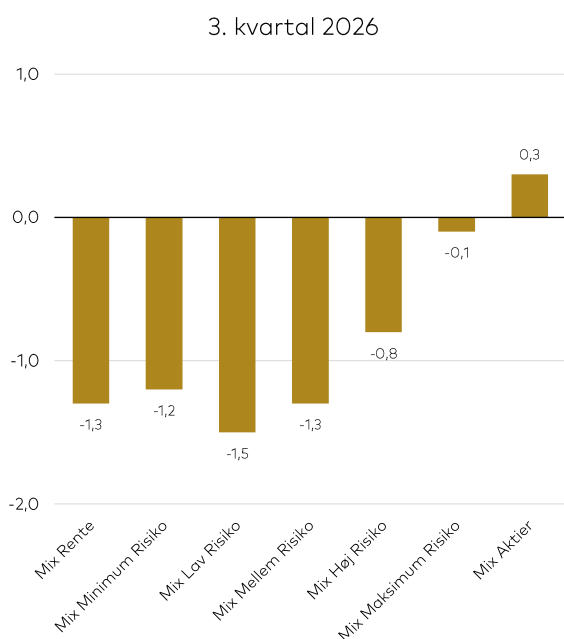


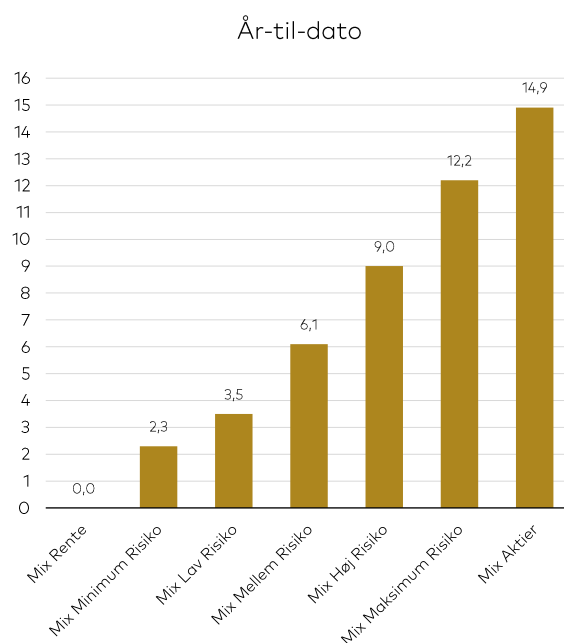
Kvartalsrapport for Mix-afdelingerne i 3. kvartal 2026

- Aktiemarkederne leverede moderat positive afkast i trods modvind fra stigende oliepris og højere renter
- Markante rentestigninger ramte obligationerne og sendte de blandede Mix-fonde i minus
- Aktieinvesteringerne i Mix-fondene har år-til-dato leveret et solidt positivt bidrag til afkastet
- Vi ser fortsat potentiale for positive afkast i årets sidste måneder, men følger udviklingen i renter, inflation og geopolitik tæt

Afkastoverblik



Figuren viser afkastet i procent i 3. kvartal 2026 for Mix-fondene efter administrationsomkostninger.



Figuren viser afkastet i procent i år (31.12.2025-30.09.2026) for Mix-fondene efter administrationsomkostninger.

Mindre negative afkast i 3. kvartal efter et utrolig stærkt 2. kvartal

Vi går nu ind i året sidste kvartal, og det er tid til at gøre status over Mix-fondene. Efter et særdeles stærkt 2. kvartal i år, hvor aktiemarkederne steg mere end 16%, bød 3. kvartal på mere afdæmpede markeder og mindre, negative afkast på tværs af de blandede Mix-fonde.

Mix-fondene med de største aktieandele – og dermed også den højeste risiko – klarede sig bedst. Her var udviklingen omtrent flad. Mix Maksimum faldt eksempelvis 0,1% og Mix Aktier steg 0,3%. Lavrisikofondene, som har en højere andel af obligationer, var særligt ramt af negative afkast på tværs af forskellige obligationstyper. Værst gik det ud over Mix Minimum og Mix Lav som var særlig negativt påvirket af et markant rentehop.

Trods modvinden fra renterne og en mere afdæmpet udvikling på aktiemarkedet ligger alle blandede Mix-fond med positive afkast for året. Afkastene spænder fra ca. 2% i Mix Minimum til ca. 12% i Mix Maksimum.

Udviklingen i kvartalet illustrerer værdien af at sprede sine investeringer på flere aktivklasser. Når obligationer møder modvind, kan aktierne være med til at skabe balance – og omvendt. Det er i samspillet i mellem aktier og obligationer, at den robuste portefølje skabes.

Aktier blev understøttet af robust indtjeningsvækst

Aktiemarkederne udviklede sig mere moderat end i 2. kvartal, men bidrog fortsat positivt til Mix-fondenes afkast. Generelt leverede virksomhederne solide resultater, hvilket understøttede aktiekurserne, selv om højere renter og stigende oliepriser skabte øget usikkerhed undervejs.

I forsommeren faldt olieprisen støt i kølvandet på den midlertidige våbenhvileaftale mellem USA og Iran. Det bidrog til øget optimisme på de finansielle markeder. Udviklingen vendte brat i juli og august, da våbenhvilen blev brudt og håbet om en mere permanent løsning led et afgørende knæk.

Konflikten i Mellemøsten skabte fornyet usikkerhed om transporten af olie gennem Hormuz-strædet, som er en af verdens vigtigste forsyningsveje for olie. Således steg olieprisen mere end 30% i tredje kvartal, bl.a. på en frygt for, om olieudbuddet vil være tilstrækkelig stort frem mod vinteren, hvor efterspørgslen typisk stiger.

Højere energipriser og stigende renter udgør i øjeblikket de væsentligste risikofaktorer for aktierne. Højere renter gør det dyrere at låne penge, hvilket kan dæmpe væksten og hæmme virksomhedernes indtjening. Samtidig fungerer højere olie- og energipriser som en ekstra regning for både virksomheder og forbruger. Hvis en større del af husholdningernes indkomst går til brændstof og energi, bliver der alt andet lige mindre tilbage til øvrigt forbrug.

Kigger vi nærmere på udviklingen i aktieinvesteringerne, har især to temaer bidraget positivt til afkastet de seneste måneder. For det første valgte vi i foråret at øge aktieandelen. Det viste sig at være en rigtig beslutning, idet aktiemarkederne for alvor tog fart herefter.

For det andet leverede flere af de underliggende aktiestrategier solide afkast. Der var bl.a. medvind fra de hjemlige danske aktier, som isoleret steg ca. 2%. Særligt A.P. Møller Mærsk var en af kvartalets højdespringere med en stigning på over 47%. Investorerne blev opmuntret af fortsat høje fragtrater, stærke regnskabstal og gentagne opjusteringer af selskabets forventninger til 2026.

Der var også enkelte strategier, der skilte sig særligt positivt ud. Value-strategierne og eksponeringen i Emerging Markets-lande var uden sammenligning højdespringerne i kvartalet og for første halvår.

Markante rentestigninger påvirkede obligationerne negativt

Renterne var i tredje kvartal præget af kraftige udsving, hvilket satte tydelige spor i obligationsafkastene. Den stigende oliepris og frygten for stigende inflation sendte renterne op og obligationsafkastet ned. Set over de seneste ti år har vi kun en gang tidligere set en tilsvarende kraftig rentebevægelse. Særligt

stigningen i de korte 2-årige renter var bemærkelsesværdig, fordi de korte renter typisk er tæt knyttet til forventningerne til Den Europæiske Centralbanks pengepolitik.

Netop bekymringen for, at højere energipriser igen skal føre til generelle prisstigninger var en vigtig årsag til, at ECB hævede renterne i både juni og september. Kigger vi nærmere på de enkelte obligationstyper, så var det særligt de mere risikofyldte og rentefølsomme obligationstyper, som fx obligationer udstedt af Emerging Markets og danske obligationer med lang løbetid.

Verdensøkonomien er fortsat robust og indtjeningsvæksten stærk

Det er vanskeligt at forudsige, hvor længe den geopolitiske konflikt i Mellemøsten vil vare, og hvor meget den højere oliepris vil forplante sig til væksten og den generelle økonomi.

Vi forventer dog positive afkast i resten af året.

Vores hovedscenarie er, at den globale økonomi kan fastholde en fornuftig vækst. De seneste signaler fra den amerikanske økonomi peger på fortsat høj aktivitet. Flere kommer i arbejde, uden at det ser ud til at drive inflationen højere, og privatforbruget er fortsat stærkt. Det er væsentligt, fordi privatforbruget udgør den vigtigste drivkraft i den amerikanske økonomi.

Samtidig er det fortsat betydelig geopolitisk usikkerhed knyttet til situationen i Mellemøsten. En løsning inden det amerikanske midtvejsvalg i november virker mindre sandsynligt, ligesom en række andre udenrigspolitiske begivenheder også hurtigt kan påvirke investorerne forventninger. Det kalder på en vis ydmyghed over for økonomiske prognoser.

Samlet set ser vi fortsat et positivt fundament for de finansielle markeder og forventer positive afkast for resten af året. Den globale økonomien viser tegn på robusthed styrke og fortsat vækst i virksomhedernes indtjening vil kunne give aktiemarkeder yderligere luft under vingerne den kommende tid.

Dette materiale er udarbejdet af Sparinvest. Eventuelt udleveret materiale og fremførte synspunkter skal alene betragtes som Sparinvests vurdering og som generel information og kan ikke sidestilles med individuel rådgivning om de berørte emner. Sparinvest påtager sig således intet ansvar for de dispositioner eller den rådgivning, som foretages eller undlades i forlængelse af dette materiale. Samtlige informationer stammer fra Sparinvest, medmindre der henvises til andre kilder. Information fra eksterne kilder er anvendt uden verificering, og Sparinvest påtager sig intet ansvar for korrektheden og nøjagtigheden heraf. Der tages forbehold for trykfejl, beregningsfejl og eventuelle øvrige fejl i materiale.