

# Kvartalsrapport

4. 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
- 10** **GRAF**  
OMXC25, MSCI World og S&P500

## 2024 blev et meget differentieret år på aktiemarkedene

2024 går nok over i historien, som en meget skidt år for danske aktier.

Det blev året, hvor Danmark leverede en historisk dårlig performance i forhold til USA.

Omkring 1. juni var både USA, Tyskland og Danmark alle godt på vej til at lave flotte afkast mellem 10 og 12% afhængigt af land.

Derefter var det, som om luften gik ud af den danske ballon, og en historisk periode med dansk underperformance startede.

Resultatet var, at de kommende 7 måneder faldt Danmark med knap 10%, mens Tyskland steg 7,6%, og USA steg hele 12,8%.

Vi har aldrig tidligere set så udtalt en bevægelse mellem det danske marked og udlandet. Næsten 23% underperformance mod USA på 7 måneder!

### Hvad er årsagen?

Ja, det er der nok mange bud på, men vores er simpel. Markedet i Danmark har været drevet af fedme. Novo og Zealand Pharmas flotte performance havde givet både indenlandske og udenlandske køber forhåbninger.

Men fra Juni måned begynder specielt Novo at levere dårligt. De har været dårlige til deres kommunikation, og markedet havde skruet forventningerne op. Knap 40% af virksomhedens værdi er så blevet fjernet på 7 måneder. Kurs 1030 i slutningen af Juni er afløst af en kurs under 600 i minutterne efter CagriSema tallene ramte markedet 6 måneder senere.

Europas største selskab har fået barberet imponerende 1700 mia. DKK af i værdi. AV AV.

Humøret faldt desværre uge for uge i Danmark. Når tidligere usårige Novo fejler, så var det som om udlandet bare skulle ud af Danmark. Desværre er markederne præget mere og mere af indeks følgere via ETF fonde, og når en aktie falder, skal ETF-fonde reducere, og så falder den endnu mere, og så kører det i ring.

Derfor er det også blevet sværere at diskutere fair value på aktier. Fordi flere og flere jagter vinderne - og slagter taberne.

Problemerne ramte ikke kun Novo, men traditionelle danske folkeaktier som Vestas, Ørsted og Carlsberg. At et stort selskab som Vestas kan miste 50% af deres værdi i et år, hvor ordrebeholdningen aldrig har været større, og selskabet er langsomt på vej med forbedrede marginer – det siger alt om markedet og dets Psyke.

### Hvad skal man så gøre nu med de danske aktier?

Globalt set er der god støtte for aktiemarkedet, alle tror på endnu et positivt USA år drevet af Trump og troen på, at det kun kan gå en vej, og det er op. Efter 58% stigning i SP500 de seneste 24 måneder – så er de jo også billige – spøg til side – så er US aktier ikke billige mere, men indtil vi ser niveauet af Trumps udenrigspolitik (sanktioner, handelskrig, fred), vil markedet være positivt i forventningen, at det net-net er positivt for de Amerikanske selskabers indtjening.

Vi forventer nogle større skulp i år og også flere, da markedet ligger højt, og der ikke er nogen rentestøtte at hente, da inflationen stædigt bliver liggende omkring 3-3,5% i de kommende måneder.

### Europa er derimod en helt anden sag.

Central Europa er i dyb krise, og kun de vedvarende rentenedsættelser fra ECB kan redde dette. Ingen har tiltro til den politiske situation i de store centrale EU økonomier – ej heller bureaukratiske EU regler.

Med en potential handelskrig er det et under, at EU aktier har klaret sig godt de seneste 2 år, men som med USA er det få aktier, der driver markederne.

Vi er stor fan af danske selskaber, og vi mener, at de er tilbage på deres billigste niveau mod både EU og USA i mange år. Problemet er egentligt, at den trigger, der skal til, er kapital in-flow, og det skal nok drives af en bedre stemning mod Novo specielt.

Vi forventer et fornuftigt dansk aktie år, og specielt i lyset af de seneste 7 måneders negative stemning, så tror vi på en stærk start på året.

I Novo har analytikerne travlt med at nedjustere deres mål - de samme analytikere som for 6 måneder siden ikke kunne få deres mål højt nok. Så køb Novo inden for de næste 3-5 måneder, og lig stille i nogle år. Deres produkter er super, og der kommer ingen konkurrence før 2029 - 2030.

# Strategic Danske Aktier Select A/S

## Aktiebaseret investering

### Kvartalsudvikling

Investeringselskabet **Strategic Danske aktier Select A/S** har haft et hårdt kvartal med et minus i 4. kvartal på 8,84% og ligger år til dato på -0,71%.

Danmark som land har været hårdt ramt siden ca. 1 Juni 2024. En kombination af salg af fedme aktier og reduktion af investeringer i Danmark som land (graf side 10).

### Porteføljens aktivitet

Vi har i gennem 2024 haft mindre afvigelser til Benchmark. Vi har gennem året været stærkt overvægtet i **Novo** aktien, og det var fantastisk de første 6 måneder af året, men endte som et mareridt i slutningen af året. Vi er dog stadig af den holdning, at Novo er en veldrevet maskine, og at de nok skal få solgt masser af Insulin og fedme produkter. De kommer nok til at være lidt mere defensive i deres udmeldinger i den kommende tid, efter de har dummet sig et par gange i 2. halvår 2024.

Bredt i porteføljen har vi forsøgt at være forsigtige med **Mærsk**, **Vestas**, **Ørsted** og **Carlsberg**, alle er aktier med store vægtninger, som vi har forsøgt at være neutrale eller undervægtede i. **Novo**, **Pandora**, **Netcompany** har været vores største overvægt.

Hvad er problemet i øjeblikket med danske aktier? Generelt har danske selskaber været dårlige til kommunikation. Den simple regel - under-promise/over-deliver – eller på dansk - sæt baren lavt og lever mere end lovet!

Når store udenlandske investorer ser på Danmark, er de jo ikke tvunget til at købe aktier, de køber, fordi de tror på aktien. Så når Coloplast formand Lars Rasmussen sælger en kæmpe blok aktier, så ser man fra udlandet på selskabet og siger, hvis ikke formanden investerer, hvorfor skal vi så? Pandora direktøren har en kæmpe investering, og de kommunikerer fint med markedet, og leverer indtil videre bedre, end hvad de lover, og det giver pote, så Pandora har leveret godt.

I Bank sektoren har vi forsøgt at være med i flere selskaber, men Spar Nord var ikke et af dem. Den store præmie som Nykredit tilbød, har kun i mindre grad påvirket de øvrige bankaktier positivt.

### Forventninger til fremtiden

Vi forventer, at det danske aktiemarked i 1. kvartal fortsat vil være præget af usikkerhed, men også at en del selskaber for afklaret mange af binære udfald, som vi nævnte i vores November info. For eksempel ISS og deres sag mod Deutsche Telekom Genmab med deres aftale med Johnsen og Johnson, Novo med opdaterede tal på CagriSema, og Zealand Pharma med partner skaber og Amylin studiet. Alle eksempler på dårlig kommunikation, og ikke have hånden på kogepladen!

Generelt tror vi på positive afkast i Danmark i 2025, men vi er naturligvis skeptiske overfor Trump, kommentarer fra USA omkring handelsbarrierer, samt at både Tyskland og USA starter året tæt på All time high.

Danmark i mange år formået at performe som USA, men dette stoppede brat i 2023 og 2024. Hvor man i perioden 2019 til 2023 har opnået 18% mere afkast i Danmark, har man de seneste 24 måneder fået 10% i Danmark og hele 58% i USA.

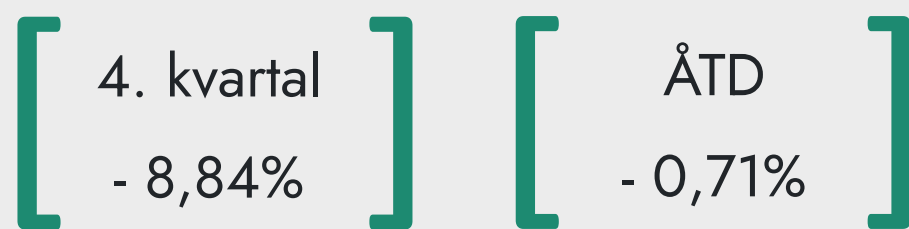
Det er denne underperformance, som vi forventer, der langsomt bliver udlignet over de kommende år. De store Mag7 aktier i USA har leveret super flot siden bunden i 2022, men nu skal de amerikanske aktier vise, at de andre aktier kan følge med.

### Om Strategic Dansk Aktier Select A/S

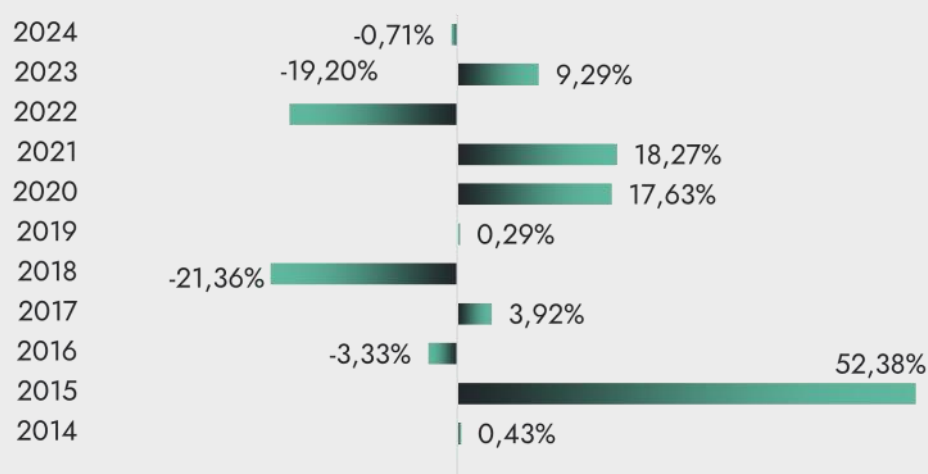
Strategic Danske Aktier Select A/S investerer fortrinsvis i **danske aktier**.

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

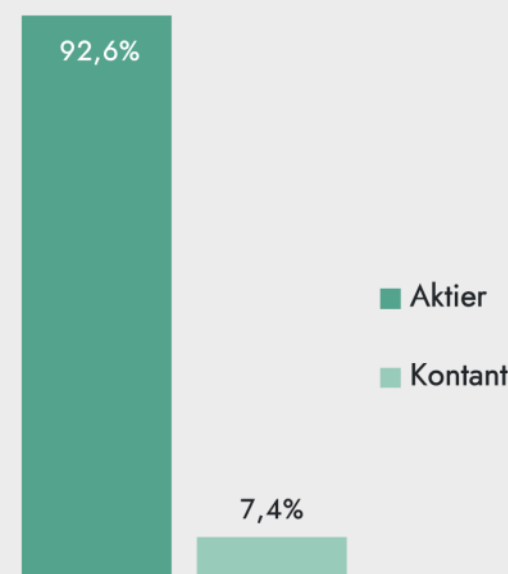
Der er intet krav om at skulle være fuldt investeret i aktier. Op til 50% af aktierne kan sælges og placeres midlertidig i **traditionelle obligationer** eller **kontanter**, når investeringsstrategien tilsiger det.



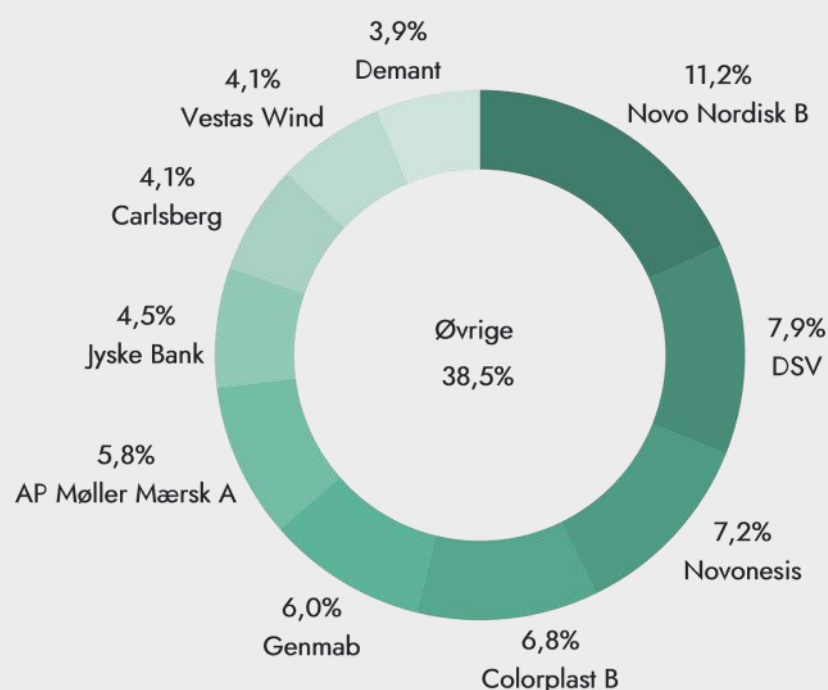
### Historisk afkast



### Aktivallokering



### 10 største positioner



# IA Invest Strategic Danske Aktier

Aktiebaseret investeringsforening

## Kvartalsudvikling

Investeringsforeningen IA Invest Strategic Dansk Aktier har i 4. kvartal haft et fald på 3,81%, og sluttede kvartalet med et år til dato afkast på 2,03%.

## Porteføljens aktivitet

Porteføljen har ligesom Vores Danske aktier Select været hårdt ramt i 2. halvår med en overvægt i Novo aktier.

Vi har haft samme navne i porteføljen og henviser til kommentarer i Investeringsforeningens Strategic Danske Aktier Select på side 2.

## Forventninger til fremtiden

Fonden er heldigvis vokset godt hen over året, og vi fortsætter med at fokusere på at levere gode stabile afkast i Danmark.

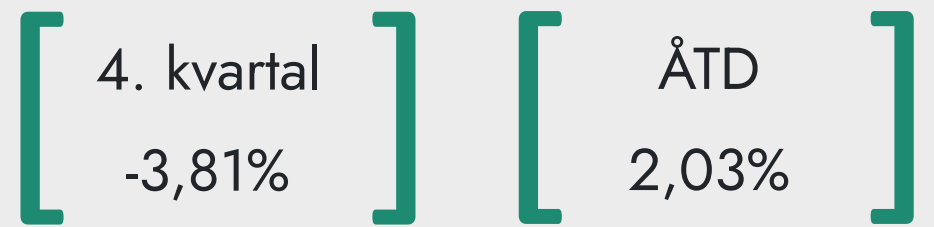
Naturligvis er Novo en stor bet, men omvendt giver det plads til en meget stærk performance fremover.

Med den stærke USD, som forventes at bevares i det kommende år, ser vi frem til at danske eksportvirksomheder virkelig kan få et boost derfra.

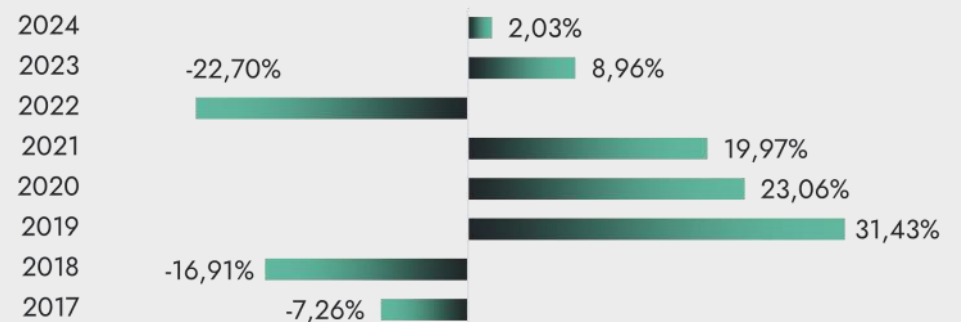
## Om IA Invest Strategic Danske Aktier

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.

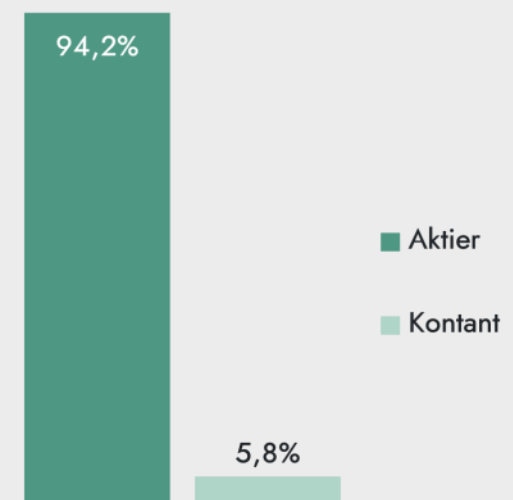
Strategic Danske Aktier vil altid være **mindst 80% investeret i aktier**.



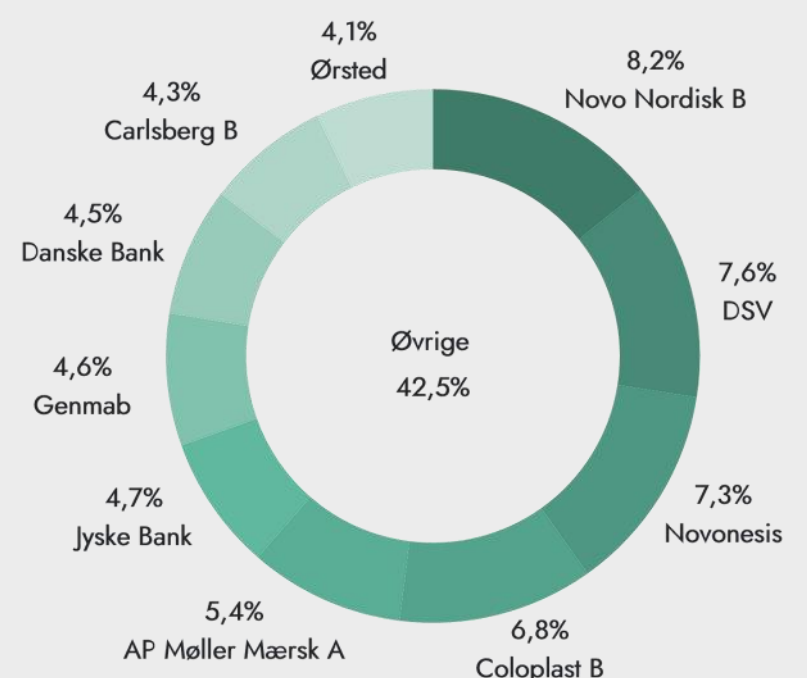
## Historisk afkast



## Aktivallokering



## 10 største positioner



# Strategic Europæiske Aktier A/S

Aktiebaseret investering

## Kvartalsudvikling

Investeringsselskabet Strategic Europæiske Aktier A/S har haft et hårdt kvartal med et minus i 4. kvartal på 4,43%, og ligger år til dato på 1,45%.

## Porteføljens aktivitet

4. kvartal blev et dårligt kvartal både ASML, LVMH og de tyske bilaktier havde det meget svært. Det kunne resten af porteføljen ikke overleve.

Så selvom året slutter positivt, er der en del efterslæb på disse 3 aktier, som vi skal indhente.

Europas økonomi har det ikke godt, og det er meget overraskende at se det tyske indeks følge så godt med USA med stigninger.

Det til trods for, at bilaktierne har været svage.

## Forventninger til fremtiden

For 2025 forventer vi fortsat fornuftigt marked, selvom Tyske aktier er blevet dyre i forhold til danske aktier. Rentenedsættelser fra ECB bør holde hånden under den Europæiske økonomi.

Med de lavere renter forventer vi også mere M&A aktivitet i markedet.

Vores favoritter for 2025 er fortsat LVMH, ASML samt Tecdax, som bør begynde at levere.

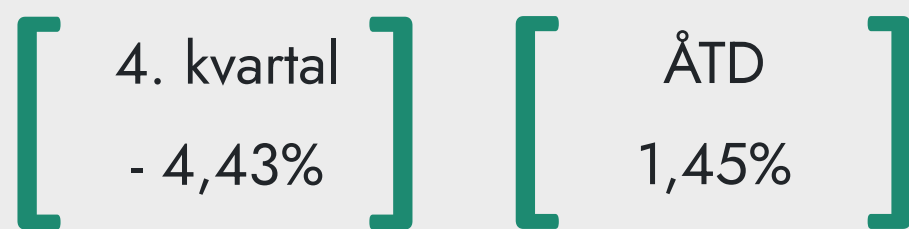
Vi forventer en del turbulens i 1. kvartal, som følge af præsidentskiftet i USA, derefter skulle der komme mere stabile markeder.

## Om Strategic Europæiske Aktier A/S

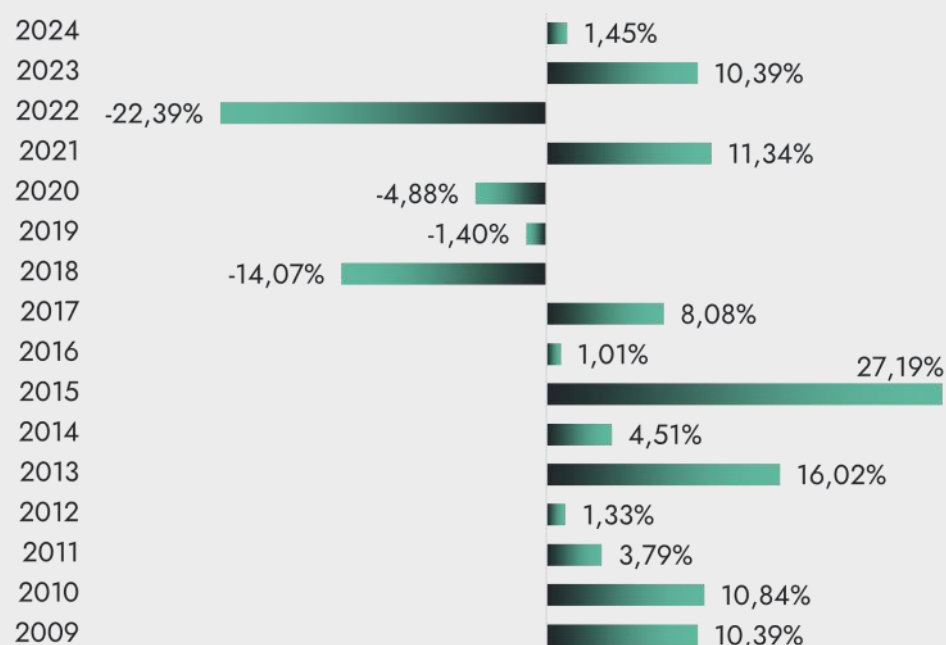
Strategic Europæiske Aktier A/S investerer i stabile europæiske aktier. Eksposeringen er i enkeltaktier, futures, optioner og ETF'er på aktieindeks.

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

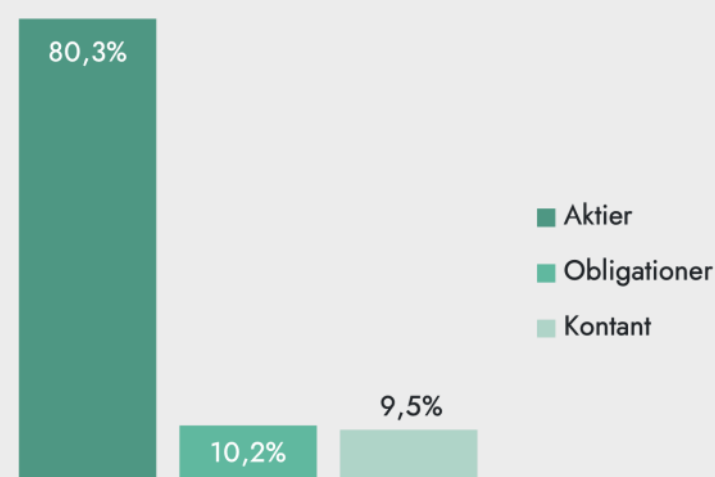
Aktieandelen kan svinge fra 0 - 100%.



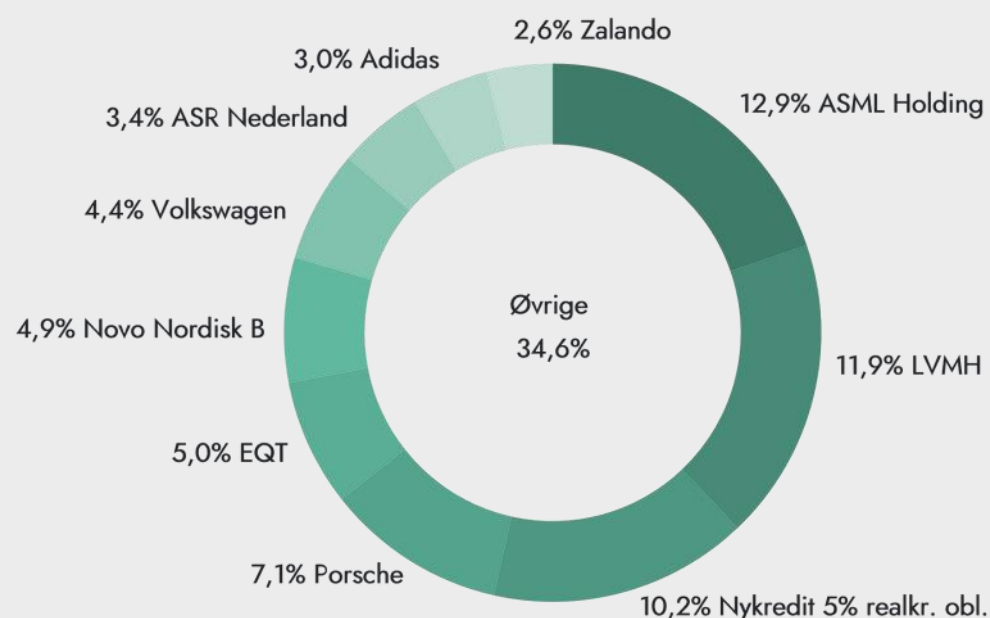
## Historisk afkast



## Aktivallokering



## 10 største positioner



# Strategic Globale Vækstaktier A/S

Aktiebaseret investering

## Kvartalsudvikling

Investeringselskabet **Strategic Globale Vækstaktier A/S** har i 4. kvartal lavet et afkast på 1,77%, hvilket betyder, at år til dato\* er på 9,72%.

## Porteføljens aktivitet

Specielt amerikanske aktier har drevet markederne frem i 2024. I vores Globale Vækstaktier portefølje har det også været vores bedste positioner.

2024 var året, hvor alle lærte om **Nvidia** og andre AI relaterede aktier. Det var også året, hvor mega cap aktierne var de efterspurgte, og alt andet halvede bagefter.

Vi sammenligner os meget med MSCI global indekset, og der har vi kunnet følge nogenlunde med, selvom vi har været forsigtige med at gå all in på USA.

Vi har vurderet gennem året, at selvom de amerikanske aktier er dyre, og der er stor koncentrations risiko, så er alternativerne ikke specielt bedre.

Derfor holder vi fast i vores defensive tilgang, men med en stor del i USA.

Vi holder også fast i en mindre allokering til Kina til trods for, at økonomien fortsat er tung. Der er lavet meget store lempelser fra centralbanken i Kina, og vi forventer langsomt væksten vender tilbage

## Forventninger til fremtiden

Vores vurdering for 2025 er, at vi vil se en aggressiv præsident Trump – specielt i begyndelsen af præsidentperioden, som vil kaste om sig med trusler, handelsrestriktioner og som senest set være i opposition mod alt og alle.

Om det er medicinalsekskaberne, vindenergi eller Kina – Trump vil være på barrikaderne fra årets start, og markedet vil kvittere med større udsving.

Så første kvartal 2025 bliver en gyser. Men vi er fortsat positive på markederne, og vil forsøge at handle markedet lidt mere aktivt i de udsving, der kommer.

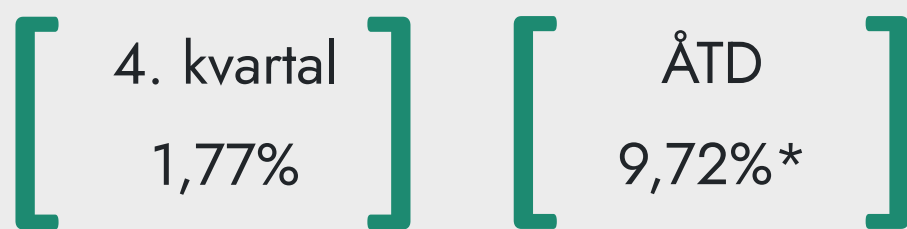
## Om Strategic Globale Vækstaktier A/S

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.

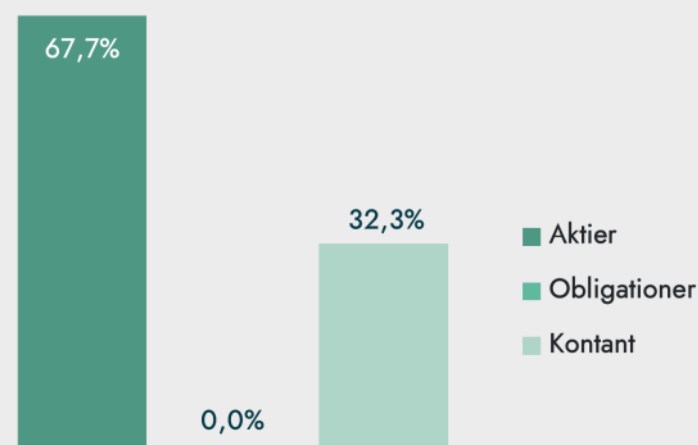


## \*ÅTD afkast

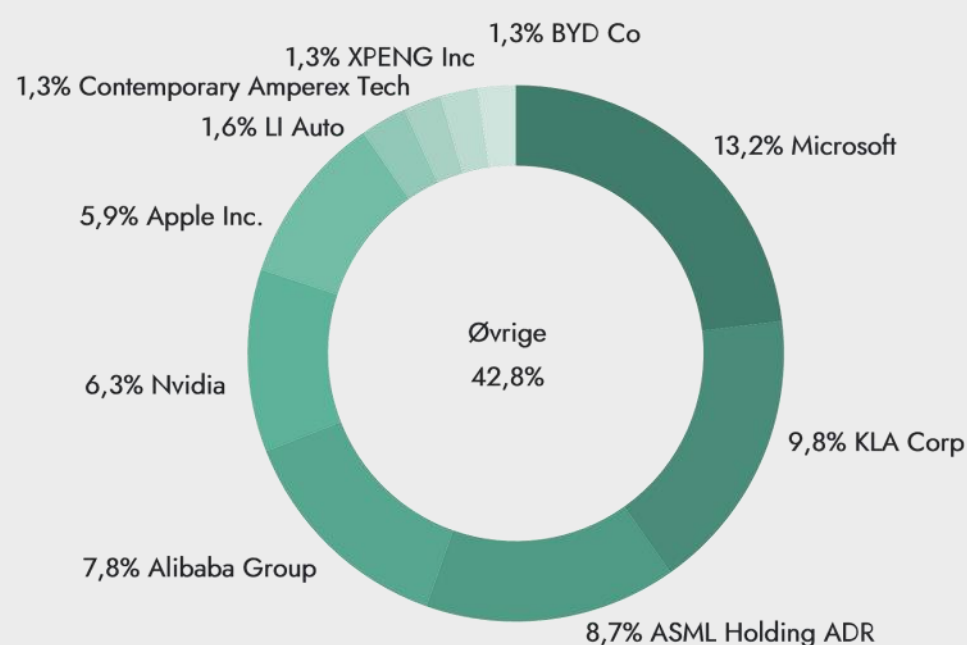
År til dato afkastet er beregnet fra 1. maj 2024.

På investeringselskabernes 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

Investeringselskabet **Strategic HY Obligationer A/S** har i 4. kvartal lavet et afkast på 2,05% og slutter 2024 på 7,11%.

### Porteføljens aktivitet

Vores HY obligations afdeling har haft et godt år. Ekstrem stabil performance med stort set kun plusser.

Porteføljen er fordelt på 11 forskellige kredit navne, samt nogle realkreditobligationer.

Vi har gennem året spredt porteføljen mere ud, og slutter året med ca. 18% i kontant i forventning om en masse ny udstedelser i 1. kvartal, så vi kan købe ind.

En del af vores kontanter kommer efter en af vores obligationer havde udløb d. 23. december, og vi venter med at investere pengene til 1. kvartal.

### Forventninger til fremtiden

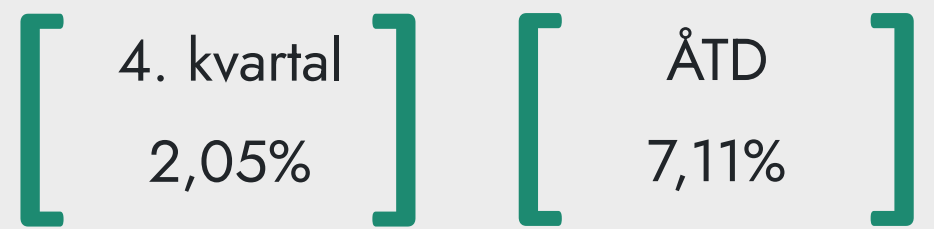
For 2025 forventer vi, at kredit markedet bliver stabilt, og at vores portefølje kan levere 7-10%.

## Om Strategic HY Obligationer A/S

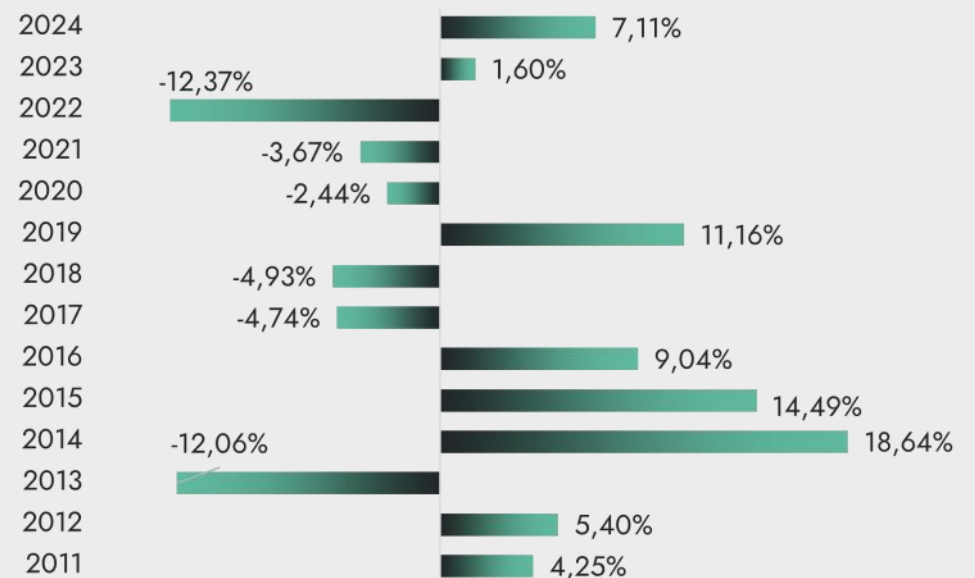
Strategic HY Obligationer A/S investerer i **realkredit- og statsobligationer**, samt **High Yield- og erhvervsobligationer**.

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.

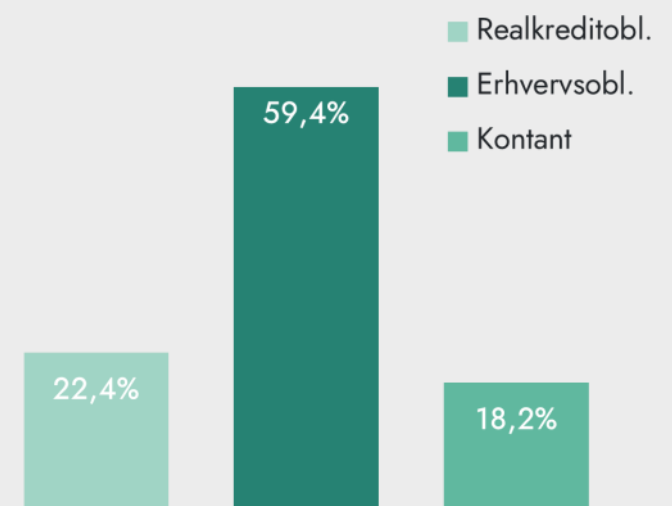
Som udgangspunkt vil porteføljen være 100% investeret med stor spredning såvel geografisk som branchemæssigt. Eksponeringen kan ved forventninger om stor usikkerhed reduceres.



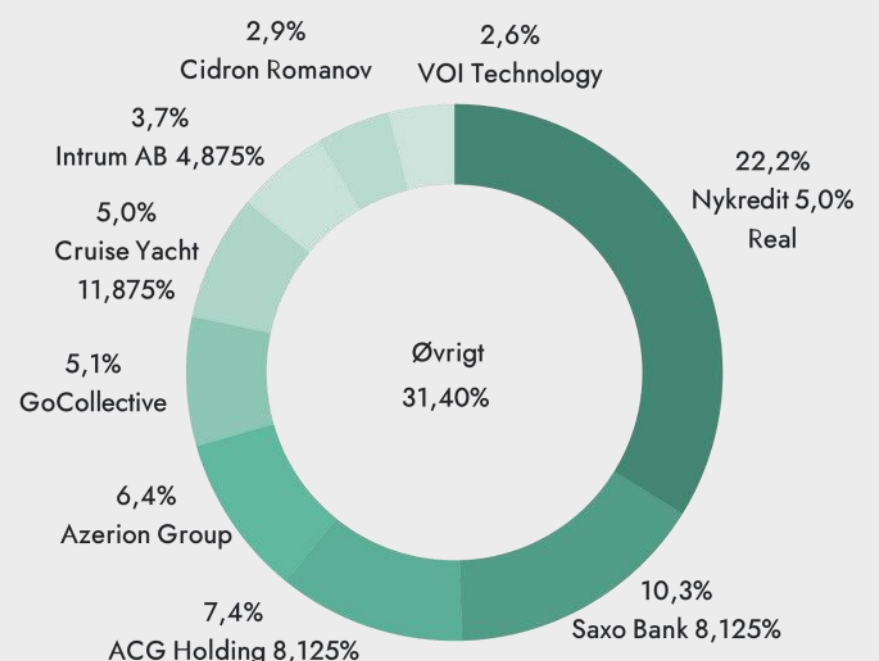
## Historisk afkast



## 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** Consumer Price 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.

**M&A** Mergers & Acquisitions

Bruges i forbindelse med køb og salg af virksomheder. Det beskriver processerne, hvor to virksomheder enten sammensmeltes til én enhed (fusion), eller hvor en virksomhed opkøber en anden (overtagelse).

**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 (erhvervsobligationer) 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.

# GRAF

## OMXC25, MSCI og S&P500 fra 1. juni 2024 til 8. januar 2025

Danmark som land har været hårdt ramt siden ca. 1 Juni 2024.

Dette skyldes en kombination af salg af fedme aktier, samt reduktion af investeringer i Danmark som land.

Sådan oplevede vi flow i den periode.



Kilde: Bloomberg



# 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.*