

# Kvartalsrapport

3. kvartal 2024



Strategic  
Wealth  
Management

# INDHOLD



- 01** **INVESTERINGSMARKEDET**  
Investeringschefens kommentar
- 02** **STRATEGIC DANSKE AKTIER SELECT A/S**  
Aktiebaseret investering
- 03** **IA INVEST STRATEGIC DANSKE AKTIER**  
Aktiebaseret investering - investeringsforening
- 04** **STRATEGIC EUROPÆISKE AKTIER A/S**  
Aktiebaseret investering
- 05** **STRATEGIC GLOBALE VÆKSTAKTIER A/S**  
Aktiebaseret investering
- 06** **STRATEGIC HY OBLIGATIONER A/S**  
Obligationsbaseret investering
- 07** **KONTAKT INFORMATION**  
Hvem er vi
- 08** **STRATEGIC FAMILY OFFICE**  
Holistisk rådgivning
- 09** **ORDFORKLARING**  
Vi prøver at gøre det nemt, men sommetider er det svært

## Endnu et kvartal er gået, og det har været et spændende kvartal

Vi har fået rentenedsættelser med 0,25% i både juni og september i Europa, samt 0,5% fra USA i september.

Samtidig har Kina lavet store lempelser, og tilført bankerne kapital, så deres CSI300 indeks er steget 35% fra bunden.

I Danmark har vi set et stort fald på fedme aktierne – specielt Novo Nordisk er hårdt ramt. Dette skyldes nok en cocktail af flere ting. Aktien havde nået 1033 lige inden kvartalet stoppede. Der var skuffelse over, at de ikke kom med bedre (endnu bedre) tal i 2. kvartal rapporten i august, og derefter var der diskussioner om manglende levering af visse produkter.

Slutteligt skulle Novo Nordisks administrerende direktør Lars Fruergaard Jørgensen forsvare priserne på produkterne Ozempic og Wegovy foran Bernie Sanders i det amerikanske senatet. En cocktail, der reducerede Novo med ca. 20%. Det er det største fald på kort tid i flere år.

Vi har historisk været overvægtet i Novo Nordisk, og er naturligvis skuffede over den kortsigtede udvikling, men resten af porteføljen klarer sig fint, og vi har haft en del kontanter liggende, så vi kunne investere i nogle af de solide selskaber, som vi tror på, og som i kvartalet faldt en del.

### Vi kan andet end danske aktier

Heldigvis har vi andet end danske aktier i vores fonde, så stigningen i vores Strategic Globale Vækstaktier har været fantastisk, og drevet af vores eksponering i Kina, som vi nu langsomt reducerer for at tage pengene hjem. Stigningen er fortsat efter kvartalets slut.

Vores HY obligations fond fortsætter den stabile trend med solid performance. Den vokser pænt med ny tilgang, hvilket glæder os meget.

Vi har tilføjet 2-3 nye navne til porteføljen over kvartalet, og ligger godt spredt på knap 10 enkelt navne.

### 4. kvartals forventninger

For 4. kvartal forventer vi endnu engang konstruktive markeder. Renteforventningerne har været for positive og rettes til i øjeblikket, men vi forventer ECB sænker mindst 1 - men nok 2 gange mere i 2024, og USA sænker 0,5% mere.

Vi har en svag forventning om, at USA ikke sænker i november, da det er tæt på præsident valget, men derimod nok kommer med 0,5% igen i december.

CPI tal for september og oktober samt arbejdsløshedstallene for oktober bliver de vigtige tal at følge.

Vi forventer at købe flere aktier ind i vores porteføljer i de kommende dage, så vi er godt eksponeret til en stigning i slutningen af året.

Dog er Danmark langt bagefter, og det er der, vi først bliver fuldt investeret. USA og Europa er allerede steget markant i 2024, og der er nok begrænset med stigninger tilbage (max 3-5%) i kvartalet.

# Strategic Danske Aktier Select A/S

## Aktiebaseret investering

### Kvartalsudvikling

Investeringsselskabet **Strategic Danske aktier Select A/S** har haft et hårdt kvartal med et minus i 3. kvartal på 3,22% og ligger år til dato på 8,93%.

### Porteføljens aktivitet

Hvad er der sket i Danmark?

Drevet af rentenedsættelserne er både DAX og S&P 500 steget med 4,40% i kvartalet, mens vores danske benchmark er faldet 1,32%.

Og for at gøre det værre, så er vores favorit aktie **Novo Nordisk** faldet med ca. 20%, og Zealand Pharma følger med ned med 13%.

Derudover er **bankerne** faldet i kvartalet.

Vi har været overvægtet i Novo Nordisk, og har derfor leveret dårligere end markedet for første kvartal i lang tid.

Danske aktier er hårdt ramt, og ser meget billige ud i forhold til udlandet.

Siden 1/1 2023 er det danske marked kraftigt bagud i forhold til både DAX og S&P 500. Hele 22% efter DAX og endnu værre mod USA, hvor forskellen er mere end 40%.

### Forventninger til fremtiden

Derfor er vi også stadig meget positive på Danmark - og specielt på de større danske aktier. De er blevet for billige mod de internationale aktier.

Alene siden USA satte renten ned den 18. september har Danmark tabt ca. 6% til sine udenlandske peers. Det er voldsomt på ca. 14 handelsdage.

Så vores forslag er at øge eksponering kraftigt mod danske aktier.

Vores overvægt er **Novo Nordisk**, **Pandora**, **Netcompany** og **ISS**, og i mindre grad **Demant** og **Zealand Pharma**.

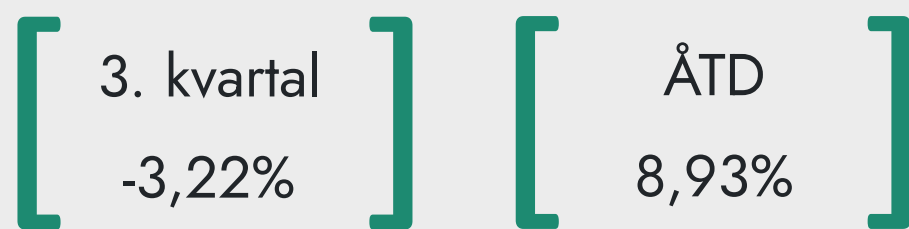
Vi har ikke nogen signifikant undervægt mere i Danmark. Vi forventer positive regnskabs overraskelser fra ovennævnte aktier.

### Om Strategic Dansk Aktier Select A/S

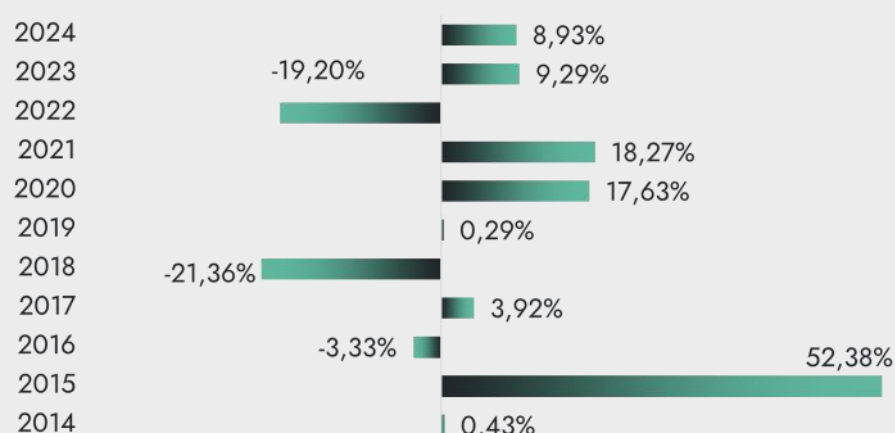
Strategic Danske Aktier Select A/S investerer fortrinsvis i **danske aktier**.

Der investeres udelukkende i virksomheder, hvor vi har et højt kendskabsniveau til virksomhedens ledelse, produkter, markedsposition og omstillingsmuligheder.

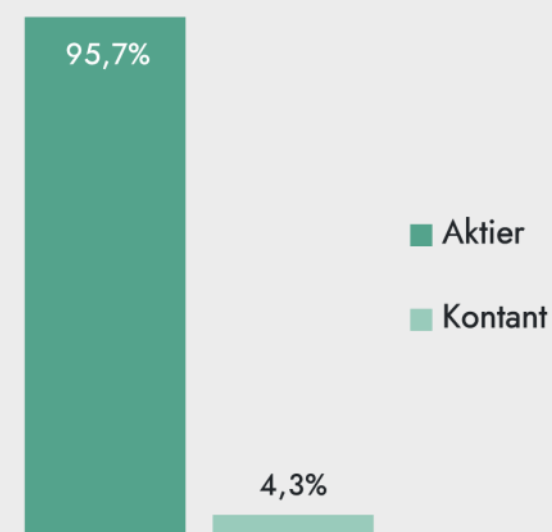
Der er intet krav om at skulle være fuldt investeret i aktier. Op til 50% af aktierne kan sælges og placeres midlertidig i **traditionelle obligationer** eller **kontanter**, når investeringsstrategien tilsiger det.



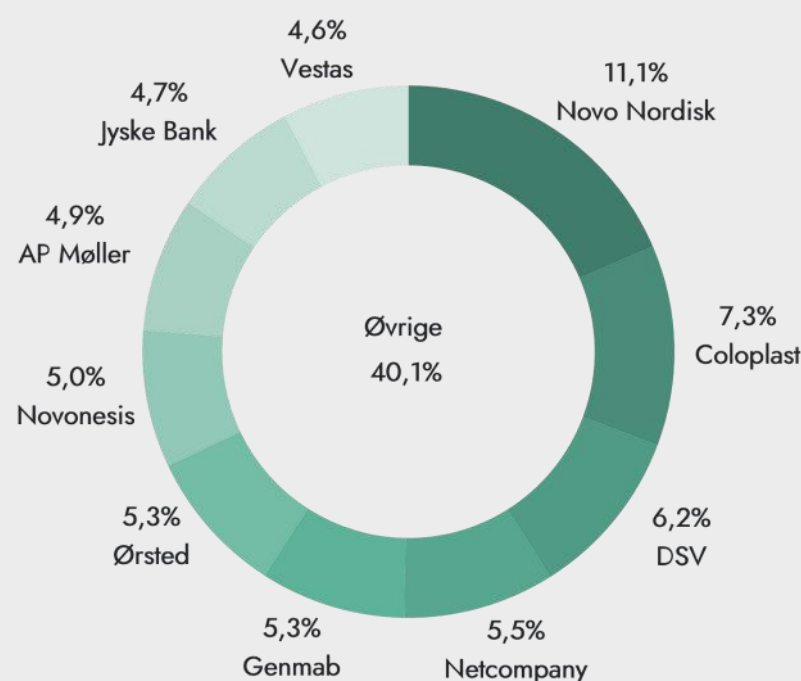
### Historisk afkast



### Aktivallokering



### 10 største positioner



# IA Invest Strategic Danske Aktier

Aktiebaseret investeringsforening

## Kvartalsudvikling

Investeringsforeningen IA Invest Strategic Dansk Aktier har i 3. kvartal haft et mindre fald på 1,26%, og sluttede kvartalet med et år til dato afkast på 12,25%.

## Porteføljens aktivitet

Det har været et begivenhedsrigt kvartal på danske aktier, som samlet set ikke har leveret godt.

Trods rentenedsættelser i både Europa og USA, samt kæmpe kinesiske lettelser, så er markedet i bedste fald uforandret i Danmark.

Den store taber har været **Novo Nordisk** med 20% ned, men også **GN Store Nord** er faldet med ca. 20%.

Andre aktier som **Vestas**, **Genmab** og **A.P. Møller Mærsk** er faldet 8%.

De store vindere har været **DSV** efter opkøb af DB Schenker med knap 30% stigning, og **Novonesis** med 13-14%.

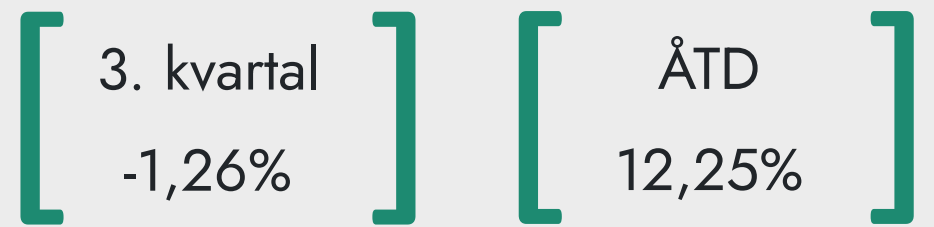
## Forventninger til fremtiden

Vi forventer et meget positivt kvartal for danske aktier relativt til de udenlandske markeder, eftersom markedet er ca. 6% bagud i dette kvartal. Danmark er nede med 1,5%, og udland oppe med 4,5% i kvartalet.

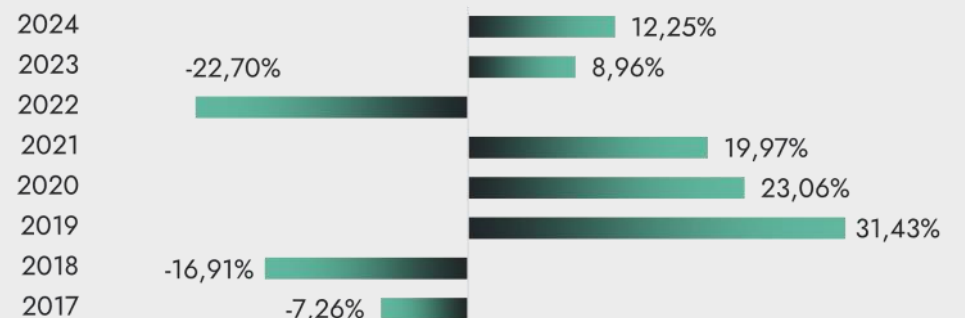
## Om IA Invest Strategic Danske Aktier

IA Invest Strategic Danske Aktier investerer i **danske aktier** med en spredning på typisk 18-22 aktier og maksimalt op til 10% i én aktie.

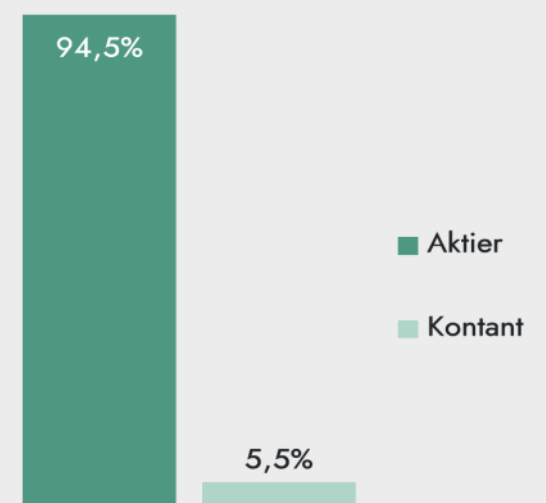
Strategic Danske Aktier vil altid være **mindst 80% investeret i aktier**.



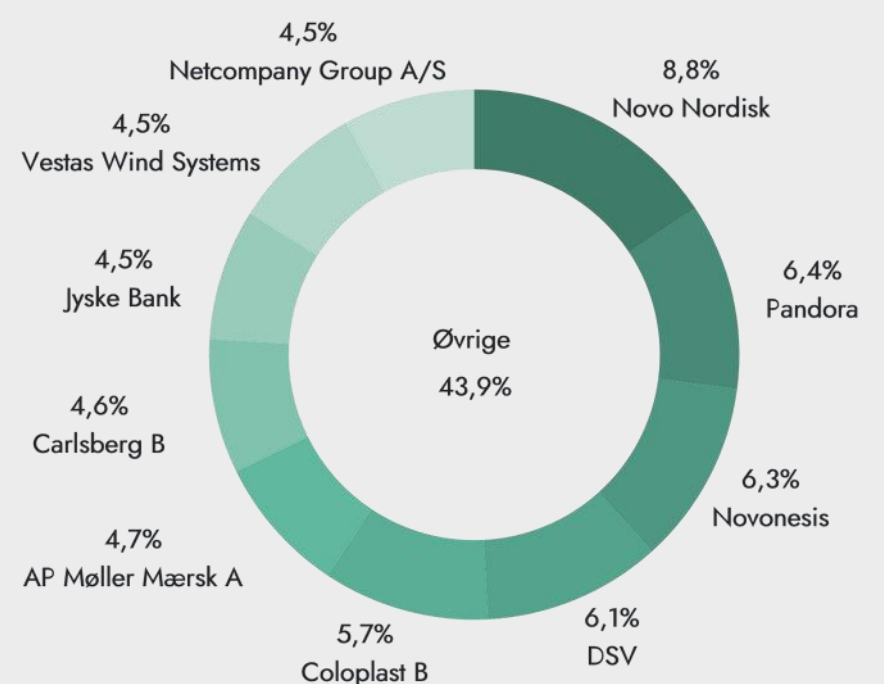
## Historisk afkast



## Aktivallokering



## 10 største positioner





# Strategic Europæiske Aktier A/S

## Aktiebaseret investering

### Kvartalsudvikling

Investeringsselskabet **Strategic Europæiske Aktier A/S** har i 3. kvartal lavet et afkast på 2,41%, og ligger år til dato på 6,15%.

### Porteføljens aktivitet

Vores Europæiske fond fortsætter med at have en forsigtig, men positiv tilgang til markedet.

På den ene side må man acceptere, at markedet er positivt. På den anden side skal man forholde sig til, at den europæiske økonomi virkeligt ikke er sund.

Vi har i løbet af 2024 fokuseret meget på at være forsigtige i Europa. Med optioner og realkredit obligationer har vi sikret en stabil bund under afkastet.

Fra 4. kvartal er vi eksponeret mod de store aktier i Europa, nemlig **Novo Nordisk**, **LVHM** og **ASML**. Derudover har vi en del tyske via **Porsche**, **VW**, **Adidas** og **Zalando**.

Vi fortsætter med at vurdere, at den europæiske økonomi halter efter alt andet, og at det er et skrøbeligt rally, der er i europæiske aktier.

### Forventninger til fremtiden

Vi forventer, at USA og Kina lempes kraftigt, og ECB gør det samme, men at Europa er sværere at redde end USA. I Kina har man taget en bazooka frem, og skyder mange penge i markedet, mens økonomien i Europa igen bliver taber.

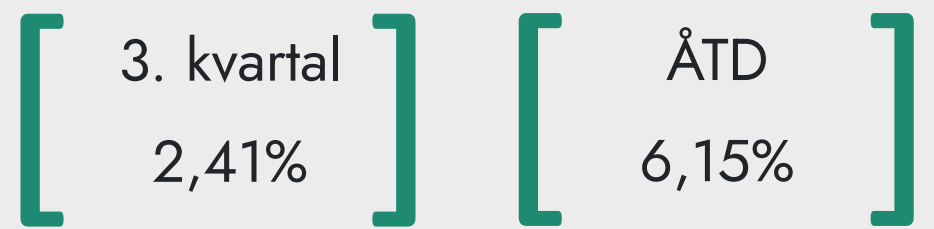
Noget, der kan hjælpe EU og Tyskland, er en langsommere omstilling til el biler, så bil producenterne ikke er så presset. Europa skal gå forrest med grøn omstilling, men samtidig ikke være naive i forhold til Kina og USA.

Præsident valget i USA forventes ikke at få stor betydning på den europæiske økonomi, men vi anbefaler klart danske aktier over europæiske aktier de kommende måneder.

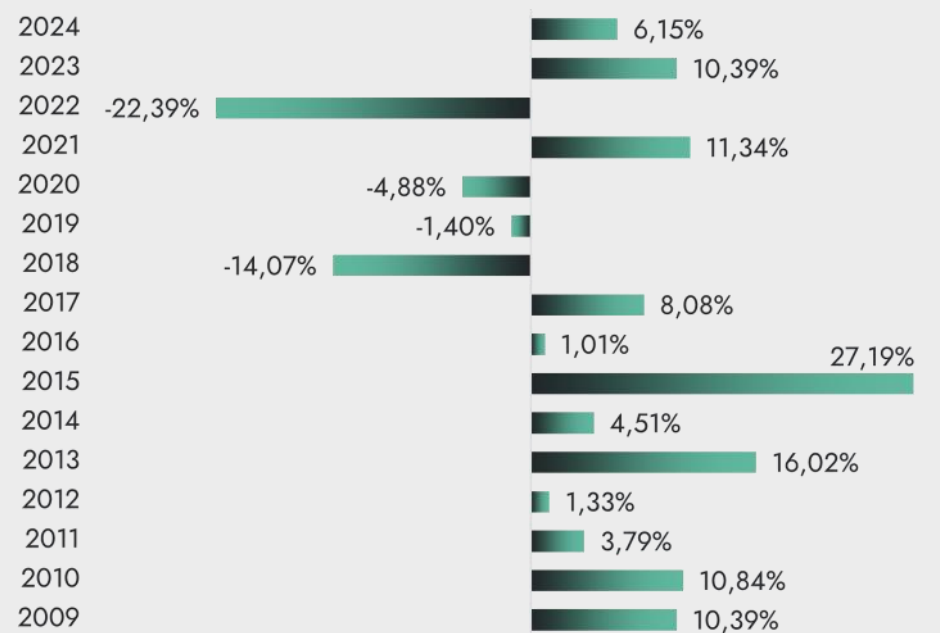
### Om Strategic Europæiske Aktier A/S

Strategic Europæiske Aktier A/S investerer i stabile **europæiske aktier**. Eksponeringen er i enkeltaktier, futures, optioner og ETF'er på aktieindeks.

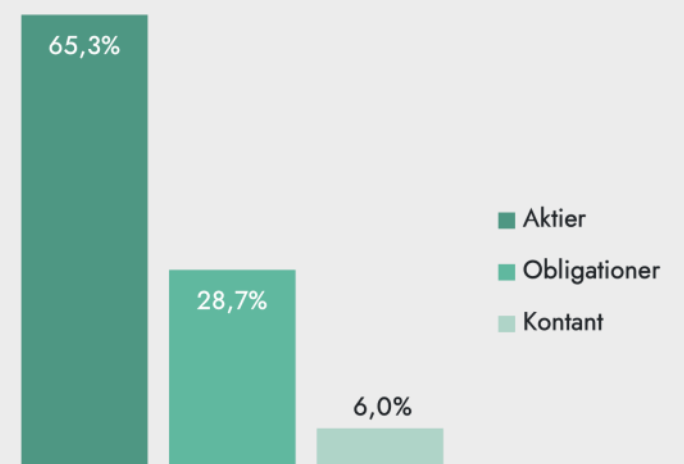
Herudover kan investeres i **danske og udenlandske stats -**, og **realkreditobligationer**.



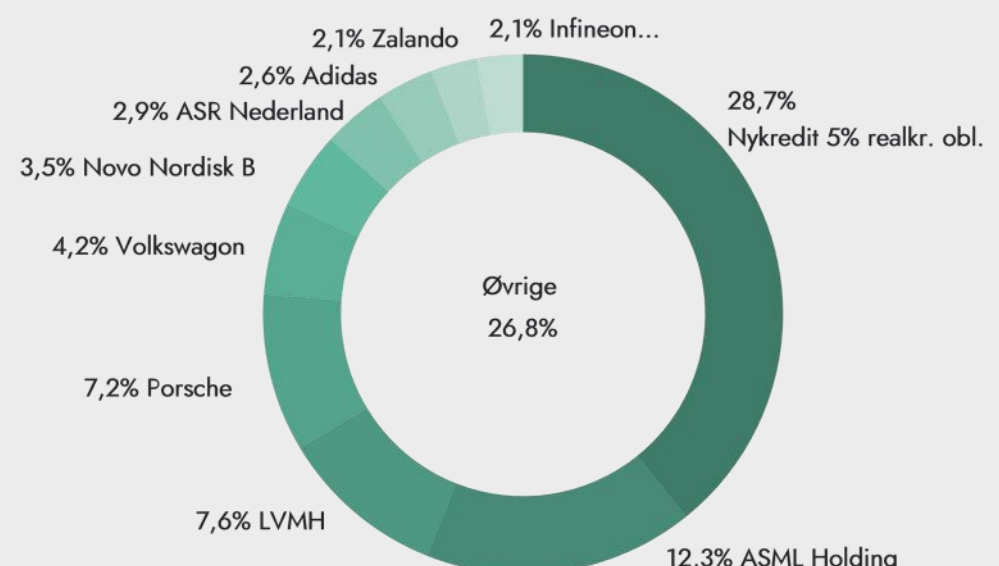
### Historisk afkast



### Aktivallokering



### 10 største positioner



# Strategic Globale Vækstaktier A/S

## Aktiebaseret investering

### Kvartalsudvikling

Investeringsselskabet **Strategic Globale Vækstaktier A/S** har i 3. kvartal lavet et afkast på 6,21%, hvilket betyder, at år til dato\* er på 4,57%.

### Porteføljens aktivitet

For alle jer, der læser vores opdateringer, så har I nok fornemmet en vis frustration med Kina.

Endeligt i dette kvartal og videre ind i oktober har man i Kina endeligt taget de store våben frem for at redde økonomien.

Dette betyder flotte afkast til vores globale fond, der har været vægtet mod Kina.

Vi har taget noget af eksponeringen væk efter indekset i Kina er steget 30+ % på 10 handelsdage.

Vi holder stadig fast i **Alibaba**, og ellers har vi fokus på nogle af de største aktier i USA, herunder **Apple**, **Alphabet** og **Microsoft**.

Vi forventer fortsat faldende renter og efter 0,5% fra FED i september, forventer vi yderligere 0,5% i December.

Det er svært at være negativ på aktier, når renten falder, men vi er i hvert fald heller ikke super positive - alt for meget godt er allerede i priserne.

### Forventninger til fremtiden

Vi forventer et trading marked frem mod december rente-nedsættelserne, hvor 3. kvartals rapporter fra midt oktober til start november kan rykke lidt på, hvilke enkelt navne, som vi tror mest på.

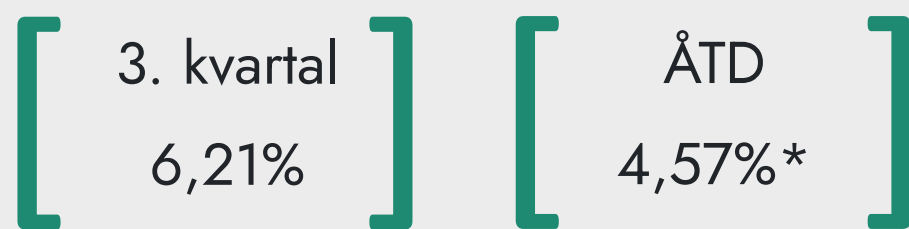
## Om Strategic Globale Vækstaktier A/S

Strategic Globale Vækstaktier A/S investerer i **globale vækstaktier**.

Det er virksomheder, som forventes at vokse hurtigt og opnå stærkt stigende indtjening. Oftest har de en **nyskabende** og **innovativ teknologi**, og/eller baserer sig på **nye forretningsmodeller** eller bevæger sig ind på et **nyt og uopdyrket marked**.

Strategic Globale Vækstaktier A/S bevæger sig bredt indenfor markeder, brancher og geografier, og søger således at minimere noget af risikoen gennem bred diversifikation.

I perioder reduceres aktieandelen og placeres midlertidig i traditionelle obligationer eller kontanter, såfremt der er forventninger om stor usikkerhed i nærmeste fremtid.

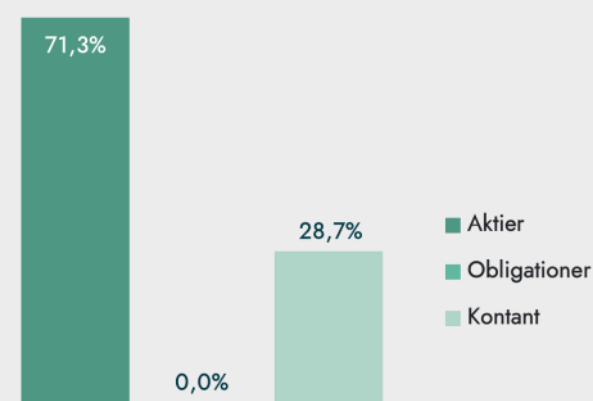


### \*ÅTD afkast

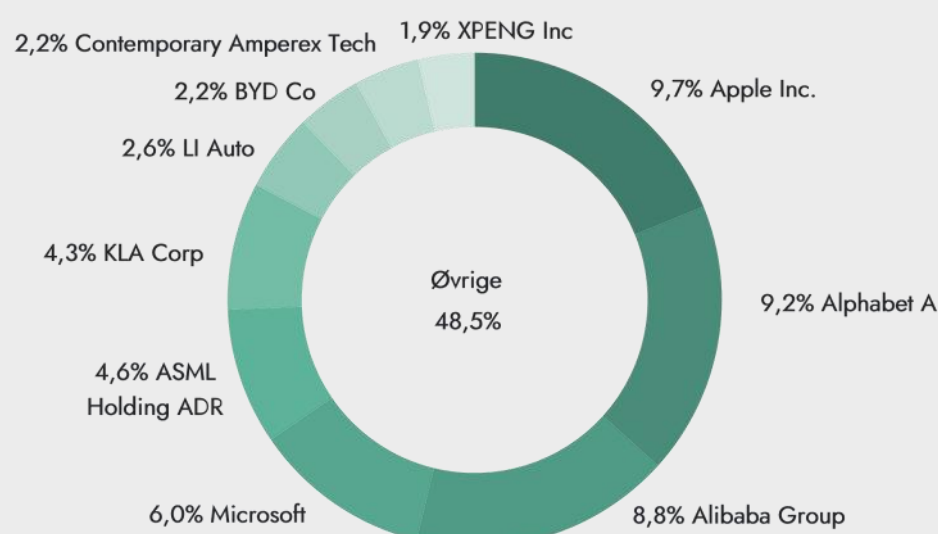
År til dato afkastet er beregnet fra 1. maj 2024.

På investeringsselskabernes årlige general forsamlingen i april 2024 blev Strategic Globale Vækstaktier A/S ændret fra tidligere investeringstemaer som vækstlande og med fokus på især Asien til at blive **globalt investeret i vækstaktier**.

## Aktivallokering



## 10 største positioner



# Strategic HY Obligationer A/S

## Obligationsbaseret investering

### Kvartalsudvikling

Investeringsselskabet **Strategic HY Obligationer A/S** har i 3. kvartal lavet et afkast på 1,97% og ligger år til dato på 4,95%.

### Porteføljens aktivitet

Fondens fokus er at opnå et stabilitet afkast via investering i HY obligationer, der har en daglig pris via Nordiske banker.

Vi har løbende udbygget porteføljen, og har nu en løbende stabil yield (rente afkast), og mange af vores obligationer har løbetider under 3 år.

Senest har vi tilføjet **Saxo bank** obligationer til porteføljen, som vores eneste finansielle obligation. Den udløber allerede i maj 2025, og giver et pænt afkast. Hvis den forlænges, får vi mere end 10% rente.

Ellers er HY obligationsmarkedet karakteriseret ved øget risikotagning og faldende mer-rente.

Vi er derfor forsigtige med bare at købe nye issues, som er en svaghed i branchen.

Vi byder tålmodigt på de papirer, som vi tror på, og lader os ikke rokke. Fondens vokser pænt, og vi har øget i eksisterende papirer.

### Forventninger til fremtiden

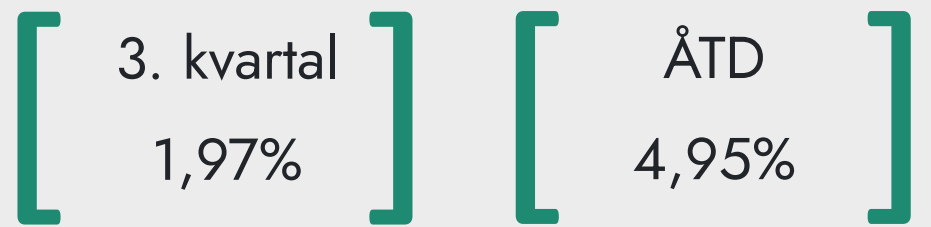
Fonden forventer at ramme 7-10% årligt, og er et super alternativ til både statsobligationer og kontanter.

### Om Strategic HY Obligationer A/S

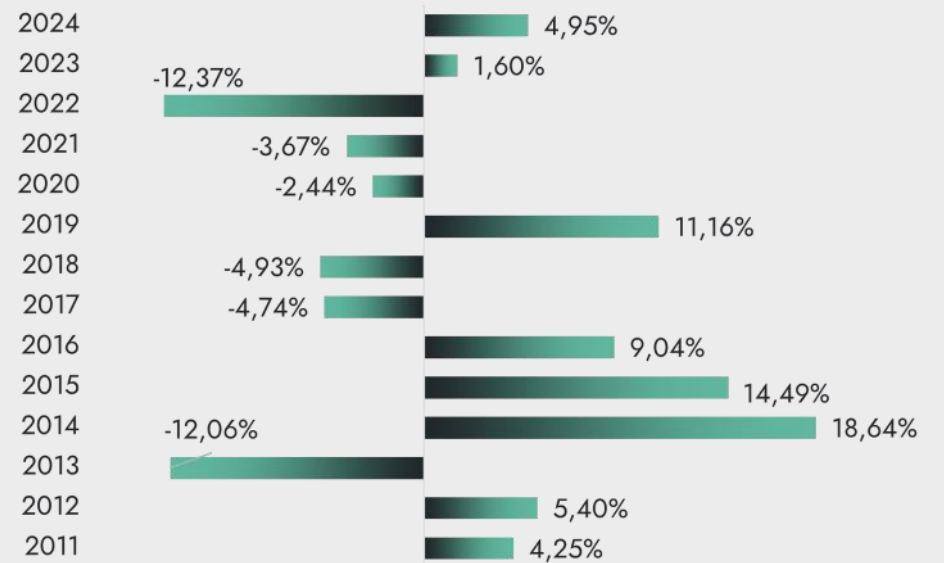
Strategic HY Obligationer A/S investerer i **realkredit- og statsobligationer**, samt **High Yield- og erhvervsobligationer**.

Der arbejdes med alt fra AAA ratede realkredit obligationer til C ratede HY obligationer. Der investeres også i knap 600 af de mest likvide virksomhedsobligationer med en gennemsnitlig kreditvurdering på B-BB.

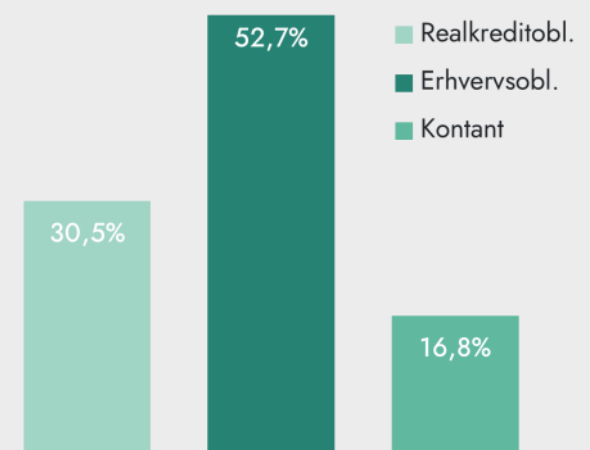
Som udgangspunkt vil porteføljen være 100% investeret med stor spredning såvel geografisk som branchemæssigt. Eksponeringen kan ved forventninger om stor usikkerhed reduceres.



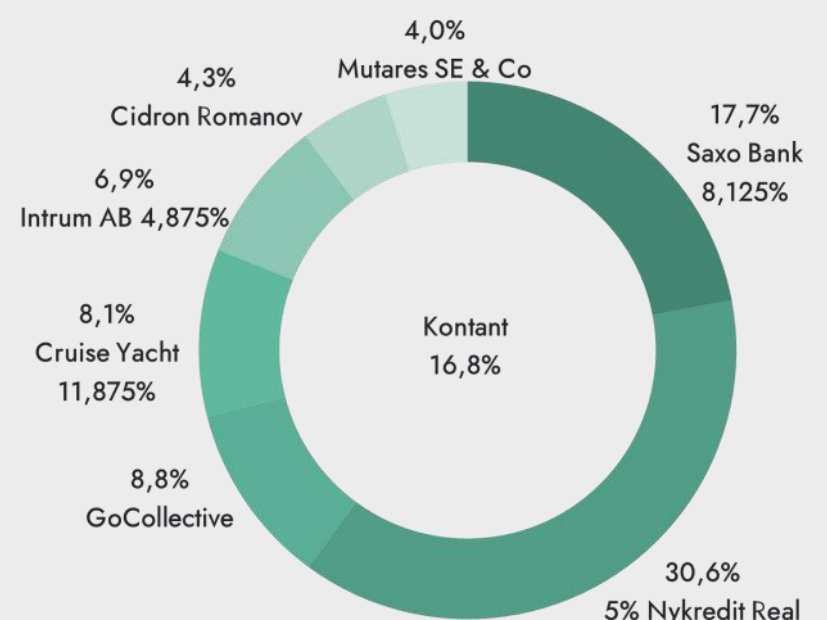
### Historisk afkast



### Aktivallokering



### Største positioner





# KONTAKT INFO



**Peter Kubicki**

**Adm. Direktør, Partner**

+45 40 95 74 15  
pk@strategicwm.dk



**Steffen Schouw**

**Økonomichef**

+45 30 73 07 59  
ss@strategicwm.dk



**Kim Mikkelsen**

**Investeringschef  
Majoritetsaktionær**

km@strategicwm.dk



**Helle S. Højtved**

**Senior Formuerådgiver**

+45 53 35 66 11  
hsh@strategicwm.dk



**Kim Andreasen**

**Kundechef, Partner**

+45 29 87 55 50  
ka@Strategicwm.dk



**Lucas Krogh Andersen**

**Junior Portefølje Manager**

+45 30 56 51 52  
lka@strategicwm.dk



**Helle Østergaard**

**Kommunikationsansvarlig**

+45 29 46 75 40  
hoa@strategicwm.dk



**Mette Kjøller**

**Legal & compliance**

+45 53 76 92 74  
mk@strategicwm.dk



**Pernille N. Diemar**

**Regnskabssansvarlig**

+45 30 77 03 25  
pnd@strategicwm.dk

## Hvad kan Strategic Family Office hjælpe dig med?

*Et Family Office er en virksomhed, der normalt tilbyder en række finansielle tjenester til velhavende familier.*

*Der er flere grunde til, at du med fordel kan være kunde i et Family Office.*

### Centraliseret formueforvaltning

Vi kan hjælpe med at centralisere en families formue og investeringer, hvilket gør det lettere at overvåge og administrere formuen.

### Holistisk rådgivning

Vi kan tilbyde en bred vifte af tjenester, samt være behjælpelige med at organisere og koordinere familiens økonomi, såsom

- ▲ Investeringsrådgivning
- ▲ Skatteplanlægning
- ▲ Boliglån
- ▲ Filantropi
- ▲ arv og testamente
- ▲ Generationsskifte
- ▲ Forsikring
- ▲ juridisk rådgivning

Dette kan give en mere holistisk tilgang til en families formueplanlægning og sikre, at alle aspekter af formuen bliver taget i betragtning.

### Skræddersyede løsninger

Vi kan tilpasse tjenester til en families specifikke behov og mål, hvilket kan hjælpe med at opnå bedre resultater og minimere risici.

### Langsigtet planlægning

Family Offices er kendt for at have en langsigtet tilgang til investeringer og formueforvaltning. Dette kan hjælpe dig med at opnå dine langsigtede finansielle mål og minimere risikoen for tab på kort sigt.

### Beskyttelse af arv

Vi kan hjælpe med at beskytte en families arv ved at hjælpe med at oprettelse af kapital forsikringer, der kan sikre, at formuen går videre til de næste generationer i familien.

### Personlig opmærksomhed

Et Family Office har typisk færre kunder end traditionelle banker og investeringsfirmaer, hvilket betyder, at du kan forvente en mere personlig service og opmærksomhed på den enkelte families unikke behov.

Vi kan give familien professionel rådgivning og støtte i beslutningstagning og kommunikation inden for familien.

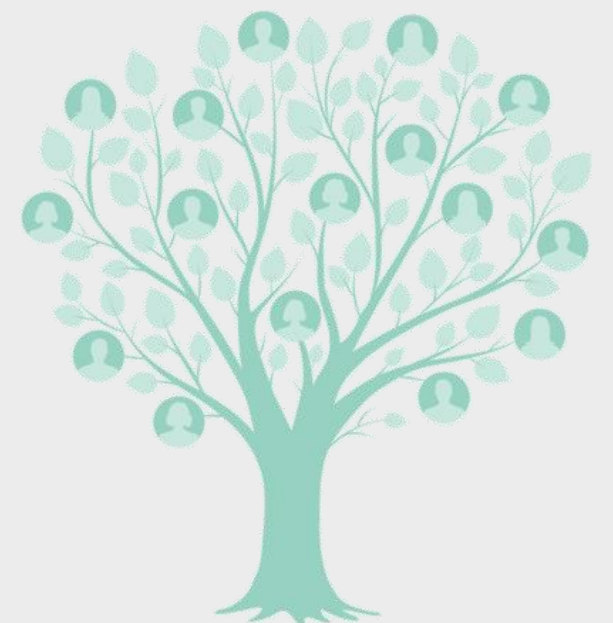
Vi arbejder sammen med et netværk af eksterne eksperter såsom advokater og revisorer, som hjælper til med at tilbyde optimal rådgivning indenfor deres fagområde.

Ønsker du at høre mere om Strategic Family Office, er du velkommen til at kontakte

**Helle Sigsgaard Højtved**

Mobil: +45 5335 6611

Mail: hsh@strategicwm.dk





# ORDFORKLARING

**FED** Federal Reserve System, USA's centralbanksystem,

**ECB** Den Europæiske Centralbank

**CPI** Cost Performance Index

Belyser prisudviklingen for de varer og tjenester, som husholdninger typisk forbruger. Den årlige ændring i forbrugerprisindekset bruges som et mål for inflationen og er et centralt økonomisk nøgletal.

**P/E** price/earnings

Måler, hvor meget en investor skal betale for en årlig indtjening på en krone ved køb af en aktie.

**PEG ratio** price earnings to growth

En virksomheds pris/indtjenings-forhold divideret med dets indtjeningsvækst over en periode.

**Bull market** Tyren stanger op

Et marked med stigende kurser, hvor yderligere stigninger forventes.

**Bear market** Bjørnen slår ned

Et marked med faldende kurser, hvor yderligere fald forventes.

**High yield (HY) obligationer**

Obligationer, som giver et højt afkast - typisk obligationer udstedt af selskaber (erhvervs-obligationer) eller lande med et højt renteniveau.

**Emerging markets**

Når man taler om Emerging Markets, mener man oftest de såkaldte udviklingslande. Det vil sige lande i en rivende udvikling med lav indkomst pr. indbygger. Her er det økonomiske vækstpotentiale højere end det, vi ser i de mere udviklede lande.

**Short selling**

Også kaldet shorthandel eller at shorte – betyder, at du låner aktier, som du sælger direkte på børsen. Du skal på et senere tidspunkt tilbagekøbe aktierne, og er kursen i mellemtiden faldet, tjener du på handlen.



# Strategic Wealth Management

## Herning

Østergade 25, 1.tv  
7400 Herning

## København

August Bournonvilles Passage 1, Kgs. Nytorv  
1055 København K.

T +45 9626 3000  
M [info@strategicwm.dk](mailto:info@strategicwm.dk)  
W [www.strategicwm.dk](http://www.strategicwm.dk)  
CVR 32152295

## Følg os på de sociale medier

Du kan følge os på både LinkedIn og Facebook under navnet **Strategic Wealth Management A/S**

Selskabets **målsætning** er at være Danmarks bedste portefølje forvalter målt på afkastkvalitet og kundernes tilfredshed

FMS Strategic Wealth Management A/S er stiftet september 2009. Selskabet beskæftiger sig udelukkende med porteføljepleje og forretninger afledt heraf. Selskabet er uafhængigt af banker, og dets eneste indtægt er honorarer fra selskabets kunder.

*Denne rapport er udelukkende informationsmateriale og opfordrer hverken til køb eller salg af finansielle produkter. Information i denne udgave er kun gældende for det forgangne kvartal.*

*Rapporten er lavet på basis af data og information indhentet fra valide kilder, som regnes for at være pålidelige og er ikke blevet personligt verificeret. Indholdet af denne rapport kan ændres uden varsel.*

*Historiske afkast garanterer ikke for fremtidige afkast. Værdien af investeringerne og deres afkast vil svinge i takt med udviklingen på de globale finansielle markeder og internationale valutakurser. Investering i finansmarkeder indebærer risiko for tab.*