

Højt Udbytte Aktier

Månedsupdate, Marts 2026



Agenda

- Månedskommentar
- Performance
- Værdiansættelse
- Porteføljeaktivitet

Månedskommentar I

- Marts afkast -5,42%, merafkast -1,78%*
- ÅTD afkast -1,80%, merafkast -8,01%*
- Marts var en dårlig måned for investorerne i BankInvest Højt Udbytte Aktier, idet det absolutte afkast var negativt med -5,42%, mens det relative afkast var negativt med -178bp efter omkostninger.
- År-til-dato er det absolutte afkast negativt med -1,80%, mens det relative afkast er negativt med -801bp 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 -296bp 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	-5,42%	-3,64%	-178bp

Top 5-bidragssydere (i %-point)		
Siemens (BM)*	Industrials	+0,15
Toyota (BM)*	Consumer Disc.	+0,14
Service Corp.	Consumer Disc.	+0,11
London Stock Exchange	Financials	+0,10
Linde	Materials	+0,10

Bund 5-bidragssydere (i %-point)		
Exxon Mobil (BM)*	Energy	-0,59
Schneider Electric	Industrials	-0,33
Chevron (BM)*	Energy	-0,32
Reckitt Benckiser	Consumer Staples	-0,30
Total Energies (BM)*	Energy	-0,20

*(BM) = Benchmark

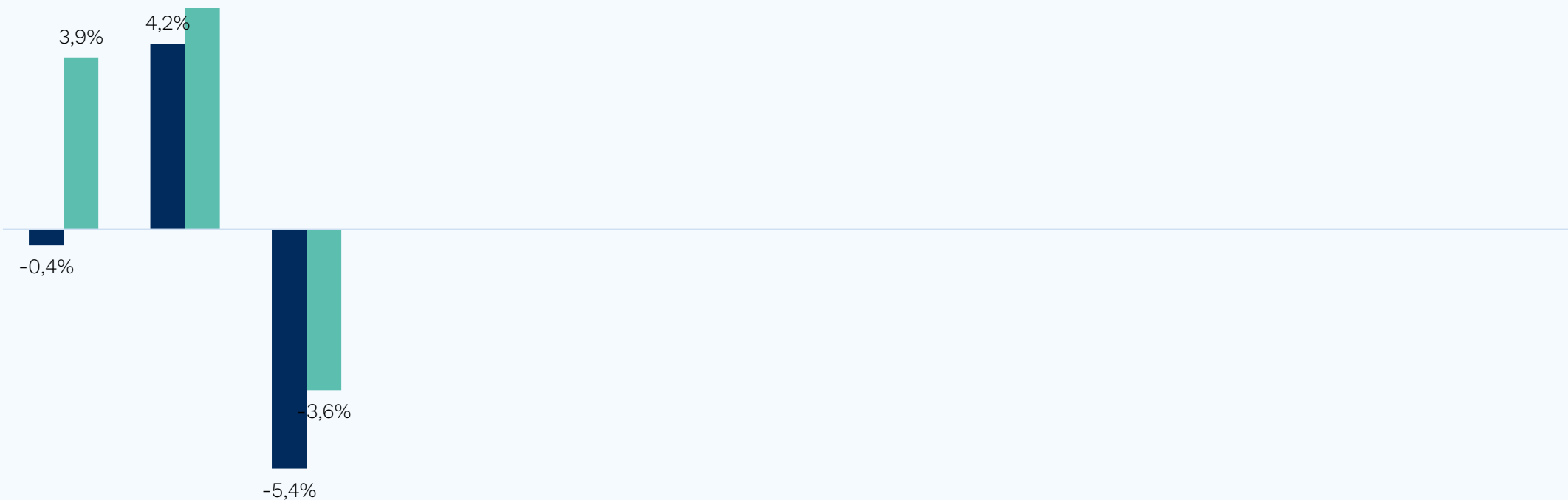
Kilde: BankInvest, 31.03.2026. *Note: Afkast er efter omkostninger.

Kommentarer og relevante nyheder

- + **Siemens (SIE GY)**, en stor benchmark-aktie, havde en svag måned og bidrog dermed positivt til det relative afkast. Kursfaldet var drevet af bekymringer om, at AI kan presse dele af værdikæden inden for industriel software og automation, samt frygt relateret til konflikten i Mellemøsten. Vi vurderer dog, at markedets reaktion er overdrevet, særligt i lyset af Siemens' store installerede base, tætte kunderelationer og stærke position inden for datacentre og elektrificering.
- + Porteføljeaktien **Linde (LIN US)** outperformede i marts. Flere analytikere ser Iran-konflikten som netto positiv for Linde, da højere oliepriser og strammere energimarkeder kan få olie- og gaskunder til at øge produktionen og dermed efterspørgslen efter industrigasser. Når raffinaderier skruer op, stiger behovet typisk for hydrogen, oxygen og nitrogen, som Linde leverer via sine on-site anlæg. Derudover er Lindes eksponering mod rumfart værd at fremhæve. Selskabet har leveret brændstof til rumopsendelser siden 1964 og understøtter i dag mere end 80% af raketopsendelserne i USA, hvilket har givet det tilnavnet "Exxon for space". Eksponeringen er fortsat lille i dag, anslået til 1-2% af omsætningen, men kan vokse betydeligt i de kommende år.
- ÷ Den eskalerende konflikt i Mellemøsten løftede olieprisen markant og medførte at energisektoren havde en god måned. Da porteføljen ikke har eksponering til energi, var det en væsentlig modvind for det relative afkast i marts (-181bp).
- ÷ **Schneider Electric (SU FP)** afholdt pre-close møder, hvor CFO'en dæmpede forventningerne til Q1 inden for Industrial Automation. Efterspørgslen fra datacentre er fortsat stærk, og ledelsen fastholdt helårsforventningerne for 2026. Eksponeringen mod Mellemøsten udgør under 5% af omsætningen, men bidrager til øget usikkerhed. Højere energipriser kan betyde højere efterspørgsel efter energieffektivitetssløsninger, hvilket kan give medvind til Schneider Electric.
- ÷ **Reckitt Benckiser (RKT LN)** havde en svag måned, presset af en mild forkølelses- og influenzasæson, som ramte salget af håndkøbsmedicin i Q1. Der ventes bedring i Q2, mens selskabet samtidig nævnes som en mulig opkøbskandidat.

Performance I

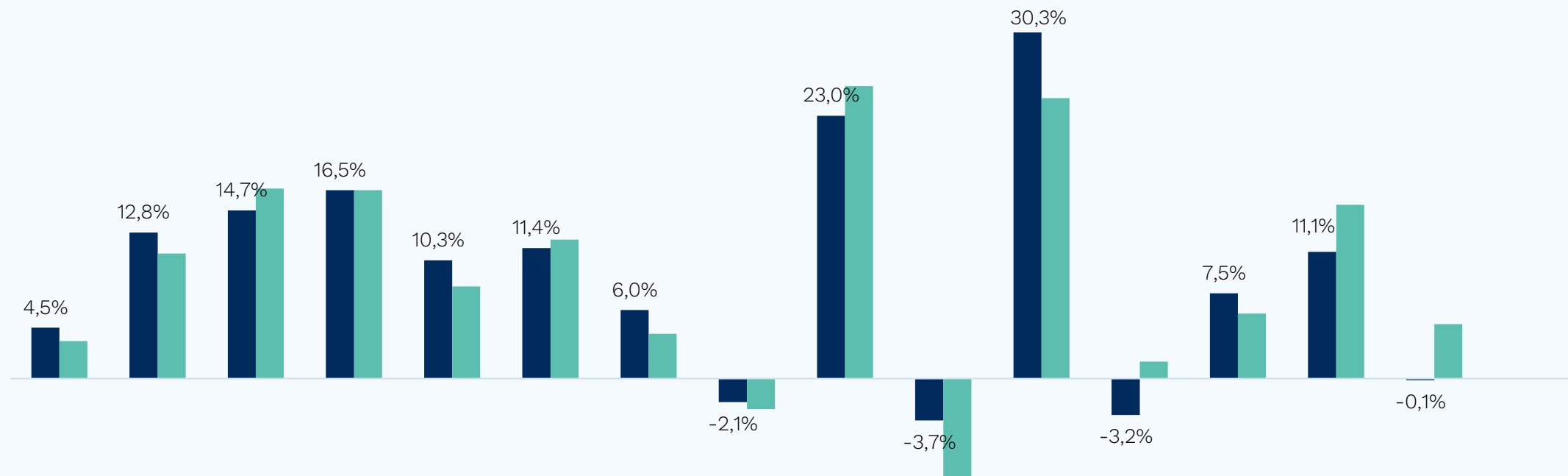
Afkast i 2026



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

Performance II

Årligt afkast siden start (12/05/2011)



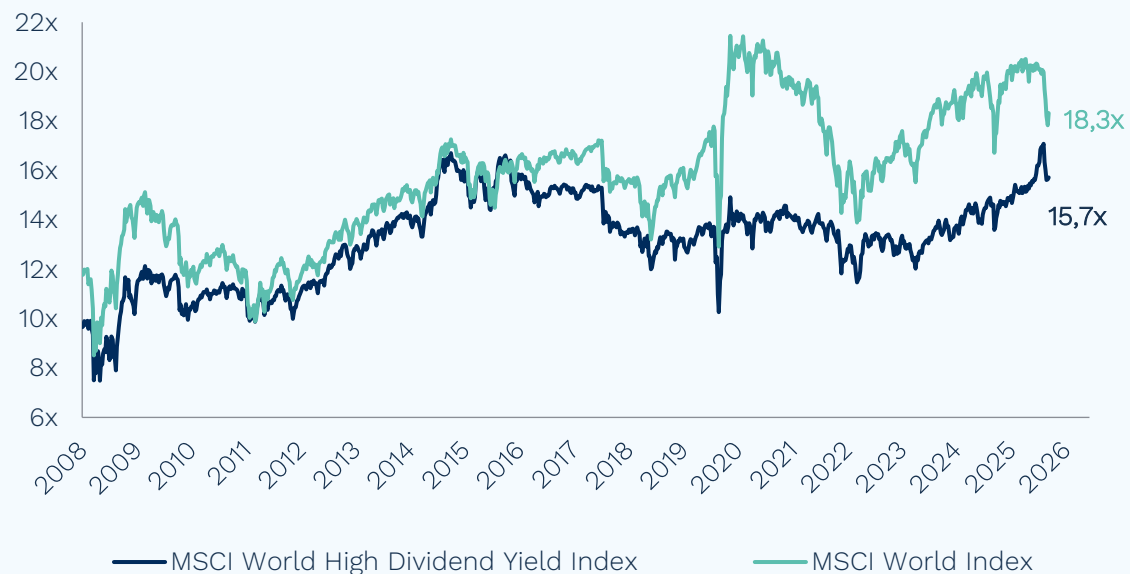
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD
■ Portefølje	4,5%	12,8%	14,7%	16,5%	10,3%	11,4%	6,0%	-2,1%	23,0%	-3,7%	30,3%	-3,2%	7,5%	11,1%	-0,1%	-1,8%
■ Benchmark	3,3%	10,9%	16,6%	16,5%	8,1%	12,1%	3,9%	-2,7%	25,6%	-8,6%	24,5%	1,5%	5,7%	15,2%	4,8%	6,2%

Værdiansættelse

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

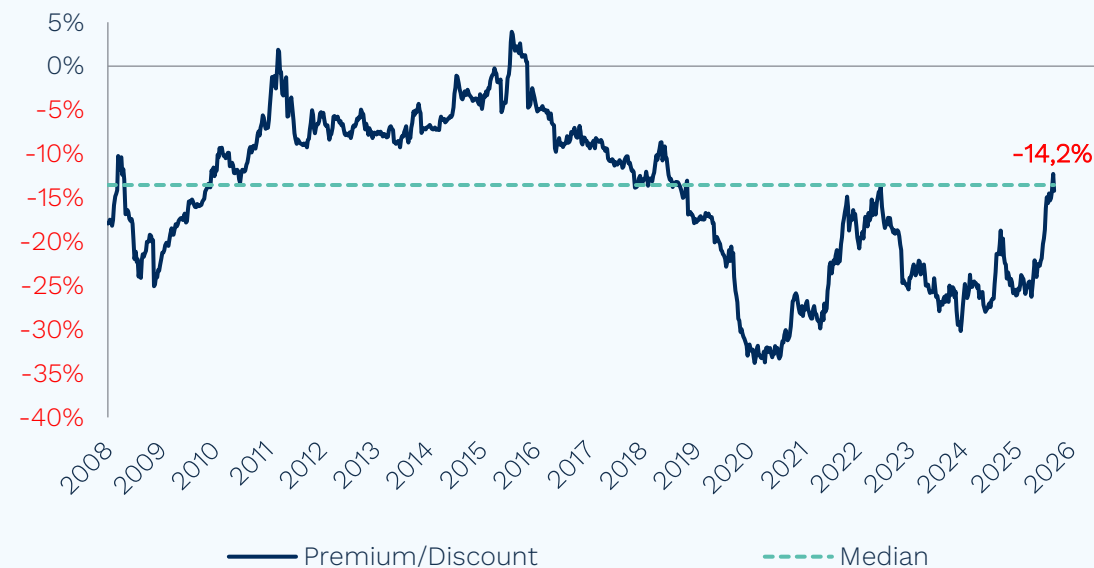
Værdiansættelse for udbytte- og verdensindekset (MSCI)

12-month forward P/E



Udbytteindekset handler til en rabat til verdensindekset

Baseret på 12-month forward P/E



Porteføljeaktivitet



Q1 2025

- Booking Holdings
- Linde PLC
- Schneider Electric
- London Stock Ex.

Q2 2025

- Haleon
- Applied Materials

Q3 2025

- Thermo Fisher
- Michelin
- Merck
- CMS Energy

Q4 2025

- Xylem
- Hubbell
- Tractor Supply

Q1 2026

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



- Brenntag
- Deutsche Börse
- Booking Holdings

- Pepsi

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

- Aecom
- Essity
- Novartis

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

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

