

# Danske Aktiefonde

Hvem er gode til hvad. Maj 2026

12.maj 2026

## Copenhagen Allocation Partner (C.A.P)

- C.A.P er et **uafhængigt konsulenthus** (<https://c-a-p.dk/>) med fokus på bl.a. danske investeringsforeninger og deres udbudte fonde & puljer.
- C.A.P tilbyder bl.a. **skræddersyede analyser** vedrørende allokering i fondsprodukter. På de følgende sider vil sådan en analyse blive præsenteret.
- C.A.P tilbyder kun sine **analyser via professionelle partnerskaber** og yder ikke investeringsrådgivning til detail-investorer.
- Se i øvrigt **Disclaimer** på sidste side.

## Danske Aktiefonde. Hvem er gode til hvad? Maj 2026

	Side
<b>Fondsafkast &amp; Kvalitet i Danmark og Europa</b>	4
<b>Top fonde. Maj 2026</b>	5
<b>Aktiefonde. Fordelt på kategorier</b>	
Top 15 & Bund 15	7
Globale Aktier - Aktiv	10
Globale Aktier m. ESG filter	13
Danske Aktier	16
Europæiske Aktier	19
Emerging Markets Aktier	22
Asiatiske Aktier	25
Vækst Aktier	28
Value Aktier	31
Stabile Aktier	34
Small Cap	37
Industri Tema Aktier	40
<b>Aktiefonde. Rådgiver Kvalitet</b>	43
<b>Metode</b>	45
<b>Disclaimer</b>	48

# Danske Aktiefonde. Hvem er gode til hvad? Maj 2026

## Fondsafkast & Kvalitet i Danmark og Europa fordelt på kategorier

### Danske Aktiefonde. Status maj 2026

CAP offentliggør med denne rapport sin fondsanalyse for danske aktie-fonde efter de første godt fire måneder af 2026. CAP opdeler fondene i 11 kategorier efter egen analyse. CAP er med andre ord ikke afhængig af, om en formueforvalter benævner en fond som værende 'Stabil', tiltet mod 'Value' eller for den sags skyld om den er speciel 'Sustainable'. CAP leverer her en uafhængig vurdering af de enkelte fondes profiler og fordeler fondene op på de 11 nævnte kategorier. At lave en analyse, hvor vi kun relaterer en fond's performance med øvrige danske fonde er efter vores mening ikke dækkende, når investorer skal finde en kvalitetsfond i en given kategori. Derfor sammenligner vi i denne analyse de danske fondsresultater med europæiske peer fonde i alle kategorier (ex. Danske aktier). I tabellen kan det læses, at der – med status maj 2026 - har været stor forskel på 12 måneders afkast i de forskellige kategorierne, men at afkastene med få undtagelser har været to-cifrede.

### År-til-dato

Som det fremgår af tabellen så har ÅTD afkastene været en fortsættelse af et solidt 2025 for de fleste kategorier. Hele det danske aktefondsunivers (**Total – alle aktiefonde**) har i gennemsnit oplevet kursstigning på 6%. Bedst har afkastet været for **Emerging Aktie & Asiatiske Aktier** med kursstigninger på mellem 14-20%. Også **Industri Tema Aktier** fonde har gjort det godt med en gennemsnitlig stigning på 9% siden årsskiftet. Sværest ser det fortsat ud for fonde i kategorien **Danske Aktier** der i gennemsnit er faldet med 1%. Hvis vi sammenligner med europæiske peer-fonde, så er der i Danmark svagere performance for **Globale Aktier m. ESG** og **Globale Aktier – Aktive**, mens både danske fonde i **Emerging Aktie & Asiatiske Aktier** har klaret sig bedre end set for Peer fonde i Europa.

### Kvalitet betaler sig

Når vi sammenligner den danske fonds-kvalitet med den europæiske, så opnår de danske fonde i maj 2026 en lidt højere score end for fonde i Europa. Dette gælder især i kategorierne **Globale Aktier m. ESG**, **Europæiske Aktier**, **Emerging Aktier** og **Vækst Aktier**. I kategorierne **Stabile Aktier** og **Value Aktier** er kvaliteten modsat – målbart lavere. Det store kvalitets-løft findes dog for CAPs top-kvalitets fonde. Her viser tabellen at der er markant forskel på en danske gennesnitsfond og et dansk top kvalitets fond. Og når diskussionen blandt investorer ofte går på at finde fonde, der er billige målt på årlig-omkostning i procent, så burde diskussionen efter CAPs mening som oftest hellere gå på, at identificere de bedste fonde. Mer-afkastet ved at vælge fonde fra toppen, kan i de fleste tilfælde mere end betale den ekstra omkostning, der kan være ved at købe kvalitetsfonde. I tabellen vises det, at Danske top fonde som minimum har leveret 4% mere (12 mdr) på tværs af fondskategorierne.

### Rådgiver-vurdering

CAP har fra 2025, som noget nyt, foretaget en kvalitetsvurdering af Fonds-rådgivere (se **side 43**). Investorer har, af mange årsager, ofte flere fonde hos samme rådgiver og fondsforvalter. Derfor er det vigtigt, at se på fonds-kvalitet, ikke kun for enkelt-fonde (se **siderne 7-42**), men også for en **fonds-forvalters samlede udbud** på tværs af kategorierne vist bl.a. i **tabellen**. I maj 2026 har vi valgt at fremhæve **tre** rådgivere der, i CAPs måling og over en flerårig periode, har leveret kvalitet til investorerne. Disse er **Danske Bank, Sydbank, Nordea** og **Maj Invest** samt som Specialist-rådgiver **Storebrand**. Når vi udelukkende fokuserer de seneste 12 måneders afkast til kunderne ( i maj-26), så har **Maj Invest, Sydbank** samt **Nordea**, i CAPs måling, leveret de bedste AUM vægtede afkast.

### Fonde hvor salg skal overvejes.

I CAPs analyse af det danske fondmarked, så fremkommer der naturligvis ikke blot top-kandidater vi synes investorer skal overveje at købe. Der er naturligvis også en gruppe aktie-fonde vi ville overveje at sælge. CAP peger i vores analyse **s.9** på de 15 fonde, der efter vores vurdering opbeholder en svag flerårig fonds-kvalitet, såvel som de 15 fonde, der over de seneste 12 måneder har leveret afkast i bunden af det danske aktiefondsunivers.

### Aktiefonde i Danmark og Europa: Afkast&Kvalitet

Kategori	Afkast ÅTD			Afkast 12 mdr.			CAP Kvalitet		
	Danske Topfonde*	Danske Fonde	EU Peer Fonde	Danske Topfonde*	Danske Fonde	EU Peer Fonde	Danske Topfonde*	Danske Fonde	EU Peer Fonde
	Gennemsnit			Gennemsnit			Gennemsnit		
<b>Globale Aktier m. ESG</b>	8%	4%	6%	26%	15%	17%	87	60	49
<b>Globale Aktier - Aktiv</b>	9%	4%	6%	30%	15%	20%	88	49	51
<b>Danske Aktier</b>	0%	-1%	-	14%	10%	-	34	18	-
<b>Europæiske Aktier</b>	6%	5%	4%	23%	14%	13%	87	54	45
<b>Emerging Aktier</b>	20%	20%	14%	48%	44%	35%	92	78	58
<b>Asiatiske Aktier</b>	24%	14%	11%	49%	31%	29%	84	69	59
<b>Vækst Aktier</b>	7%	7%	6%	29%	23%	21%	88	60	45
<b>Value Aktier</b>	9%	5%	6%	30%	15%	20%	88	53	63
<b>Stabile Aktier</b>	7%	7%	8%	25%	20%	26%	89	80	88
<b>Small Cap Aktier</b>	8%	1%	4%	22%	9%	15%	63	24	24
<b>Industri Tema Aktier</b>	16%	9%	-	39%	9%	-	84	40	-
<b>Total - alle aktiefonde</b>	-	6%	6%	-	20%	20%	-	54	51

Top Fonde & Watch. Opdelt på kategorier

\*) 'Danske Aktiefonde – Hvem var gode til hvad i 2025?' bygger på Lipper/LSEG data med afkast beregnet frem til og med den 6.5.2026.

Globale Aktier m. ESG filter				Performance			Kvalitet (1)			Performance				Kvalitet (1)		
TOP-5 Fonde				ÅTD	12m	CAP Score	Watch Liste Fonde				ÅTD	12m	CAP Score			
Nordea Invest Aktier Ansvarlig KL 3	7.1%	25.9%	93	Danske Invest Global Ansvarlig Portef	6.7%	28.8%	Not Rated									
Sparinvest Ansvarlige Value Aktier KL W	13.3%	37.9%	92	Wealth Invest AKL SEB Globale Aktier S	3.0%	21.2%	76									
Sydinvest Verden Etik Indeks W DKK d	5.0%	23.5%	87	Jyske Invest Aktier Ansvarlig Udvikling	10%	14.4%	61									
I&T Globale Aktier ESG Select	6.2%	24.1%	83													
Sparinvest INDEX Baeredygtige Global KL	7.0%	19.7%	80													

Globale Aktier - Aktiv				Performance			Kvalitet (1)			Performance				Kvalitet (1)		
TOP-5 Fonde				ÅTD	12m	CAP Score	Watch Liste Fonde				ÅTD	12m	CAP Score			
Sparinvest Ansvarlige Value Aktier KL W	13.3%	37.9%	92	IA Invest Advice Capital Global	9.7%	38.3%	83									
Sparinvest Value Aktier KL W	10.0%	30.5%	89	Bankinvest Engros Globale Aktier KL	8.3%	37.5%	81									
Maj Invest Value Aktier W	8.9%	34.5%	87	ANNOX Kvant Globale Aktier KL	15.9%	27.8%	71									
Sydinvest Global Value W DKK d	6.9%	23.7%	87	PP Capital StockPick n	6.8%	24.1%	36									
Nordea Invest Globale UdbytteAktier KL 1	8.1%	22.0%	85	Great Dane Global Value	5.7%	23.6%	78									

Danske Aktier				Performance			Kvalitet (1)			Performance				Kvalitet (1)		
TOP-5 Fonde				ÅTD	12m	CAP Score	Watch Liste Fonde				ÅTD	12m	CAP Score			
Danske Invest Danmark Indeks ex OMXC20	-3.7%	13.5%	38	Bankinvest Select Small Cap Danske Ak	-7.1%	18.3%	3									
Falcon Danske Aktier	-1.0%	15.5%	38	Fundamental Invest Stock Pick	-7.1%	15.8%	3									
Danske Invest Danmark Fokus DKK W d	3.1%	16.2%	34	Optimal - Danske Aktier Akk.	0.5%	12.3%	Not Rated									
Nordea Invest Danske aktier fokus KL 2	-1.8%	12.6%	32	SEBINvest AKL Danske Aktier Akkumule	-0.8%	11.2%	22									
Sparinvest SICAV-Danish Equities LP I	12%	10.6%	27	Jyske Invest PM Danske Aktier	0.8%	11.0%	20									

Europæiske Aktier				Performance			Kvalitet (1)			Performance				Kvalitet (1)		
TOP-5 Fonde				ÅTD	12m	CAP Score	Watch Liste Fonde				ÅTD	12m	CAP Score			
Sydinvest Europa Value W DKK d	6.7%	27.7%	95	Nordea 1 - European Sustnlr Stars Equ	9.8%	22.1%	Not Rated									
Danske Invest Europa Indeks BNP DKK d	6.6%	21.0%	89	Bankinvest Europæiske Aktier Akk. W	8.4%	21.0%	Not Rated									
Sparinvest INDEX Europa Value KL	4.7%	21.0%	88													
Danske Invest Europa Højt Udbytte DKK W	6.4%	20.8%	86													
Sparinvest Value Europa KL W	6.8%	23.0%	78													

EM Aktier				Performance			Kvalitet (1)			Performance				Kvalitet (1)		
TOP-5 Fonde				ÅTD	12m	CAP Score	Watch Liste Fonde				ÅTD	12m	CAP Score			
Nordea 2 SICAV BetaPlus Enh EM Eq Y DKK	18.4%	44.4%	95	Nordea 1 Emerging ex China St Stars Eq	36.9%	69.3%	Not Rated									
Maj Invest Emerging Markets Value	21.0%	48.9%	92	Danske Invest SICAV Em Mkts Sust Futu	27.5%	60.4%	Not Rated									
Sydinvest Globale EM-Aktier W DKK Acc	21.9%	48.2%	92	IMan Systematic Emerging Markets Equ	23.6%	54.5%	Not Rated									
Bankinvest Emerging Markets Aktier W	20.3%	50.6%	92	Sparinvest Value Emerging Markets KL	22.4%	51.8%	88									
Storebrand Indeks Nye Markeder A5 DKK	20.9%	45.3%	92	Nordea Invest Emerging Stars KL 3	22.1%	47.4%	76									

Asiatiske Aktier				Performance			Kvalitet (1)			Performance				Kvalitet (1)		
TOP-5 Fonde				ÅTD	12m	CAP Score	Watch Liste Fonde				ÅTD	12m	CAP Score			
Sydinvest Fjernesten W DKK d	24.1%	51.6%	89	Nordea 2 SICAV BetaPlus Enh Jpnese S	8.7%	25.1%	Not Rated									
Danske Invest Fjernesten Indeks DKK d	23.7%	47.9%	88	Bik for Formue Asia Pacific Eq Index G	10.0%	24.0%	Not Rated									
C WorldWide Asien KL C	27.3%	54.9%	80													
Jyske Invest Fjernesten Akt Special KL	19.0%	42.9%	78													

Vækst Aktier				Performance			Kvalitet (1)			Performance				Kvalitet (1)		
TOP-5 Fonde				ÅTD	12m	CAP Score	Watch Liste Fonde				ÅTD	12m	CAP Score			
Danske Invest Index USA Restricted Akk D	5.8%	31.0%	90	AI Alpha Lab Globale Aktier kl n	15.6%	76.8%	Not Rated									
Sydinvest Indeks Morningstar Leaders KL	9.5%	28.7%	89	Bankinvest Engros Globale Aktier KL	8.3%	37.5%	81									
Kerne Invest Globale Aktier	7.7%	29.0%	89	Nordea 2 SICAV BetaPlus Enh Technolo	9.3%	35.5%	Not Rated									
Sparinvest INDEX USA Growth KL	4.3%	31.6%	86	Sydinvest Megatrends A DKK Akk	8.2%	31.8%	Not Rated									
Nykredit Invest Engros INDEX ACWI Selecti	5.8%	25.2%	85													

Value Aktier				Performance			Kvalitet (1)			Performance				Kvalitet (1)		
TOP-5 Fonde				ÅTD	12m	CAP Score	Watch Liste Fonde				ÅTD	12m	CAP Score			
Sparinvest Ansvarlige Value Aktier KL A	13.0%	37.2%	90	Great Dane Global Value	5.7%	23.6%	78									
Sparinvest Value Aktier KL W	10.0%	30.5%	89	Bankinvest Value Globale Aktier Branc	2.4%	22.1%	71									
Sydinvest Global Value W DKK Acc	7.1%	23.7%	88													
Maj Invest Value Aktier W	8.9%	34.5%	87													
Nordea Invest Globale UdbytteAktier KL 1	8.1%	22.0%	85													

Stabile Aktier				Performance			Kvalitet (1)			Performance				Kvalitet (1)		
TOP-5 Fonde				ÅTD	12m	CAP Score	Watch Liste Fonde				ÅTD	12m	CAP Score			
IA Invest Regulaer Invest Nordiske Aktier	8.7%	32.8%	98	IA Invest Regulaer Invest Nordiske Akti	8.7%	32.8%	98									
Sydinvest Europa Value A DKK	6.5%	27.0%	93	Nordea Invest Portefolje PM Glob Akt S	7.0%	24.6%	82									
Danske Invest Europa Højt Udbytte - Akk D	6.3%	20.6%	85	PP Capital StockPick n	6.8%	24.1%	36									
Nordea Invest Globale UdbytteAktier KL 1	8.1%	22.0%	85	Lan & Spar Invest Globale Aktier Basis	2.6%	15.9%	82									
Sydinvest Global Value A DKK	6.7%	22.9%	84													

Small Cap Aktier				Performance			Kvalitet (1)			Performance				Kvalitet (1)		
TOP-5 Fonde				ÅTD	12m	CAP Score	Watch Liste Fonde				ÅTD	12m	CAP Score			
Nordea Invest Global Small Cap Enhanced	10.1%	28.3%	76	Allspring Small Cap Aktier	7.3%	26.6%	27									
Sparinvest INDEX Europa Small Cap KL	5.1%	16.6%	49	Schroder ISF Nordic Micro Cap IZ DKK Di	-0.8%	10.0%	16									

Industri Tema Aktier				Performance			Kvalitet (1)			Performance				Kvalitet (1)		
TOP-5 Fonde				ÅTD	12m	CAP Score	Watch Liste Fonde				ÅTD	12m	CAP Score			
Danske Invest Teknologi Indeks KL	15.5%	53.3%	98	Maj Invest UCITS ETF AI & Semiconducte	37.4%	115.7%	Not Rated									
Nordea Invest Klima og Miljø KL 2	15.9%	24.7%	70	Maj Invest UCITS ETF Solar Wind Nuclea	22.0%	89.6%	Not Rated									
				0.0%	0.0%	0	NewDeal Invest, kl n	18.7%	56.8%	Not Rated						
								Danske Invest Bioteknologi Indeks KL	-0.5%	29.5%	30					
								Maj Invest UCITS ETF Defence & Cyberse	2.8%	13.1%	Not Rated					

Noter:

(1) CAP vurderer fondskvalitet, hvor A. afkast på forskellige horisonter vægter ca. 50%, B. Fondsrisiko på forskellige horisonter vægter ca. 40% og C. øvrige forhold (bl.a. løbende omkostninger) vægter ca. 10%. "Jo højere scorer jo bedre kvalitet". Metodetotaler findes i bilag.

(2) Watch listerne viser oversigt over fonde, som ikke når Top status på vores CAP Kvalitets scorer, men som de seneste 12 måneder har gjort sig bemærket med god performance.

# Metode

## Faktorer og Vægte

- CAP vurderer fondskvalitet, hvor **A. Fondsafkast** på forskellige horisonter vægter ca. 50%, **B. Fondsrisiko** på forskellige horisonter vægter ca. 40% og **C. øvrige forhold** (bl.a. løbende omkostninger) vægter ca. 10%. Se **figur t.h.**
- Beregninger foretaget i dag for godt 13.000 europæiske & ca. 1.200 danske UCITS/AIF fonde.
- **Altmans Z-score model** benyttes til beregning af fondskvalitet på en skala 0-100, med 100 som den bedste. En kvalitets-score på 50 betyder, at fonden er en gennemsnitlig fond målt på kvalitet. En score over 50 betyder en højere end gennemsnitlig kvalitet, mens en score under 50 indikerer, at fonden har en lavere kvalitet end gennemsnittet for europæiske aktiefonde.
- **CAP tager ikke højde** for udskiftning af porteføljeforvalter, justeringer af investeringspolitik og lign. forhold, der ikke er offentligt tilgængeligt data for. Fonde med under tre års historik kan af samme årsag ikke vurderes på andet end afkast i fondens levetid.
- **Høj og lav CAP kvalitet er heller ikke en anbefaling** om køb og salg, men udelukkende en støtte, der kan hjælpe investorer med at navigere i det hav af fonde, som i dag er tilgængeligt.

**Fondsafkast 45%**

Kortsigtet: 3-12 måneder  
Langsigtet: Op til 5 år

**Prisstabilitet 18%**

1 år til 5 år

**Afkast ift. Stabilitet 5%**

3 år til 5 år

**Maksimalt Tab 10%**

Kortsigtet: 1 år  
Langsigtet: op til 5 år

**Stabil Investeringsstil 5%**

Stabil TE (Lipper) over 5 år (ell. 3 år)

**Risiko ift Markedet 5%**

Fonds-beta (Lipper) ift. relevant aktie- eller obligations-benchmark

**ESG 5%**

2\*Environmental, 1\* Social &  
1\* Governance

**Omkostning 8%**

Løbende (årlig), Indtrædelse &  
Udtrædelse, Total omkost. Ift.  
flerårsafkast

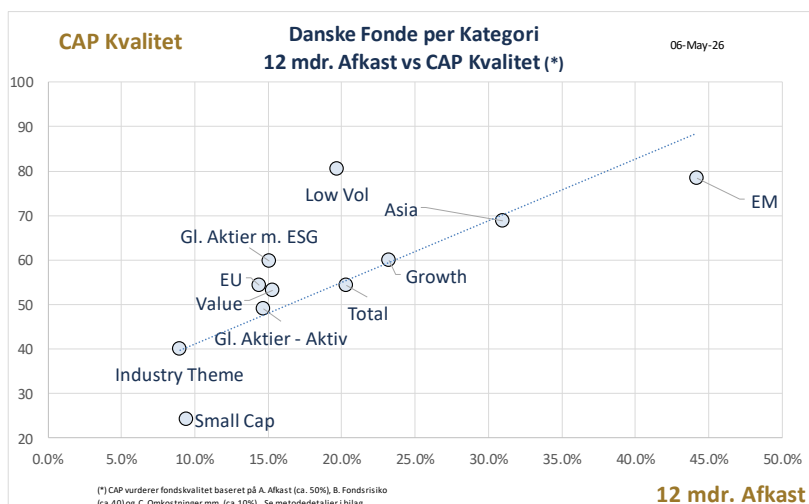
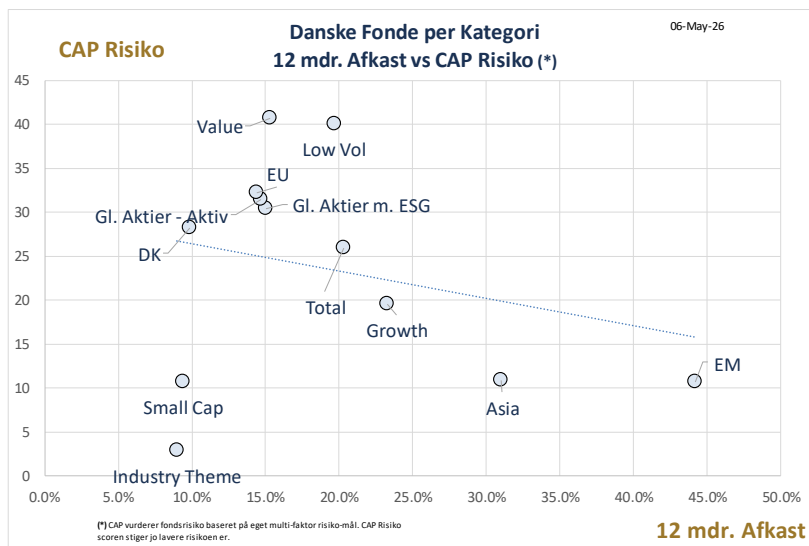
**CAP Score 100%**

**Afkast 49%**

**Risiko 40%**

**Øvrige 11%**

## CAP Kvalitets & Risiko-scorer: Løbende validerings-test for danske aktiefonde



- CAP vurderer løbende om **CAP Kvalitet** og **CAP Risiko** korrelerer med historisk fondsafkast for de enkelte fonde & fondskategorier i Danmark. Vi kalder det 'den løbende validerings-test'. Årsagen er naturligvis, at vores sammenvægtede fler-årige scorer, beregnet som bl.a. vist på **s.46**, skal give mening som rettesnor for den seneste tids afkast samt som forventningsdanner ift. fremtidigt afkast.
- CAP Risiko - Status maj 2026 : Den forventede sammenhæng mellem CAP Risiko og den seneste 12 måneders afkast er til stede – når vi måler på aggregeret afkast og risiko for de danske aktiefondskategorier. De kategorier der springer i øjnene ift. at afvige fra en antaget linier sammenhæng mellem afkast og risiko er:
  - A. Fondskategorierne **Small Cap** og **Industri Tema** har høj risikoprofil relativt til det opnåede afkast.
  - B. Fondskategorierne **Value & Low Vol (Stabile)** har begge en lav risikoprofil relativt til det opnåede afkast.
- CAP Kvalitet – Status maj 2026: Den forventede sammenhæng mellem CAP Kvalitet og den seneste 12 måneders afkast er til stede – når vi måler på aggregeret afkast og kvalitet for de danske aktiefondskategorier. De kategorier der springer i øjnene ift. at afvige fra en antaget linier sammenhæng mellem afkast og kvalitet er:
  - I. Fondskategorierne **Low Vol (Stabile)** og **Globale Aktier m ESG** har begge for høj Kvalitet ift. det leverede afkast.
  - II. Fondskategorien **Small Cap** og **EM** har højt afkast i.f.t. CAP Kvalitet.

## DISCLAIMER

Indholdet af nærværende rapport er udarbejdet med det formål at give en generel information om investeringer. Rapporten kan således ikke erstatte finansiel rådgivning og kan hverken anses for at være et tilbud om at yde finansiel rådgivning eller et tilbud om nogen anden rådgivning eller service. Investorer opfordres til at kontakte egen investeringsrådgiver for individuel information om eventuel investering, skatteforhold med videre før køb eller salg af værdipapirer.

Investorer gøres opmærksomme på, at investering kan være forbundet med risiko for tab, som ikke på forhånd kan fastlægges. Copenhagen Allocation Partner's forventninger til finansmarkedernes udvikling generelt, og enkelt-investeringer i særdeleshed er således ingen garanti for fremtidige gevinster.

Vi har bestræbt os på at sikre, at oplysningerne i rapporten er så fuldstændige og korrekte som muligt, men kan ikke garantere dette, og påtager os intet ansvar for fejl eller udeladelser. Copenhagen Allocation Partner påtager sig heller ikke ansvar for ændrede forudsætninger eller eventuelle fejl i materialet. Der tages også forbehold for ændringer i markedsforhold, afkast, udbytter, kurser, rentesatser, gebyrer, priser og andre betalinger, skatteforhold, tryk- og slåfejl med videre.

Copenhagen Allocation Partner fraskriver sig ethvert ansvar for tab i forbindelse med disponeringer alene foretaget på grundlag af materialet. Copenhagen Allocation Partner er endvidere ikke ansvarlig for tab og skader som følge af tredjemands uberettigede adgang til materialet via C-A-P.dk eller på anden vis.