3. kvartal 2026

Investorbrev – Kerne Invest Balance

Lettelsen fra andet kvartal blev kortvarig. Den foreløbige fredsaftale mellem USA og Iran holdt ikke, og krigen i Mellemøsten blussede op igen. Nye forstyrrelser i Hormuzstrædet sendte olieprisen op til over 100 USD/tønde, hvilket genoplivede inflationsfrygten og fik både Fed og ECB til at hæve renten. Aktiemarkederne så dog i vid udstrækning igennem uroen, båret af en stærk indtjeningsvækst, mens de stigende renter lagde en dæmper på obligationsafkastet.

Krigen blusser op igen
Kvartalet var ikke uden bump på vejen. Volatiliteten var særlig høj i juli, hvor IT-sektoren oplevede en korrektion.

AI forblev det dominerende tema, og konsensus forventer nu, at indtjeningen i S&P 500 vokser med 36% i 2026.

Det globale aktiemarked har givet 17,3% målt i danske kroner for året, og S&P 500 er oppe med 16,8%. I Europa har Stoxx 600 givet 11,1% for året, her har de stigende energipriser og renter været en tydeligere modvind, da den europæiske økonomi er mere følsom over for olie- og gaspriser.
På obligationssiden steg den amerikanske 10-årige rente 77bp til 5,23%, mens den tyske steg 74bp til 3,58%.

Kreditspændene udvidede sig moderat, men ligger fortsat lavt i et historisk perspektiv.

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

Krigen i Mellemøsten er igen det største usikkerhedsmoment. Midtvejsvalget i USA i november kan dog blive et vendepunkt. Bettingmarkederne peger på, at demokraterne vinder begge kamre i Kongressen, hvilket lægger pres på Trump for at få afsluttet krigen. Vi forventer, at olieprisen falder mere til ro, og vi betragter fortsat energiprisstigningen som et klassisk og midlertidigt udbudschok.

AI forbliver det altoverskyggende tema. Vi tror på, at investeringsboomet fortsætter i flere år, og i de seneste regnskaber så vi begyndende tegn på, at hyperscalernes store investeringer betaler sig. Den stærke indtjeningsfremgang betyder samtidig, at S&P 500 nu handler til 19 gange den forventede indtjening, hvilket er lavt sammenlignet med de seneste fem år.

Det amerikanske arbejdsmarked har overrasket positivt med i gennemsnit 100k nye job om måneden det seneste halve år, og AI har indtil videre ikke ført til massive afskedigelser. Vi forventer fortsat en moderat, men positiv beskæftigelsesvækst. Fed har hævet renten til intervallet 3,75-4,00%, og ECB har hævet indlånsrenten til 2,50%. Vi vurderer, at markedet har priset for mange renteforhøjelser ind fra begge centralbanker, og at den tyske 10-årige rente vil bevæge sig ned mod 3%. Vi forventer, at kreditobligationer leverer et højere afkast end statsobligationer.

Vi opjusterer vores forventning og vurderer nu, at aktieafkastet på verdensmarkedet kan ende på omkring 20% 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.

BANKiNVEST

Fond	Afkast		Formuefordeling		
	3. kvartal 2026	År til dato	Obligationer	Aktier	Kontanter
Balance A	-1.27%	3.25%	45.92%	44.78%	0.82%
Balance A Akk.	-1.27%	3.06%	45.83%	44.53%	1.54%
Balance B	0.55%	9.29%	14.56%	77.58%	1.32%
Balance C	1.53%	12.90%	1.23%	94.60%	1.83%
Balance C Akk.	1.52%	12.75%	1.17%	94.81%	1.93%

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