

Ændringer i afkastforventninger 2. halvår 2026

Dette notat beskriver og forklarer de centrale ændringer i afkastforventningerne for 2. halvår 2026 i forhold til afkastforventningerne for 1. halvår 2026 (offentliggjort 1. november 2025). Afkastforventningerne 2. halvår 2026 er opgjort pr. 31.12.2025, mens afkastforventninger for 1. halvår 2026 var opgjort pr. 30.06.2025.

Afkast

Tabel 1a-1c viser ændringerne i afkastforventningerne for år 1-5, 6-10 og 1-10. Forventningerne er fastsat ved uvægtet sammenvægtning af inputtet fra de finanshuse, som leverer data til Rådet for Afkastforventninger.

Tabel 1a – Forventede afkast år 1-5

| | 2. halvår 2026 (31.12.2025) | 1. halvår 2026 (30.06.2025) | Ændring |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|
| 1 Stats- og realkreditobligationer | 3,1% | 2,8% | 0,3% |
| 2 Investment-grade obligationer | 3,6% | 3,2% | 0,4% |
| 3 High-yield obligationer | 4,4% | 4,1% | 0,3% |
| 4 Emerging markets statsobligationer | 4,8% | 4,4% | 0,4% |
| 5 Globale aktier (developed markets) | 6,7% | 6,1% | 0,6% |
| 6 Emerging markets aktier | 7,4% | 7,6% | -0,2% |
| 7 Private equity | 10,2% | 9,2% | 1,0% |
| 8 Infrastruktur | 6,3% | 6,5% | -0,2% |
| 9 Ejendomme | 5,5% | 5,1% | 0,4% |
| 10 Hedgefonde | 5,1% | 4,6% | 0,5% |

Tabel 1b – Forventede afkast år 6-10

| | 2. halvår 2026 (31.12.2025) | 1. halvår 2026 (30.06.2025) | Ændring |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|
| 1 Stats- og realkreditobligationer | 3,2% | 3,0% | 0,2% |
| 2 Investment-grade obligationer | 4,0% | 3,7% | 0,3% |
| 3 High-yield obligationer | 4,7% | 5,0% | -0,3% |
| 4 Emerging markets statsobligationer | 4,9% | 4,8% | -0,1% |
| 5 Globale aktier (developed markets) | 7,7% | 7,3% | 0,4% |
| 6 Emerging markets aktier | 8,5% | 8,4% | 0,1% |
| 7 Private equity | 11,2% | 10,7% | 0,5% |
| 8 Infrastruktur | 6,2% | 6,6% | -0,4% |
| 9 Ejendomme | 5,7% | 5,6% | 0,1% |
| 10 Hedgefonde | 5,2% | 4,8% | 0,4% |

Tabel 1c – Forventede afkast år 1-10

| | 2. halvår 2026 (31.12.2025) | 1. halvår 2026 (30.06.2025) | Ændring |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|
| 1 Stats- og realkreditobligationer | 3,1% | 2,9% | 0,2% |
| 2 Investment-grade obligationer | 3,8% | 3,4% | 0,4% |
| 3 High-yield obligationer | 4,6% | 4,5% | 0,1% |
| 4 Emerging markets statsobligationer | 4,8% | 4,6% | 0,2% |
| 5 Globale aktier (developed markets) | 7,2% | 6,7% | 0,5% |
| 6 Emerging markets aktier | 7,9% | 8,1% | -0,2% |
| 7 Private equity | 10,7% | 10,0% | 0,7% |
| 8 Infrastruktur | 6,3% | 6,5% | -0,2% |
| 9 Ejendomme | 5,6% | 5,3% | 0,3% |
| 10 Hedgefonde | 5,2% | 4,7% | 0,5% |

Standardafvigelser

Tabel 2 viser ændringerne i forventede standardafvigelser for år 1-10. Fra og med 1. halvår 2022 rapporteres alene standardafvigelserne for perioden 1-10 år, som kan anvendes for alle perioderne. Forventningerne for standardafvigelserne for 1. halvår 2026 er fastsat ved udglatning af de bidragende finanshuses input med henblik på at opnå en sammenhæng mellem afkast og risiko, mens gennemsnittet for husenes input bruges for aktivklasse 7, jf. notat om rådets arbejde.

Tabel 2 – Forventede standardafvigelser

| | 2. halvår 2026 (31.12.2025) | 1. halvår 2026 (30.06.2025) | Ændring |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|
| 1 Stats- og realkreditobligationer | 3,9% | 3,6% | 0,3% |
| 2 Investment-grade obligationer | 6,0% | 5,6% | 0,4% |
| 3 High-yield obligationer | 8,3% | 8,8% | -0,5% |
| 4 Emerging markets statsobligationer | 9,0% | 8,9% | 0,1% |
| 5 Globale aktier (developed markets) | 16,2% | 16,0% | 0,2% |
| 6 Emerging markets aktier | 18,4% | 20,6% | -2,2% |
| 7 Private equity | 22,6% | 21,2% | 1,4% |
| 8 Infrastruktur | 13,4% | 15,9% | -2,5% |
| 9 Ejendomme | 11,4% | 11,4% | 0,0% |
| 10 Hedgefonde | 10,1% | 9,2% | 0,9% |

Lang sigt (11+ år)

Rådet for Afkastforventninger opdaterer det lange sigt (år 11 og frem) én gang om året i forbindelse med afkastforventningerne for 1. halvår.

Tabel 3 – Forventede afkast og standardafvigelse år 11+

| | Afkast | Standardafvigelse |
|-------------------|--------|-------------------|
| Obligationer | 3,5% | 8,0% |
| Illikvide aktiver | 6,5% | 12,0% |
| Aktier | 6,5% | 18,0% |

Inflation

Ændringerne i inflationsforventningerne er i forhold til den sidste opdatering (2. halvår 2025).

Læs mere om rådets fastsættelse af inflationsforventningerne i notat om rådets arbejde.

Ændringen i den forventede inflation for år 1-5, 6-10 og 1-10 ses af tabel 4.

Tabel 4 – Inflation p.a. på kort og lang sigt

| | 2. halvår 2026 | 1. halvår 2026 | Ændring |
|---------------------|----------------|----------------|---------|
| 1-5 år | 1,8% | 1,8% | 0,0% |
| 6-10 år | 1,7% | 1,7% | 0,0% |
| 1-10 år | 1,7% | 1,7% | 0,0% |
| Langt sigt (år 11-) | 2,0% | 2,0% | 0,0% |

Horisontafkast

Rådet for Afkastforventninger fastsætter også et horisontafkast (et køb-og-hold afkast) for danske obligationer med en varighed på 3 år. Horisontafkastet kan kun opnås, hvis investeringen fastholdes frem til udløbet af den 3-årige investeringshorisont, og det er dermed kun relevant for specifikke køb-og-hold investeringsstrategier.

Tabel 5 – Horisontafkast med varighed på 3 år

| | 2. halvår 2026 | 1. halvår 2026 | Ændring |
|----------------|----------------|----------------|---------|
| Horisontafkast | 2,47% | 2,03% | 0,44% |