

1. kvartal 2026

Investorbrev – Kerne Invest Balance

Den geopolitiske uro prægede første kvartal. Krigen i Iran sendte energipriserne i vejret og skabte fornyet usikkerhed om inflation og vækst. Samlet set blev kvartalet negativt for balancerede porteføljer.

Krigen i Iran

Kvartalet indledtes med en vis optimisme - udsigt til stærk indtjeningsvækst og pengepolitiske lempelser gav medvind på de finansielle markeder. Billedet ændrede sig dog drastisk, da krigen i Iran brød ud og sendte oliepriserne markant op. Det skabte et flashback til 2022 med bekymringer om vedvarende høj inflation og svækkede vækstforventninger. Risikovilligheden faldt, og centralbankerne er siden blevet priset mere hawkish. Det vil sige, at markedet er begyndt at prise rentestigninger ind.

Aktiemarkederne endte kvartalet i negativt territorium. S&P 500 faldt 5% målt i dollars, mens det globale aktiemarked faldt med cirka 2%. Defensive aktier klarede sig markant bedre end cykliske aktier i USA, og IT-sektoren var særligt udfordret af AI-disruption af Software as a Service-sektoren. Emerging Markets skilte sig positivt ud med et afkast på 2% – trukket op af lav værdiansættelse og positiv stemning i starten af året,

inden krigen trak markedet ned. I Europa var kvartalet ligeledes præget af usikkerhed. Europæiske aktier startede året stærkt, men stigende energipriserne satte en stopper for fremgangen. Europa er fortsat afhængig af energiimport, og de stigende olie- og gaspriser rammer den europæiske økonomi hårdere end den amerikanske. Danske aktier havde et særligt udfordrende kvartal og er nede med 4% for året, presset af en fortsat svag sundhedssektor.

Forventninger til fremtiden

Vi fastholder et overordnet positivt syn på den globale økonomi og aktiemarkederne, men med et vigtigt forbehold: varigheden af krigen i Iran.

Det er vores vurdering, at konflikten ikke bliver langvarig. Trump har allerede rakt ud til Iran om en våbenhvile og er stærkt motiveret for at få Hormuz-strædet genåbnet. De stigende energipriser er et klassisk udbudschock, som primært rammer headline-inflationen og ikke den underliggende kerneinflation. Vi forventer ikke, at FED eller ECB vil reagere med markante rentestigninger. Markedet priser i dag ind, at der kommer rentestigninger fra FED. Det, vurderer vi, er for aggressivt.

Indtjeningsmotoren ser stærk ud. For 2026 forventes indtjeningen at vokse med cirka 16% for S&P 500, og forventningerne ind i 2027 er ligeledes positive. Vi forventer, at afkastet på verdensmarkedet vil lande i intervallet 5-10% 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 portefølje- og risikoprofil for det pågældende kvartal.

Fond	Afkast		Formuefordeling		
	1. kvartal 2026	År til dato	Obligationer	Aktier	Konter
Balance A	-0.98%	-0.98%	44.70%	43.62%	2.43%
Balance A Akk.	-1.13%	-1.13%	45.26%	43.91%	1.32%
Balance B	-1.49%	-1.49%	14.92%	74.05%	3.91%
Balance C	-1.71%	-1.71%	1.05%	91.52%	4.66%
Balance C Akk.	-1.84%	-1.84%	1.09%	92.11%	4.42%

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.