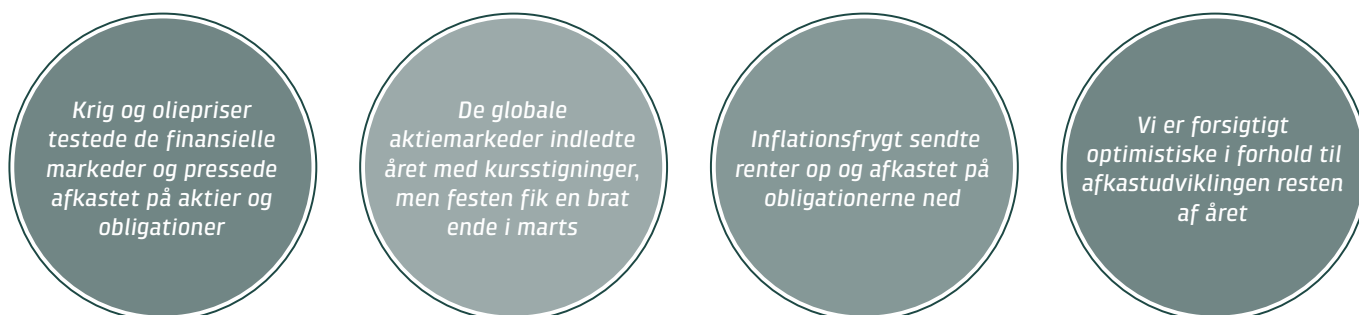


# Krig i Mellemøsten satte de finansielle markeder på prøve



Første kvartal af 2026 var en periode med både medvind og modvind på de finansielle markeder. De globale aktiemarkeder lagde stærkt ud og fortsatte dermed den positive udvikling fra slutningen af 2025.

Den gode stemning blev dog hurtigt afløst af frygt og usikkerhed, da USA og Israel indledte en militæraktion imod Iran i slutningen af februar. Aktionen satte gang i en markant kursreaktion på de finansielle markeder, og aktierne i SparKron Invest-fondene faldt efterfølgende cirka 6 % frem mod kvartalsafslutningen. Samlet set faldt aktierne dog kun cirka 2 % i 1. kvartal.

Status er, at vi forlod 1. kvartal med fald til både aktier og obligationer. Generelt faldt aktier mere end obligationer, og derfor klarede fonde med lav aktieeksponering, som for eksempel SparKron Invest Stabil, sig bedre end de mere aktietunge investeringer.

Negativt afkast er og bliver negativt. Men en formildende omstændighed er dog, at alle fondene har givet et bedre afkast end sammenlignelige investeringsløsninger. Den primære årsag er, at særligt aktierne har klaret sig bedre end markedet generelt.

Betragter vi afkastudviklingen over et helt år, kan vi glæde os over, at alle SparKron Invest-fonde har leveret positive afkast – trods et negativt 1. kvartal 2026. Aktier har været den store positive drivkraft det seneste år, og det gør også, at investeringsløsninger med en højere andel af aktier har givet bedre afkast set over den længere tidshorizont. Udviklingen afspejler, hvordan en balanceret tilgang og en langsigtet strategi skaber værdi – selv i perioder med store markedsudsving.

## Afkast, 1. kvartal 2026



Figuren viser afkastet i 1. kvartal 2026 for SparKron Invest-fondene og deres sammenlignelige Morningstar-kategorier.



## Olieprischok sendte renter op og obligationer ned

Obligationer har den unikke egenskab, at de ofte holder hånden under afkastet i perioder med høj bølgegang på aktiemarkedet. Det skyldes, at investorerne betragter dem som 'sikker havn' i perioder med uro og usikkerhed på aktiemarkedet. Det levede de dog ikke op til i marts.

Det altoverskyggende fokus på de finansielle markeder har været konflikten i Mellemøsten og dens konsekvenser for inflation, økonomisk vækst og pengepolitik. Blokaden af Hormuzstrædet og ødelæggelser på energiproduktionsanlæg skabte den største forstyrrelse af den globale energiforsyning nogensinde. Når tankskibe forhindres i at sejle sikkert gennem Hormuzstrædet, opstår der frygt for global mangel på olie. Det fik olieprisen til at stige cirka 60 % på blot få uger.

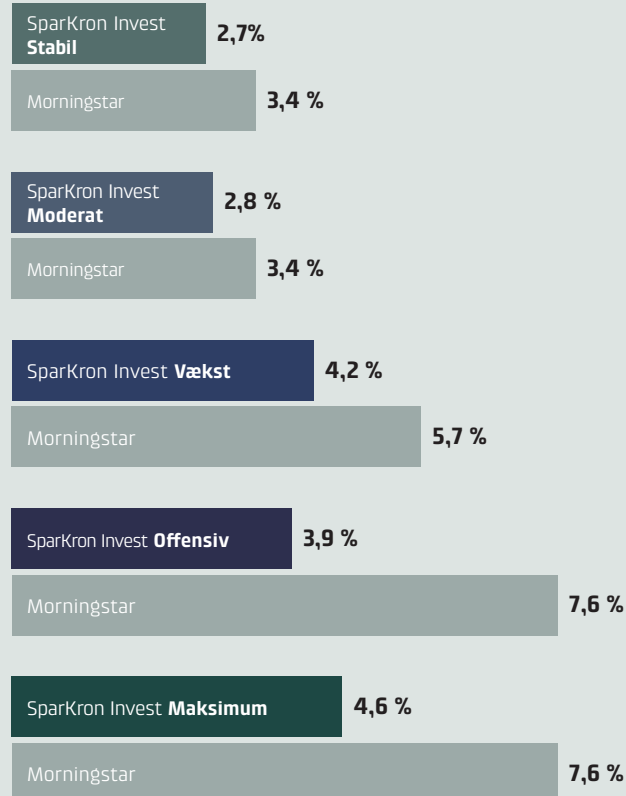
Olie er afgørende for virksomhedernes produktion og transport af varer, og når olieprisen stiger, bliver det selvsagt dyrere både at producere og transportere varer rundt i verden. Det lægger et opadgående pres på forbrugerpriserne og dermed også inflationen. Frygten for stigende inflation har sendt renterne i vejret, fordi centralbankernes svar på højere inflation typisk vil være at hæve styringsrenterne.

Vi vurderer, at verdensøkonomien i dag er langt bedre i balance end i 2022. Dengang blev økonomien ramt af flere negative stød på én gang: Overophedning oven på nogle betydelige finanspolitiske hjælpepakker, pengepolitiske lempelser og en genåbning af økonomien, der stadig kæmpede med flaskehalse i forsyningskæderne. Denne her gang står vi trods alt 'kun' over for en energikrise – og ovenikøbet med lavere udgangsniveauer og med mere moderate stigninger, for eksempel i naturgaspriserne.

## Aktiemarkedet har sat sig, men er overraskende robust

Det globale aktiemarked faldt cirka 2 % i 1. kvartal. Set i lyset af de potentielle negative økonomiske konsekvenser af en længerevarende konflikt i Mellemøsten fremstår aktiemarkedet dog alligevel forholdsvist robust. En af forklaringerne på den forholdsvis stabile udvikling er, at selskaberne leverede højere indtjeningsvækst end forventet. Otte ud af 10 virksomheder i det amerikanske S&P 500-indeks overgik analytikernes forventninger, og indtjeningsvæksten lå desuden markant over det historiske gennemsnit for de seneste 10 år. Den overraskende

### Afkast, det seneste år



Figuren viser afkastet det seneste år (31. marts 2025 - 31. marts 2026) for SparKron Invest-fondene og deres sammenlignelige Morningstar-kategorier.

stærke udvikling understreger, at selskaberne generelt er i god form og i vid udstrækning har formået at tilpasse sig i en periode præget af blandt andet toldkrig og øget politisk usikkerhed.

Zoomer vi ind på afkastet i aktieandelen i de blandede strategier, består den af en række forskellige byggeklodser, der tilsammen skal skabe robusthed og gode langsigtede afkast. Blandt disse byggeklodser har særligt Value-strategierne markeret sig med solide kursstigninger i 1. kvartal. Højdespringeren skal vi finde blandt Emerging Markets-aktierne, der imponerede med et afkast på mere end 6%.



Du kan altid booke møde med din rådgiver og drøfte dine investeringer.

Danske aktier var forrige kvartals store lyspunkt med en stigning på cirka 10 %. Denne stærke udvikling har danske aktier ikke kunnet fastholde ind i 2026, hvor de frem til udgangen af marts er faldet cirka 4 %. Danske aktier udgør cirka 8 % af den samlede aktieandel.

### Trods usikkerhed fastholder vi forsigtig optimisme

Ser vi på afkastforventningerne fremadrettet, er det tydeligt, at usikkerheden er vokset, og risikoen for negative scenarier er øget. På den korte bane er sigtbarheden lav, og vi har derfor lettet foden fra speederen en smule og taget en mere forsigtig tilgang til aktier med en neutral vægtning af aktier relativt til obligationer i vores blandede strategier.

Det er naturligvis vanskeligt at forudsige, hvor længe en krig vil vare, og hvor omfattende den bliver. Vores hovedscenarie er dog, at krigen i Mellemøsten vil være afsluttet inden for en overskuelig fremtid. Vi forventer derfor, at dens betydning for inflationen vil være begrænset, og at den kun vil få en mindre negativ effekt på den økonomiske vækst. Vi forventer, at aktier vil give et pænt positivt afkast over de kommende 6-12 måneder.

Den væsentligste årsag til, at vi er forsigtig optimistiske, er, at de langsigtede vækstdrivere er intakte. Vi ser samtidig en solid indtjeningsvækst i selskaberne, som har imponeret i 1. kvartal og fortsat vil være en vigtig drivkraft for aktiemarkedene.

Det nuværende geopolitiske miljø er åbenlyst vanskeligt at agere i som investor, og det kan være fristende at trække sig helt ud af markedet. Vores anbefaling er dog at fastholde fokus på det lange sigte frem for de daglige udsving. Det giver de bedste forudsætninger for at bevare roen og træffe beslutninger på et velovervejede grundlag.

### Nem oversigt og nye videoer

På [sparkroninvest.dk](https://sparkroninvest.dk) kan du altid finde en opdateret status på SparKron Invest-fondene.

- Nem oversigt over din fonds status
- Afkast år til dato – eller vælg en anden periode
- Fondens udbytte, indre værdi, underliggende investeringer og meget andet
- Tryk nemt flere detaljer frem og vælg selv periodevisning



Nederst på siden finder du også en ny kvartalsvideo for 1. kvartal og video med investeringsfokus.

#### Morningsstar

Morningsstar er et uafhængigt analysebureau, som sammenligner fondes afkast efter administrationsomkostninger i forskellige kategorier. Hvert sammenligningsunivers eller Morningsstar-kategori omfatter mere end 1.500 forskellige investeringsløsninger i Europa. Det giver derfor et retvisende billede af, hvad man ville kunne få i en fond med tilsvarende investeringsunivers og risiko.

#### Kategorisering af SparKron Invest

Morningsstar kategoriserer alle blandede fonde – altså fonde, der både investerer i aktier og obligationer – i tre forskellige Morningsstar-kategorier. SparKron Invests fem fonde bliver placeret efter deres aktieandel. Derfor er for eksempel SparKron Invest Offensiv og SparKron Invest Maksimum placeret i samme kategori, og afkastet på sammenligningsuniverset (Balanceret – Høj Risiko, Global) er derfor det samme for de to fonde.

#### Morningsstar-kategori

#### SparKron Invest

Balanceret – Lav Risiko, Global

Stabil, Moderat

Balanceret – Moderat Risiko, Global

Vækst

Balanceret – Høj Risiko, Global

Offensiv, Maksimum

De enkelte SparKron Invest-fondes aktuelle Morningsstar-kategori kan ses her og på [sparkroninvest.dk](https://sparkroninvest.dk).