2. kvartal 2026

# Investorbrev – BankInvest KontoInvest

Den geopolitiske uro fra første kvartal blev afløst af lettelse i andet kvartal. En foreløbig fredsaftale mellem USA og Iran, der også omfatter genåbningen af Hormuzstrædet, fik olieprisen til at falde tilbage til mere gunstige niveauer. Det mindskede inflationsfrygten og tog toppen af den hawkish centralbankprisning fra første kvartal. Samlet set blev kvartalet særdeles positivt for balancerede porteføljer.

**Fredsaftalen i Iran**

Kvartalet bragte en markant vending i forhold til de seneste måneders pessimisme. Udsigten til fred i Iran, faldende oliepriser og en stærk indtjeningsvækst drev de finansielle markeder fremad. AI fortsatte som det dominerende tema, og særligt IT-sektoren og chip-industrien gav stærke afkast, drevet af en flot indtjeningsvækst.

Aktiemarkederne endte kvartalet markant i positivt territorium. Det globale aktiemarked gav 13,6% målt i danske kroner, og S&P 500 endte med et afkast på 12,3% for året efter et svagt første kvartal. Magnificent 7-aktierne kunne dog ikke følge med det brede marked, da der er sat spørgsmålstegn ved rentabiliteten af deres AI-investeringer. I Europa var stemningen ligeledes positiv, og Stoxx 600 gav et afkast på 10,5% for året, hjulpet af de faldende energipriser. Emerging Markets stormede frem med et afkast på 26,1% for året, dog drevet i høj grad af tre chipaktier – Taiwan Semiconductor, SK Hynix og Samsung – som tilsammen stod for over halvdelen af afkastet. Danske aktier fortsatte med at være udfordrede og er oppe med 2,7% for året, presset af den lave IT-andel i det danske marked.

**Forventninger til fremtiden**

Vi fastholder et overordnet positivt syn på den globale økonomi og aktiemarkederne.

Det er vores vurdering, at krigen i Iran er ovre for markedernes vedkommende. Olieprisen er faldet tilbage, og trafikken er begyndt at flyde igennem Hormuzstrædet igen. Vi vurderer, at hurdlen for større militære eskalationer er høj.

AI forbliver det altoverskyggende tema på aktiemarkedet, og vi tror på, at det vil løfte produktiviteten og blive en væsentlig vækstdriver fremover. En af de frygtede bivirkninger ved AI-bølgen har været udsigten til markant stigende arbejdsløshed, men det ser vi ikke i tallene – beskæftigelsesvæksten har været solid de seneste måneder med i gennemsnit 188.000 nye job. Vi forventer dog stadig en moderat jobvækst i 2026.

På rentefronten har FED fastholdt renten i intervallet 3,50-3,75%. Vi forventer, at FED fastholder renten i resten af året. ECB har derimod hævet renten en enkelt gang som følge af Iran-krigens effekt på energipriserne. Vi betragter den seneste inflationsstigning som et klassisk og midlertidigt udbudschok, og det underliggende inflationspres vurderer vi ikke er for stort.

Vi forventer, at aktieafkastet på verdensmarkedet vil lande i intervallet 10-15% for 2026 som helhed.

*Der gøres opmærksom på, at omtale af selskaber og værdipapirer i dette investorbrev ikke skal ses som investeringsanbefalinger om at købe, sælge eller holde værdipapirer. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til afdelingens porteføljeog risikoprofil for det pågældende kvartal.*

| Fond | Afkast | | Formuefordeling | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2. kvartal 2026 | År til dato | Obligationer | Aktier | Alternativer | Kontanter |
| KI 10 Akk. | 4.34% | 3.51% | 77.19% | 15.00% | 5.85% | 1.96% |
| KI 30 Akk. | 7.00% | 5.64% | 58.60% | 34.80% | 4.59% | 2.01% |
| KI 55 Akk. | 10.32% | 8.31% | 35.35% | 59.46% | 3.27% | 1.92% |
| KI 75 Akk. | 12.99% | 10.45% | 19.29% | 79.54% | 0.00% | 1.17% |
| KI Aktier | 8.52% | 0.80% | 0.00% | 99.06% | 0.00% | 0.94% |

# Disclaimer

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som markedsføringsmateriale.

Formålet med materialet er at give generel information om udviklingen i investeringsproduktet og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til investeringsproduktets portefølje- og risikoprofil. 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. BankInvest anbefaler sagkyndig og professionel vejledning ved investeringsbeslutninger.

Tallene i materialet er historiske og tidligere afkast og/eller kursudviklinger kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og/eller kursudvikling. Investeringsbeslutninger bør ske på baggrund af prospekt, vedtægter og central information. Informationen findes på bankinvest.dk.

BANKINVEST