

Kvartalsrapport

3. kvartal 2025



Strategic
Wealth
Management

INDHOLD



01

INVESTERINGSMARKEDET

Investeringschefens kommentar

02

DANSKE AKTIER FONDENE

Aktiebaseret investering

03

DANSKE AKTIER FONDENE - RESULTATER

Strategic Danske Aktier Select A/S & IA Invest Strategic Danske Aktier

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

Optimisme på vej tilbage i markedet

3. kvartal har budt på pæne stigninger på aktiemarkederne over hele verden. Mest markant har det været i USA, men selv de danske aktier har fået lidt medvind.

Den positive udvikling skyldes især, at fokus er flyttet fra told og handelstariffer til fredsforhandlinger og forventninger om rentenedsættelser.

Der har også været flere store handler inden for kunstig intelligens (AI). For eksempel har den amerikanske virksomhed OpenAI indgået samarbejder med Oracle, Nvidia og senest med AMD (Advanced Micro Devices).

Selvom disse aftaler endnu ikke skaber reel indtjening, har de pustet yderligere til forventningerne om fremtidig vækst – måske i en grad, der kan minde om en mindre prisboble.

På renteområdet har der været ro i Europa, mens USA har sænket renten med 0,25 procentpoint (25 bp). Der forventes yderligere 0,50 procentpoint i rentenedsættelser frem mod januar 2026.

De stigende aktier og de svagt faldende renter har været en god kombination for vores investeringsselskab **Strategic HY Obligationer**, som også har leveret et tilfredsstillende afkast i kvartalet.

Siden starten af oktober har vi generelt reduceret risikoen i både **Strategic EU Aktier** og endnu mere i **Strategic Globale Aktier**, hvor der er en stor eksponering mod de store amerikanske IT-selskaber. Vi ser frem mod et fjerde kvartal, hvor oktober kan blive den første måned i lang tid, hvor markedet for alvor får et tilbageslag i disse.

De **danske aktier** er endelig begyndt at røre på sig – dog først efter kvartalets afslutning. Ørsted har netop gennemført sin store kapitalforhøjelse på omkring 60 milliarder kroner, hvilket styrker selskabets balance markant.

Vi er nu neutrale på Ørsted efter en længere periode med negativ vurdering. Risikoen er stadig høj, men kapitaltilførslen er et vigtigt skridt i den rigtige retning.

Danske Aktier fondene

Aktiebaseret investering

Kvartalsudvikling

Udtrykket “familiens sorte får” passer desværre meget godt på danske aktier – og dermed også på vores to danske aktiefonde i Strategic familien.

Vores AIF-fond **Strategic Danske Aktier Select**, som ikke udbetaler udbytte, har haft et negativt afkast på -3,69 % i 3. kvartal. År-til-dato ligger fonden på -7,02 %, hvilket betyder, at den kun lige følger markedet.

Investeringsforeningen **IA Invest Strategic Danske Aktier** klarede sig en smule bedre, men har også haft et negativt afkast på -3,09 % i samme periode.

Heldigvis har de danske aktier fået en god start på oktober, og en del af det dårlige afkast er allerede hentet ind igen.

Porteføljernes aktivitet

Den største udfordring har været vores overvægt i medicinalaktier. Som Investeringschef Kim Mikkelsen nævnte i vores seneste [nyhedsbrev](#), har medicinalsektoren underperformet markant på alle markeder det seneste år – faktisk i et omfang, vi aldrig har set før.

Danmark er et eksportland med mange medicinalaktier og næsten ingen IT-aktier. Derfor er OMX C25-indekset blevet hårdt ramt – både af Trumps todsatser, debatten om medicinpriser i USA og en generel revurdering af det danske aktiemarked. Tidligere blev danske aktier handlet med en “præmie” i forhold til udlandet – nu handles de med “discount”.

Det danske aktiemarked ejes i høj grad af udenlandske investorer. Vores forventning er, at de først for alvor vender tilbage, når Novo Nordisk igen får medvind – og det kan tage lidt tid.

Forventninger til fremtiden

Vores forventning er, at perioden med underperformance nærmer sig sin afslutning, og at Danmark snart vil begynde at følge de internationale markeder bedre.

I 3. kvartal har vi især haft overvægt i **Novo Nordisk**, **Novonesis**, **Netcompany** og **Torm**.

Samtidig har vi lukket vores undervægt i bæredygtige aktier med fokus på den grønne omstilling. Først købte vi **Vestas** i foråret og senest **Ørsted**. Vi er endnu ikke klar til at øge eksponeringen yderligere, men **Vestas** kunne godt blive interessant igen inden længe.

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 sælges og placeres midlertidig i **traditionelle obligationer** eller **kontanter**, når investeringsstrategien tilsiger det.

Om IA Invest Strategic Danske Aktier

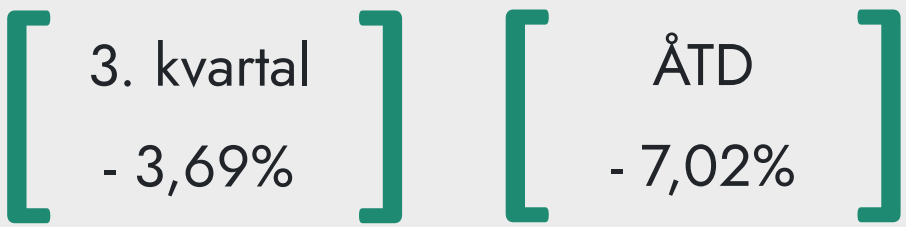
IA Invest Strategic Danske Aktier er en **investeringsforening**, som investerer i **danske aktier** med en spredning på typisk 18-22 aktier og **maksimalt op til 10% i én aktie**.

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

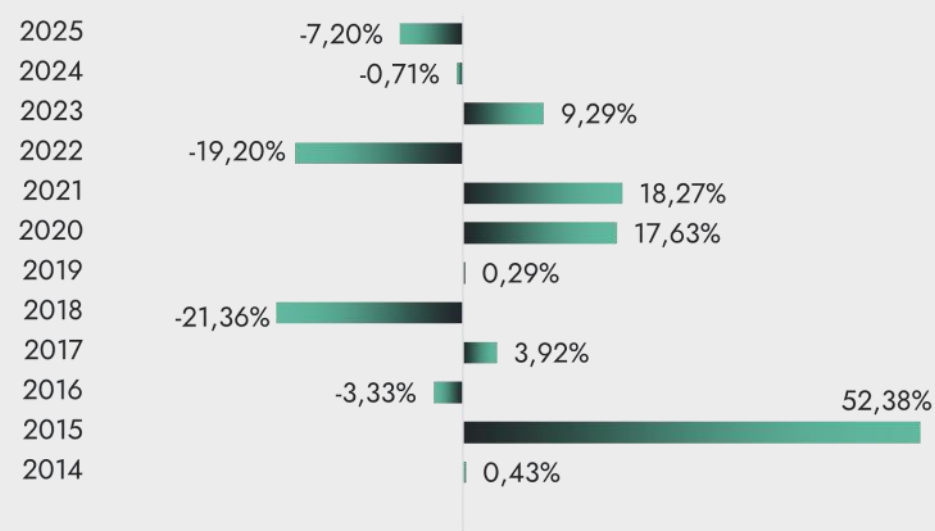
Foreningen er udbytteudloddende.

Strategic Danske Aktier Select A/S

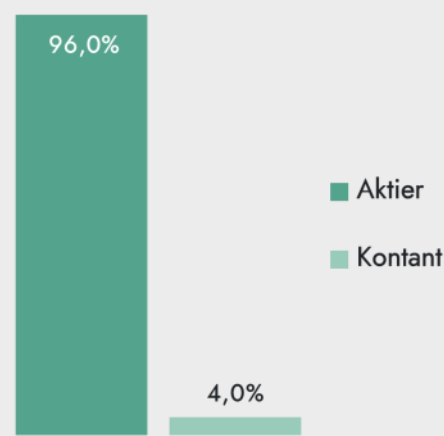
Aktiebaseret investeringsselskab



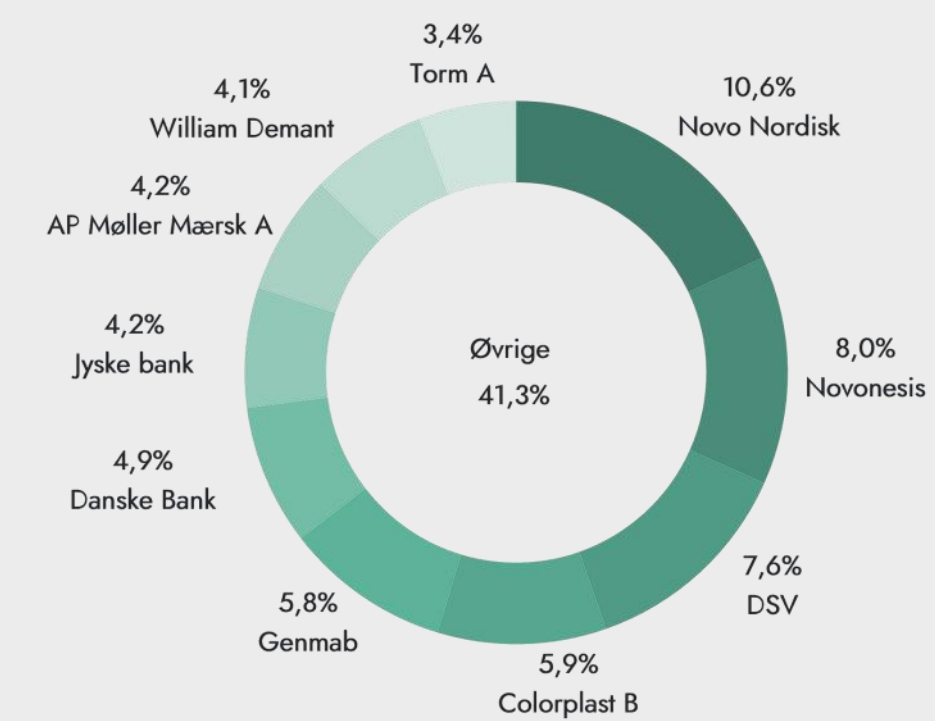
Historisk afkast



Aktivallokering

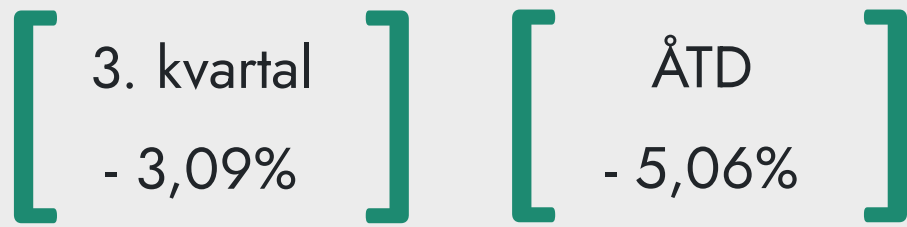


10 største positioner

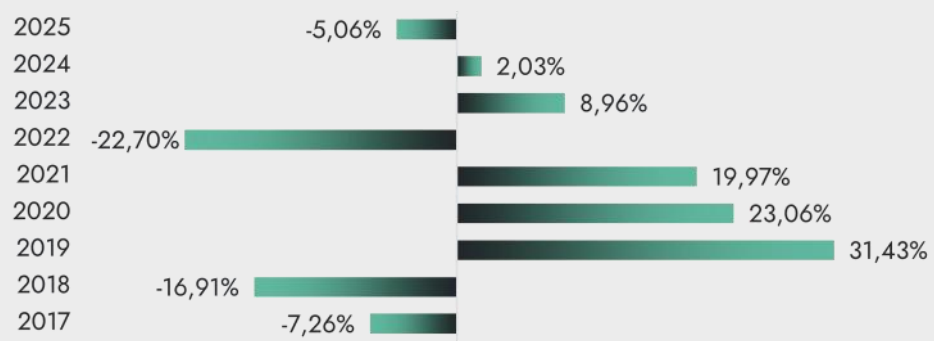


IA Invest Strategic Danske Aktier

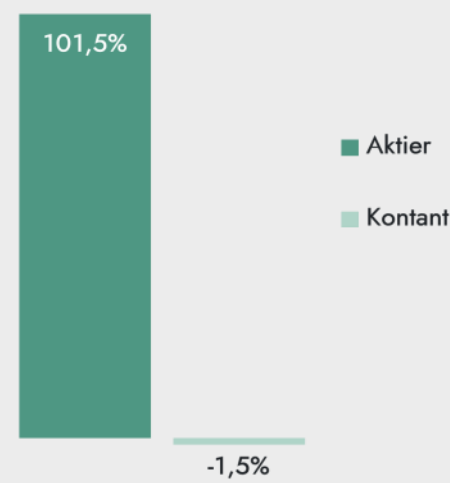
Aktiebaseret investeringsforening



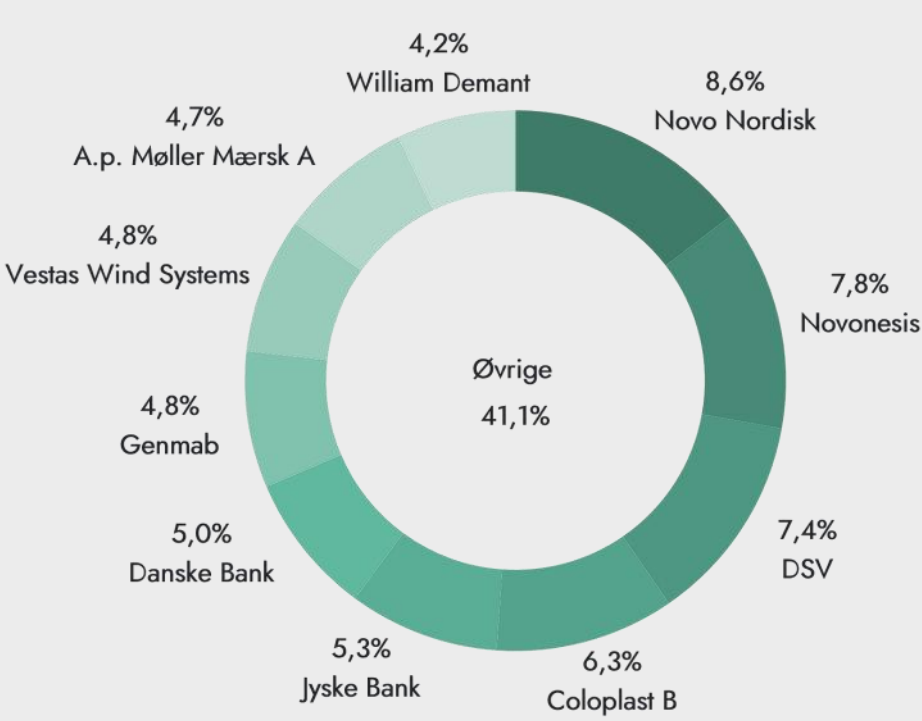
Historisk afkast



Aktivallokering



10 største positioner



Strategic Europæiske Aktier A/S

Aktiebaseret investeringsselskab

Kvartalsudvikling

Et flot afkast på 5,59% i 3. kvartal har bragt investeringsselskabet **Strategic Europæiske Aktier A/S** i plus med 0,30% år-til-dato.

Porteføljens aktivitet

Endelig lykkedes vores strategi i fonden!

Vi har haft stor tro på **LVMH** (*Moët Hennessy Louis Vuitton*) og **ASML** Holding (*Advanced Semiconductor Materials Lithography*).

Specielt **ASML** har været frustrerende, mens andre chipproducenter steg markant, stod ASML næsten stille. Men i starten af september vågnede aktien op og steg med cirka 30 % på få uger, hvilket vendte vores afkast for 2025 til det positive.

LVMH er også begyndt at bevæge sig i porteføljen, men der er stadig lang vej til de tidligere højder. Den positive udvikling skyldes primært rentefald og forventninger om yderligere tiltag fra FED, som har genoprettet tilliden til luksusaktier.

Derudover har vi haft eksponering mod **EQT**, en svensk kapitalfond, der investerer i virksomheder, infrastruktur og ejendomme. Fondens gode resultater understøttes af en bølge af fusioner og opkøb (M&A) samt lavere renter.

Bilaktier har derimod fortsat været en udfordring. **Porsche** og **Volkswagen** kæmper mod billigere kinesiske biler. Vi fastholder dog investeringerne, da aktierne fortsat er meget billige og leverer gode udbytter.

Endelig har vi en mindre eksponering mod **basale råvarer**, som begynder at stige. Direkte investeringer i guld og sølv havde nok givet større effekt, men som aktiefond må vi holde os inden for aktier.

Forventninger til fremtiden

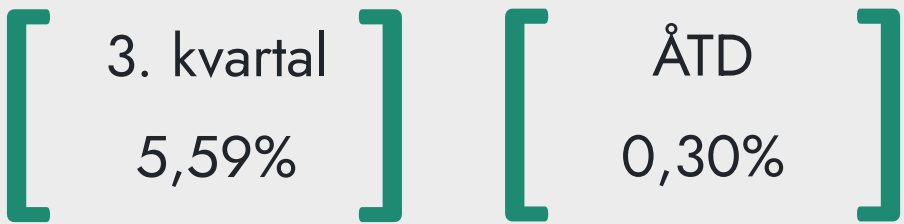
Vi forventer fortsat positive afkast i 4. kvartal, efter at markedet har været relativt stille i de sidste 3-5 måneder.

Om Strategic Europæiske Aktier A/S

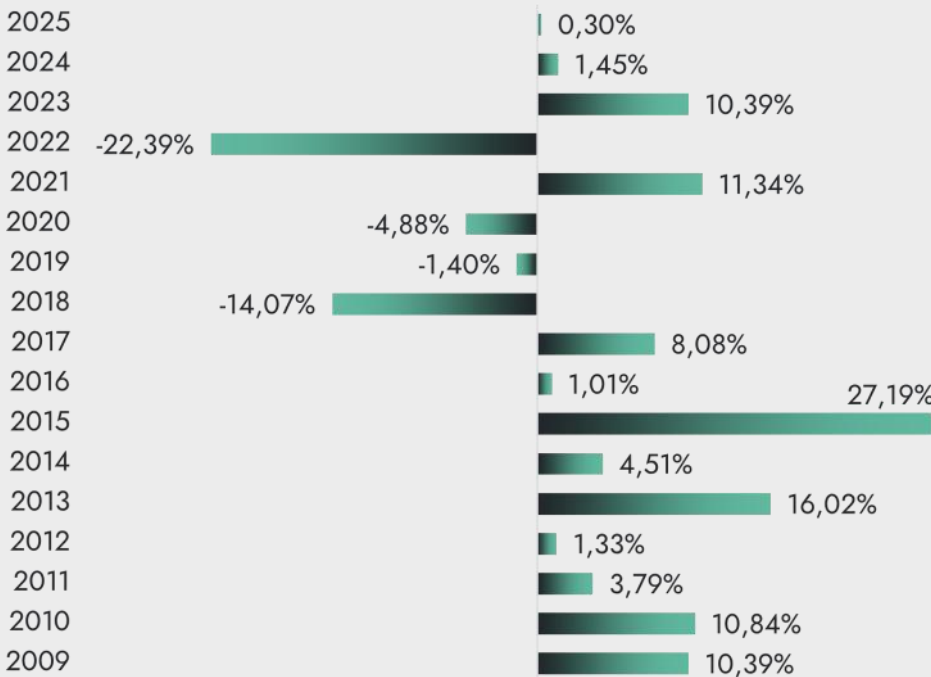
Strategic Europæiske Aktier A/S investerer i stabile **europæiske aktier**. Eksponeringen er i enkeltaktier, futures, optioner og ETF'er på aktieindeks.

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

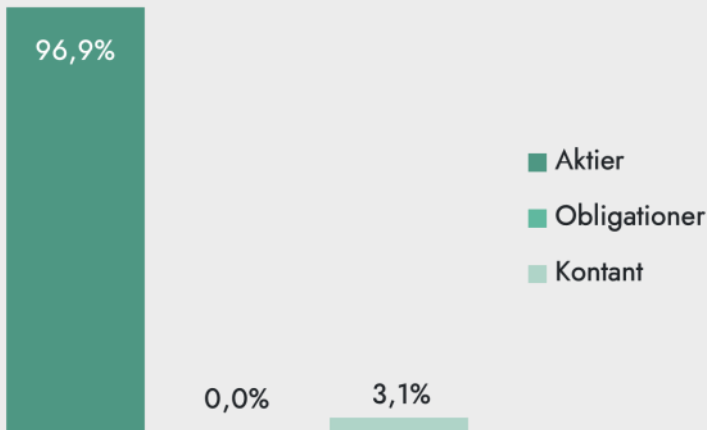
Aktieandelen kan svinge fra 0 - 100%.



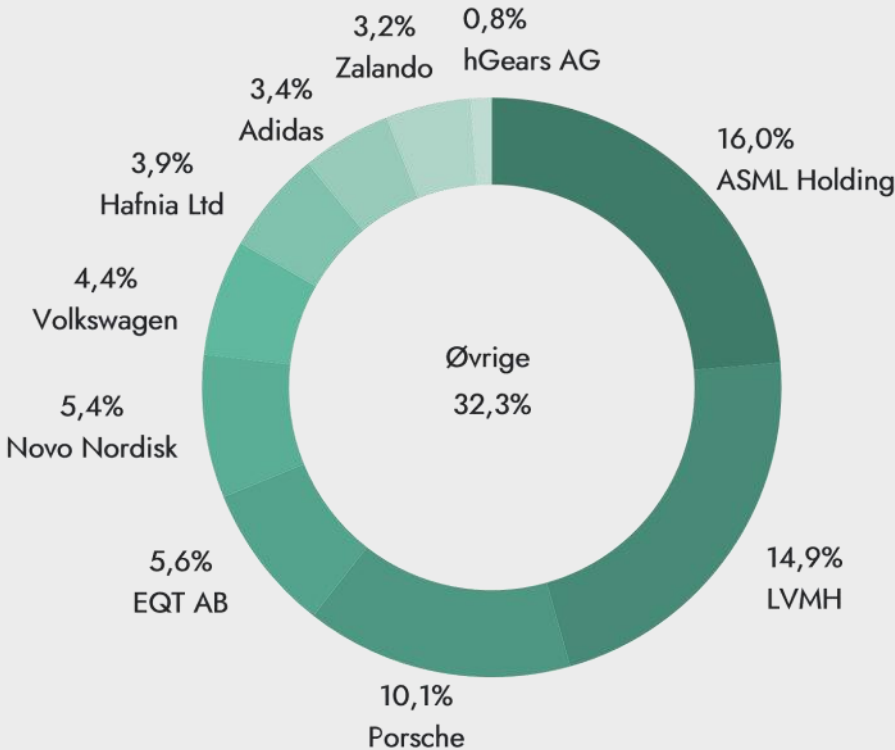
Historisk afkast



Aktivallokering



10 største positioner



Strategic Globale Vækstaktier A/S

Aktiebaseret investeringsselskab

Kvartalsudvikling

Endnu engang kan vi glæde os over gode resultater.

Vores investeringsselskab Strategic Globale Vækstaktier A/S steg 4,19 % i 3. kvartal, hvilket bringer årets samlede afkast op på 11,83 %.

Til sammenligning har vores benchmark, MSCI World-indekset, i danske kroner givet omkring 3-4 %.

Porteføljens aktivitet

I løbet af kvartalet har vi reduceret risikoen i amerikanske aktier, især i Nvidia, Microsoft, KLA Corporation og Alphabet, som alle har haft store bevægelser.

Sidst på kvartalet har vi investeret i SAP, en tysk softwarevirksomhed og verdens førende udbyder af virksomhedsstyringssoftware (ERP). Samtidig har vi realiseret gevinster i ASML Holding.

Vores største position ved kvartalets afslutning er Eli Lilly, som længe har stået stille. Vi forventer dog stigninger efter 3. kvartalsresultaterne, da virksomheden ser ud til at føre kapløbet med Novo Nordisk mod lanceringen af pillebehandlinger mod fedme.

Forventninger til fremtiden

Vi er fortsat positive på udvalgte dele af aktiemarkedet, men har reduceret vores lange eksponering, da markedet generelt er ekstremt presset på grund af AI. Mange af de aftaler, der nævnes i pressen, vil ikke give hurtig indtjening, men skaber i stedet forventninger og forhåbninger, som markedet allerede har prisfastsat.

Vi står derfor på sidelinjen i AI-racet, og venter på et muligt større tilbageslag, hvor vi kan købe ind i 4. kvartal 2025 eller 1. kvartal 2026.

Indtil da fokuserer vi på kvalitetsaktier med stabil indtjening.

Vi overvejer også, om vi i 4. kvartal skal øge eksponeringen mod landespecifik risiko, eksempelvis i Kina, Indien eller Japan.

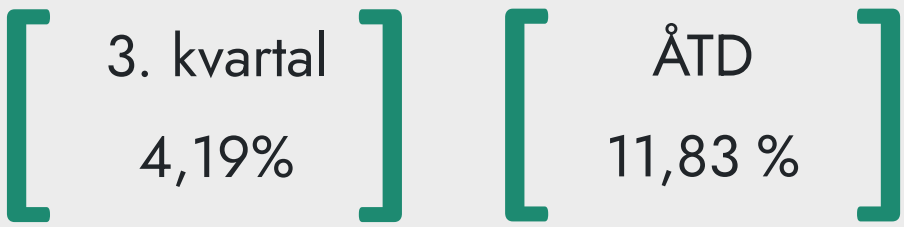
Om Strategic Globale Vækstaktier A/S

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.

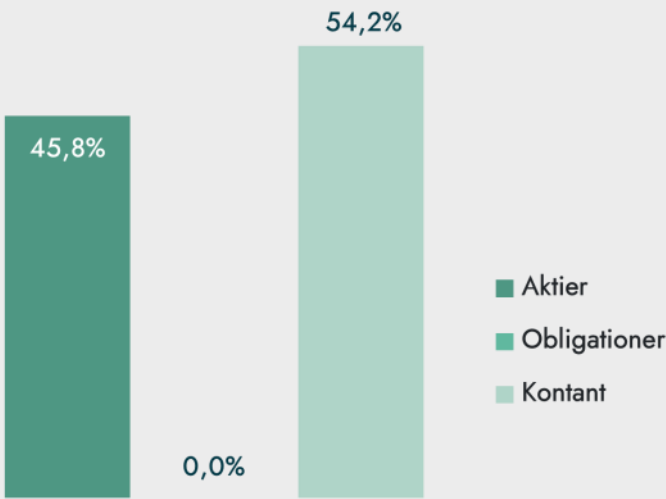
I perioder reduceres aktieandelen og placeres midlertidig i traditionelle obligationer eller kontanter, såfremt der er forventninger om stor usikkerhed i nærmeste fremtid.



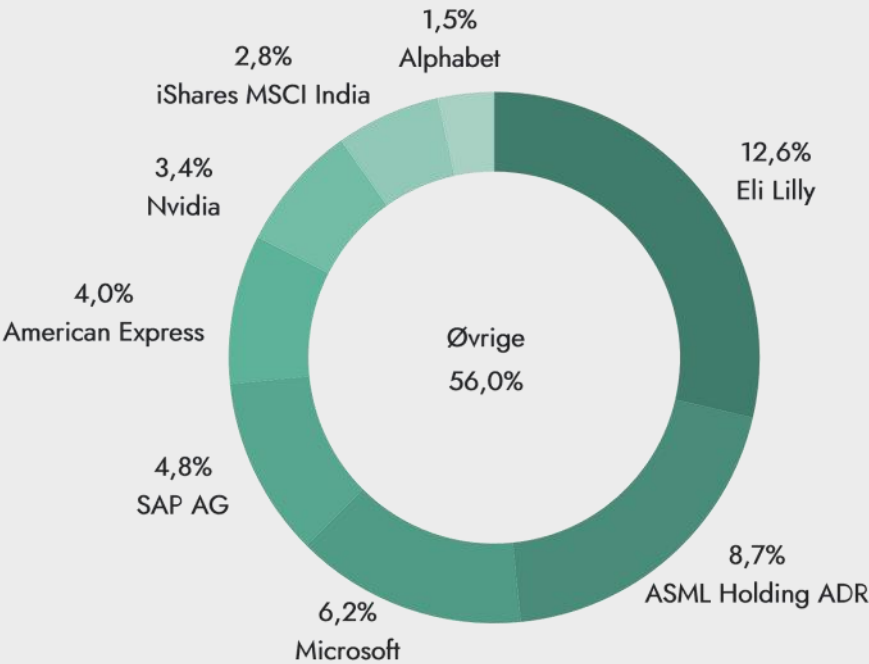
*År til dato afkastet i 2024 er beregnet fra 1. maj 2024.

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



Største positioner



Strategic HY Obligationer A/S

Obligationsbaseret investeringsselskab

Kvartalsudvikling

Afkastet i investeringsselskabet **Strategic HY Obligationer A/S** for 3. kvartal blev 2,32%, hvilket afspejler en mere normal og stabil periode.

Porteføljens aktivitet

Vores strategi med korte løbetider og fokus på obligationer med stabilitet har fungeret perfekt.

Mens 1. kvartal var positivt og 2. kvartal primært blev påvirket af store valuta-bevægelser, har 3. kvartal været stabilt og leveret lige efter vores målsætning om ca. 2 % pr. kvartal.

Siden lanceringen i 1. kvartal 2023 har fonden leveret flere positive kvartaler, og konceptet viser flot stabilitet og trygge afkast på 7-10 % over tid.

2. kvartal var en smule udfordrende, da USD faldt 12 %, ydermere faldt NOK og SEK også. Nogle af vores obligationer er i disse valutaer, hvilket kortvarigt påvirkede afkastet.

Forventninger til fremtiden

Afkastet i 3. kvartal er udelukkende kommet fra rentedelen, og vi forventer ikke store valutabevægelser før 2026, hvor vi ser en mulig mindre styrkelse af de skandinaviske valutaer.

Vi har desuden haft 2-3 nye obligationer, der blev købt og bogført i 4. kvartal, og som også bidrager til afkastet.

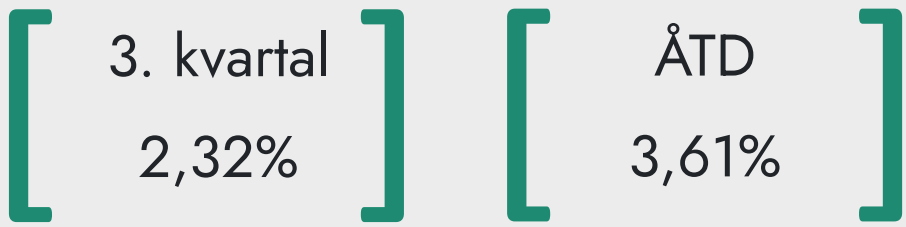
Endelig har vi oplevet et fint tilsagn fra nye kunder, som styrker fonden yderligere.

Om Strategic HY Obligationer A/S

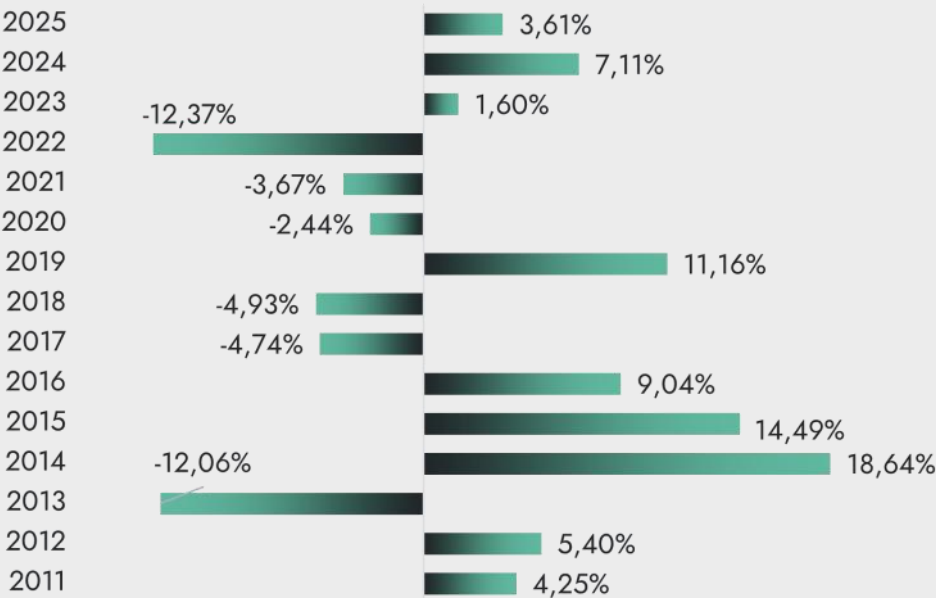
Strategic HY Obligationer A/S investerer i **realkredit- og statsobligationer**, samt **High Yield— og erhvervsobligationer**.

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.

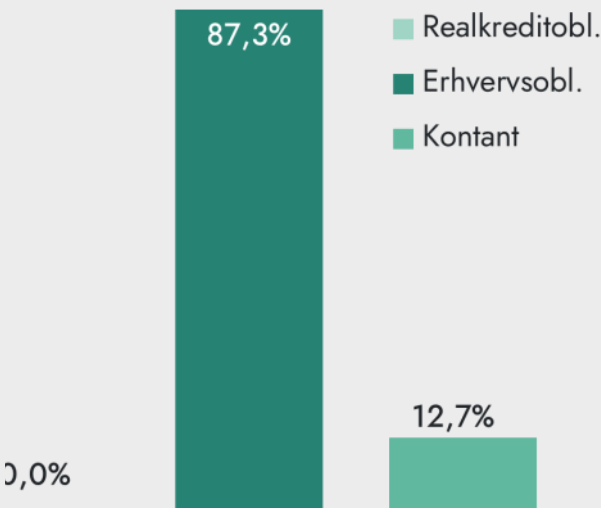
Som udgangspunkt vil porteføljen være 100% investeret med stor spredning såvel geografisk som branchemæssigt. Eksponeringen kan ved forventninger om stor usikkerhed reduceres.



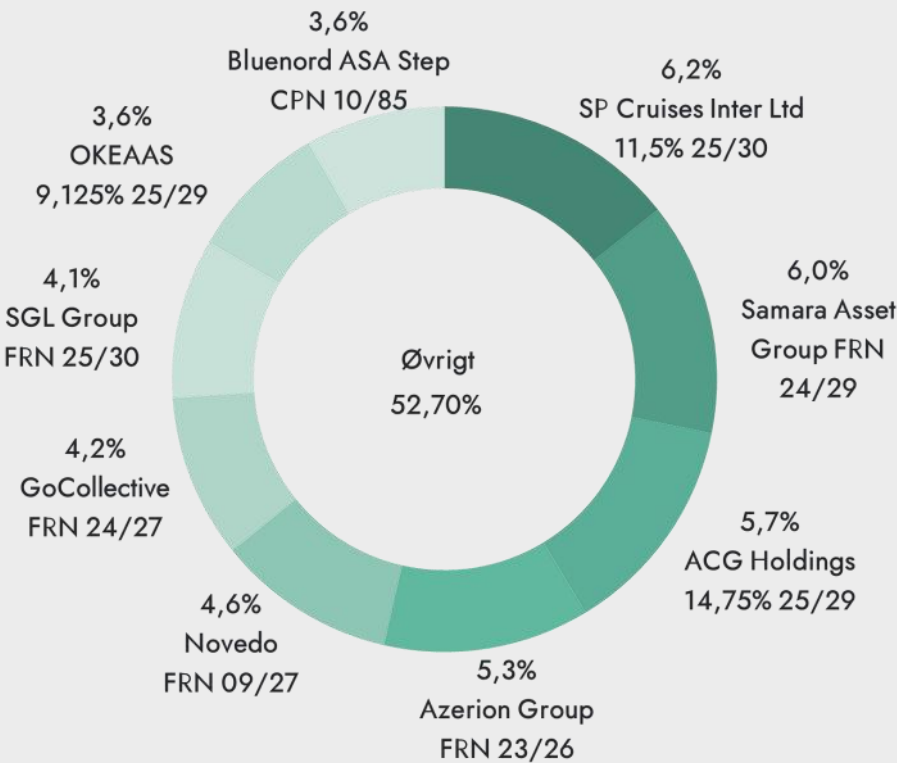
Historisk afkast



Aktivallokering



Største positioner



KONTAKT INFO



Jens Black

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. Højtvad

Senior Formuerådgiver

+45 53 35 66 11
hsh@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.

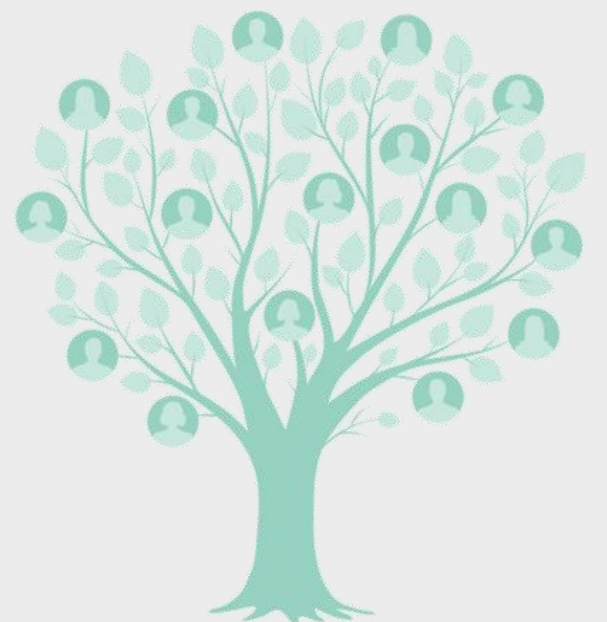
Vi arbejder sammen med et netværk af eksterne eksperter såsom advokater og revisorer, som hjælper til med at tilbyde optimal rådgivning indenfor deres fagområde.

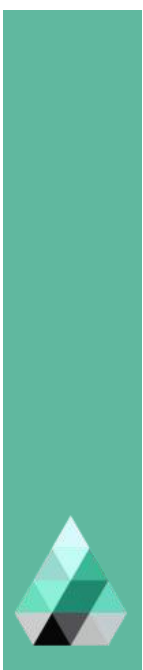
Ønsker du at høre mere om Strategic Family Office, er du velkommen til at kontakte

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

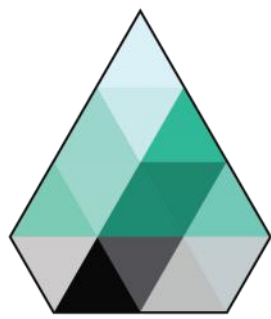
Obligationer, som giver et højt afkast - typisk obligationer udstedt af selskaber (erhvervsobligationer) eller lande med et højt renteniveau.

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.



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
W 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.