere (i %-point) |             |       |
|---------------------------------|-------------|-------|
| Tokyo Electron                  | IT          | +0,64 |
| Qualcomm (BM)*                  | IT          | +0,37 |
| Hubbell                         | Industrials | +0,25 |
| Accenture (BM)*                 | IT          | +0,20 |
| Exxon Mobil (BM)*               | Energy      | +0,19 |

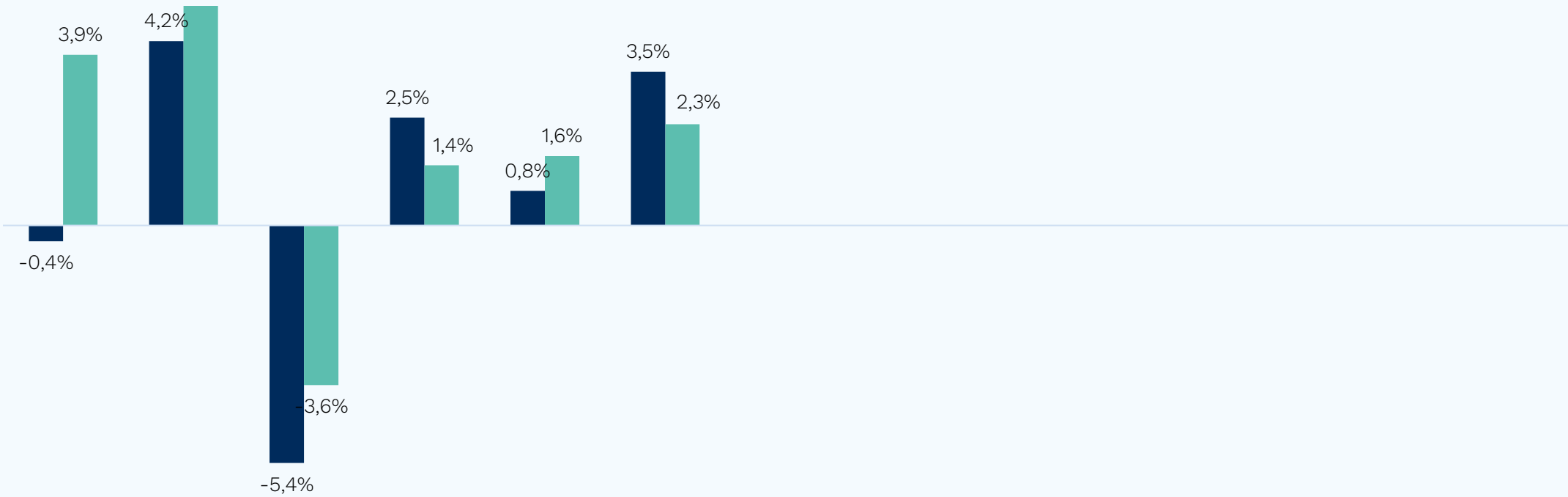
| Bund 5-bidragssydere (i %-point) |                        |       |
|----------------------------------|------------------------|-------|
| Microsoft                        | IT                     | -0,42 |
| Deutsche Telekom                 | Communication Services | -0,41 |
| Amdocs                           | IT                     | -0,33 |
| American Tower                   | Real Estate            | -0,25 |
| Broadcom                         | IT                     | -0,21 |

\*(BM) = Benchmark  
Kilde: BankInvest, 30.06.2026. \*Note: Afkast er efter omkostninger.

| Kommentarer og relevante nyheder |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| +                                | <p><b>Tokyo Electron (8035 JP)</b> og øvrige halvlederudstyrsaktier havde en god måned (Tokyo Electron steg 48% i DKK). Nyhedsstrømmen var positiv, da Micron, SK Hynix og Samsung annoncerede planer om at fordoble produktionskapaciteten for at imødekomme den høje efterspørgsel efter hukommelse, som fortsat er en central flaskehals i AI-udbygningen. Det øger behovet for halvlederudstyr til gavn for Tokyo Electron. Samtidig hæver Tokyo Electron og konkurrenterne priserne på deres udstyr, understøttet af bl.a. Elon Musks villighed til at betale over markedspris for halvlederudstyr til Terafab.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| +                                | <p><b>Qualcomm (QCOM US)</b> faldt 26% i DKK i juni trods selskabet afholdte investordag. QCOM forsøger at repositionere sig fra mobilcentreret chipproducent til AI-infrastrukturplatform, men har endnu ikke bevist at det kan sælge chips til datacentre. Samtidig er kerneforretningen under pres fra lavere produktion af smartphones grundet bl.a. mangel på hukommelse, og Apples beslutning om at insource chipdesign. Som stor benchmark-aktie bidrog Qualcomm positivt til det relative afkast i måneden.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| +                                | <p><b>Hubbell (HUBB US)</b> meldte på en konference om fortsat stærk efterspørgsel. Drivkræfterne er stigende elforbrug, behovet for et mere robust elnet og udbygningen af datacentre. Hubbell er godt positioneret inden for både distribution og transmission af elektricitet og leverer en stor del af de vigtigste komponenter til elnettet.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| ÷                                | <p><b>Microsoft (MSFT US)</b> havde en svag måned, da investorer roterede ud af software og Magnificent-7 og ind i mere direkte AI-relaterede vindere. Debatten handler i stigende grad om afkastet (ROIC) på de massive AI-investeringer og presset på de frie pengestrømme. Ifølge SemiAnalysis kan hukommelse udgøre ~48% af hyperscalernes capex i 2027, hvilket peger på, at investeringsbehovet kan blive endnu større, end markedet aktuelt forventer. Paradoksalt nok finansierer hyperscalerne AI-udbygningen på bekostning af deres egne aktiekurser. Hvis de reducerede investeringerne, ville den bredere AI-trade blive ramt, mens deres egne aktier potentielt kunne blive belønnet. Med Google og potentielt Meta, der udsteder aktier for at finansiere den nødvendige capex, virker det dog usandsynligt, at AI-investeringerne aftager nævneværdigt på kort sigt. Samtidig er efterspørgslen efter AI fortsat større end den kapacitet, hyperscalerne aktuelt kan levere, og de fleste kunder får adgang til AI gennem cloudplatformene Azure, AWS og Google Cloud. Hyperscalerne fungerer derfor reelt som betalingsporte til en knap ressource, hvilket over tid bør give dem pricing power.</p> |

# Performance I

Afkast i 2026

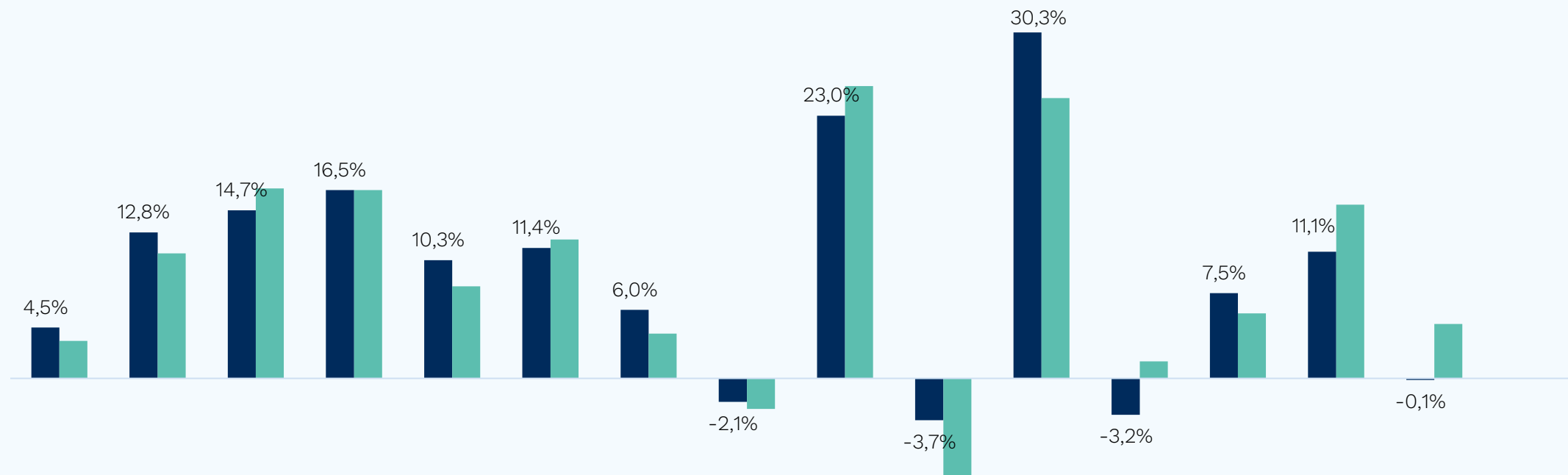


|              | jan   | feb  | mar   | apr  | maj  | jun  | jul | aug | sep | okt | nov | dec | YTD   |
|--------------|-------|------|-------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------|
| ■ Portefølje | -0,4% | 4,2% | -5,4% | 2,5% | 0,8% | 3,5% |     |     |     |     |     |     | 5,0%  |
| ■ Benchmark  | 3,9%  | 6,1% | -3,6% | 1,4% | 1,6% | 2,3% |     |     |     |     |     |     | 11,9% |

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

# 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% | 5,0%  |
| ■ 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%  | 11,9% |

# Værdiansættelse

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

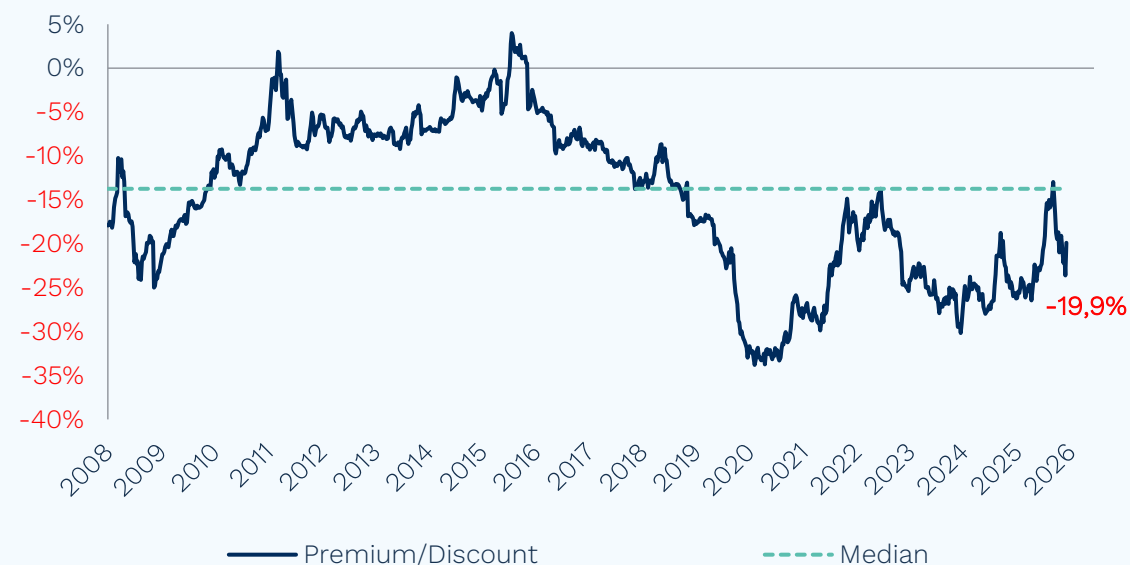
## Værdiansættelse for udbytte- og verdensindekset (MSCI)

12-month forward P/E



## Udbytteindekset handler til en rabat til verdensindekset

Baseret på 12-month forward P/E



# Porteføljeaktivitet



Q2 2025

- Haeon
- Applied Materials

Q3 2025

- Thermo Fisher
- Michelin
- Merck
- CMS Energy

Q4 2025

- Xylem
- Hubbell
- Tractor Supply

Q1 2026

- Broadcom
- Aon
- LVMH
- Otis
- Home Depot
- American Water Works
- ABN Amro
- Tokyo Electron

Q2 2026

- Wells Fargo
- Renesas



- Pepsi

- Abbott
- Bridgestone
- Applied Materials
- Pfizer
- Alliant Energy
- LyondellBasell

- Aecom
- Essity
- Novartis

- Capgemini
- Willis Towers Watson
- Michelin
- Lowe's
- Heineken
- CMS
- Paychex

- Royal Bank of Canada

# 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)

