

Kvartalsrapport

2. kvartal 2024



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

Et stille kvartal - Europa har haltet efter USA

Markederne har i kvartalet været rolige, specielt i USA. Nøgletal i USA har været gode uden at være prangende, hvilket har medført, at forventningen er, at man får den perfekte bløde landing.

Der er en forventning om, at USA's centralbank, FED redder dagen og derved undgår recession, at de sænker renterne nogle gange, samt at Biden/Trump valget ikke giver problemer. *Så reelt set den perfekte verden!*

I Europa har nøgletallene længe været dårligere end i USA, hvilket medførte, at Europas Centralbank, ECB nedsatte renten i juni.

Det mest interessante i kvartalet er, at EU aktier stort set er uforandret trods rentenedsættelsen. DAX i Tyskland er nede ca. 1%, mens det bredere EU Stoxx 600 er oppe ca. 1% i kvartalet. De danske aktier målt i KAX Cap indekset er steget 1,25%.

Så over den brede kam, er det ikke det store kvartal for EU markedet efter en rentenedsættelse.

Derimod er USA steget og specielt indenfor teknologi. Det er ingen hemmelighed, at verdens nu tre største aktier, Microsoft, Apple og Nvidia har trukket læsset med stigninger på 21% for de to første og 36% for den sidste.

Disse aktier er steget meget mere end SP500, men grundet deres størrelse trækker de SP500 indekset og NASDAQ indekset i meget større plusser end EU aktierne. 4,40% er SP500 steget med i kvartalet - drevet af disse over to 'trillion USD' giganter.

Fundamentalt er der dog sket et stort skred. Tager man Microsoft, som er et fantastisk selskab, er kursen steget 116% siden slutningen af 2022, mens indtjeningen forventes at stige fra 2023 til 2025 med ca. 37% over to år.

Dermed sagt, at prisen for en forventet indtjening i 2025 er nu steget til 40 gange forventet indtjening, hvor Microsoft for 18 måneder siden, og før dette lå på 22 - 23 gange indtjening.

Det er naturligvis forventninger og forhåbninger til øget indtjening på AI, der trækker, men det realistiske scenarie er, at Microsoft skal vokse med ca. 20%, og først om tre år vil tjene nok til, at vi igen skulle handle omkring 22 - 23 gange deres indtjening.

Sagt med andre ord, aktierne i USA har bygget store forventninger ind. Som så mange andre 'tør' vi ikke at sælge alle vores US aktier, men maner til forsigtighed med prisning af disse. Muligheden er der for, at der stadig kan komme en korrektion af forventningerne. Det kræver reelt set, at et eller to af Magnificent 7 selskaberne ikke rammer de opskruede forventninger.

Det danske marked

Her har vi set meget store forskelle på de enkelte aktier. Lad os begynde med Fedme. Normalt ikke noget man praler med, men fedme aktier har overskygget alt. Novo og Zealand Pharma er steget igen i kvartalet. Novo med 14%, og ZP med 31%. Det er to forskellige historier over samme tema.

Novo er det sikre kort med en kæmpe børsværdi, der allerede er i markedet med sine produkter, efterspørgslen er enorm, og der investeres kraftigt i at udvide produktionen til at møde efterspørgslen. Vurdering af Novo minder meget om Microsoft. Indtjening i Novo forventes at stige 55% fra 2023 til 2025, men aktien er steget 147% siden slutning af 2022. Igen et udtryk for store forventninger mange år frem.

Zealand Pharma har derimod intet salg, men en masse fase 1 og lidt fase 3 produkter. Her spekuleres i, at der kommer et 'take over' bud, en meget stor partner aftale eller tilsvarende. Hvis ZP skal gå selv hele vejen, så taler vi om indtægter først fremme i 2029 - 2030. Så prisen er 100% forventninger og forhåbninger i aktien. Det skal dog siges, at deres forskellige lægemidler har vist flotte tal, men som sagt så tillægges de en fremtidig værdi, og det driver aktien hårdt. Selskabet har været dygtige til at rejse kapital – ca. 10 mia. over 6 måneder – og er derfor godt polstret til at drive selskabet fremad i nogle år.

Vi har en neutral vægtning på ZP i vores porteføljer, og er klart overvægtede i Novo.

En del andre danske aktier har derimod ikke haft et godt kvartal. Pandora er nede knap 6%, mens Carlsberg med -11%, Demant med -12% og Genmab med -18% har været hårdt ramt. Også Coloplast har været ramt med et fald på næsten 10%. Vi forventer at overvægte Demant og Pandora ind i regnskabssæsonen, mens vi afventer regnskaberne på de øvrige.

Mærsk har været kvartalets bedste aktie. Med en stigning på 40% er stemningen skiftet markant, dette grundet uroen i det Røde Hav og stigende fragtrater. Mærsk har opjusteret i løbet af kvartalet, og man skal ikke blive overrasket over endnu en opjustering i August, hvis uroen fortsætter i det Røde Hav.

Vi er fortsat positive på indtjeningen i danske selskaber, da en del er i gang med gode tiltag, som blev påbegyndt i 2022/23, vil effekten ses af det nu og i de kommende 6-18 måneder.

Danske Aktier fondene

Aktiebaseret investering

Kvartalsudvikling

Investeringselskabet **Strategic Danske aktier Select A/S** har i 2. kvartal lavet et afkast på 1,27% og ligger ÅTD på 12,55%, mens investeringsforeningen **IA Invest Strategic Danske Aktier** har lavet 1,81% og ligger ÅTD på 13,68%.

Begge har leveret 5-6% mere end benchmark i 1. halvår, hvilket må siges at være stærkt tilfredsstillende.

Porteføljernes aktivitet

Vi har holdt fast i vores overvægt af **Novo Nordisk**, og har ligeledes haft overvægt i **Novonosis** efter fusionen.

Gennem 1. halvår har vi også været overvægtet i **Netcompany**, **Pandora**, **Demant** og **Pandora**, som de største. De to sidst nævnte reducerede vi overvægten i i marts måned, hvorefter de er faldet med 15-20% siden toppen.

Det har været utroligt svingende med **Mærsk** i 1. halvår, da den startede med at stige kraftigt, og er efterfølgende faldet meget, og nu senest grundet Røde Hav krisen er den stigende igen. Vi har reduceret i starten af året for derefter at øge igen, og ligger nu på en fair vægtning lige under benchmark.

To aktier har drillet os meget - **ISS** og **Genmab** - begge har tabt investorernes tillid.

Specielt **Genmab** er faldet med ca. 18% i 2024 til trods for løbende gode nyheder om de fremtidige lægemidler - både på egen hånd og sammen med Novo. Genmab handler pr 30/6 på de billigste nøgletal i 10 år for selskabet, svarende til 22 gange 2024 indtjening

Samme ses med **ISS**. Det er den mest shortede aktie i C25, og den handler nu til ca. 8 gange 2024 EBIT, hvilket er historisk billigt. Selskabet har godt styr på forretningen, men de mangler markedets tillid, og dette opnås først, når der findes en løsning på deres kontrakt med Deutsche Telekom, vedvarende positive og stabile Cash Flow estimer, samt flere kvartaler i træk uden de tidligere uheldige udmeldinger.

Vi er fortsat ikke positive på **Vestas** og **Ørsted**. Førstnævnte kæmper med at få ordre nok i hus, og der ses øget konkurrence fra Kina. Samtidig skal man øge marginalen, og det kæmpes der med, når ordre bøgerne ikke er fulde.

Ørsted vil være rangebound (svingende mellem et højt og et lavt niveau) i en periode, indtil de kan give bedre indsigt i deres oprydning af alle problemer fra 2022 - 2023.

Forventninger til fremtiden

Vi er fortsat positive på indtjeningen i danske selskaber, da en del er i gang med de gode tiltag, som blev påbegyndt i 2022/23, vil effekten af det ses nu og i de kommende 6-18 måneder.

Generelt er vi positive på danske aktier, som igen i år halter lidt efter de store EU markeder. Rentemarkederne er stabiliserede i EU, og med 3 yderligere rentenedsættelser forventet i EU inden sommeren 2025, ser vi en god bund under aktierne.

Aktierne er dog fortsat meget dyre i EU på trods af dårlige økonomiske nøgletal, politisk uro (Fransk valg) og fortsat krig i Ukraine.

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.

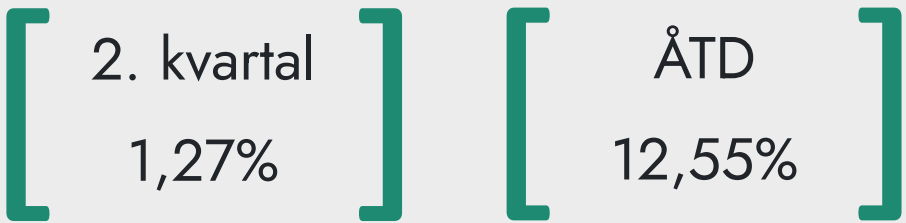
Om IA Invest Strategic Danske Aktier

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**.

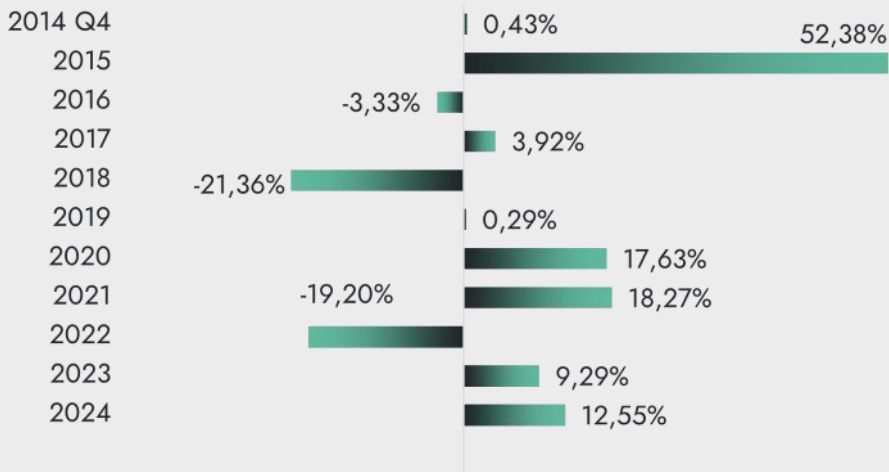
Strategic Danske Aktier vil altid være **mindst 80% investeret i aktier**.

Strategic Danske Aktier Select A/S

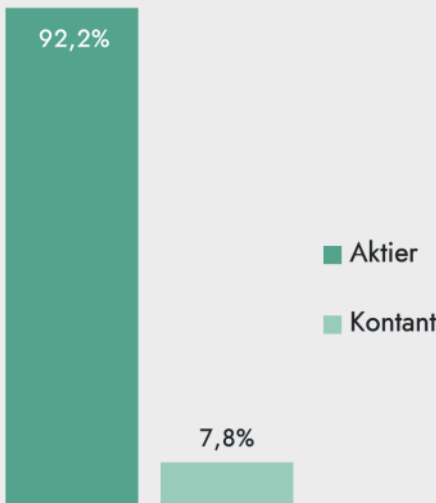
Aktiebaseret investering



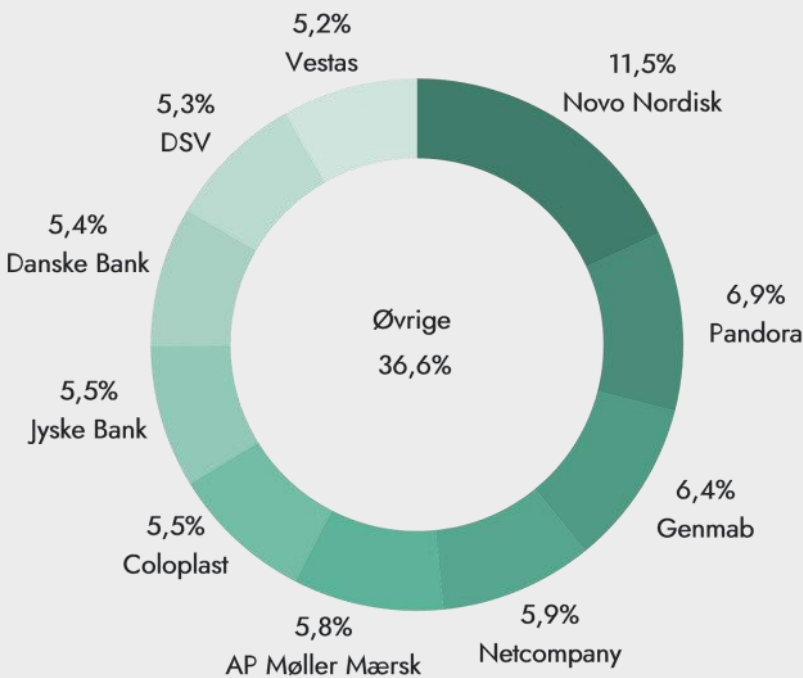
Historisk afkast



Aktivallokering

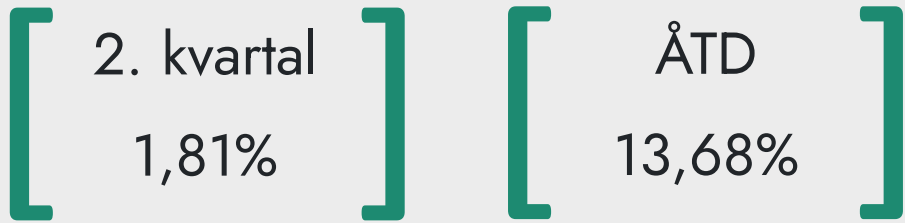


10 største positioner

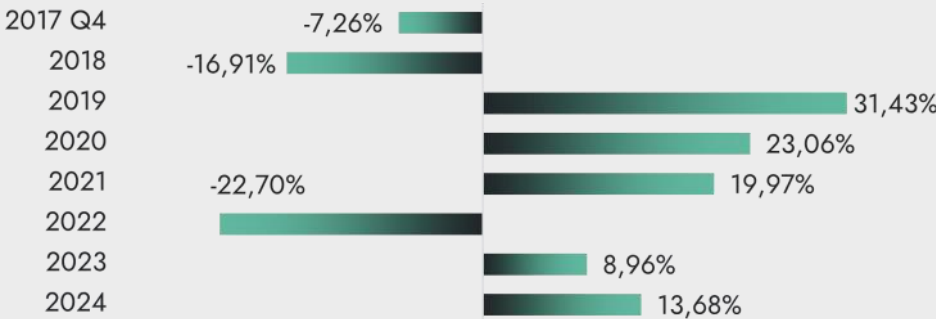


IA Invest Strategic Danske Aktier

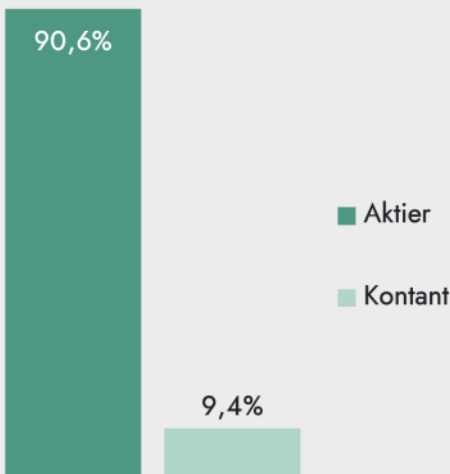
Aktiebaseret investeringsforening



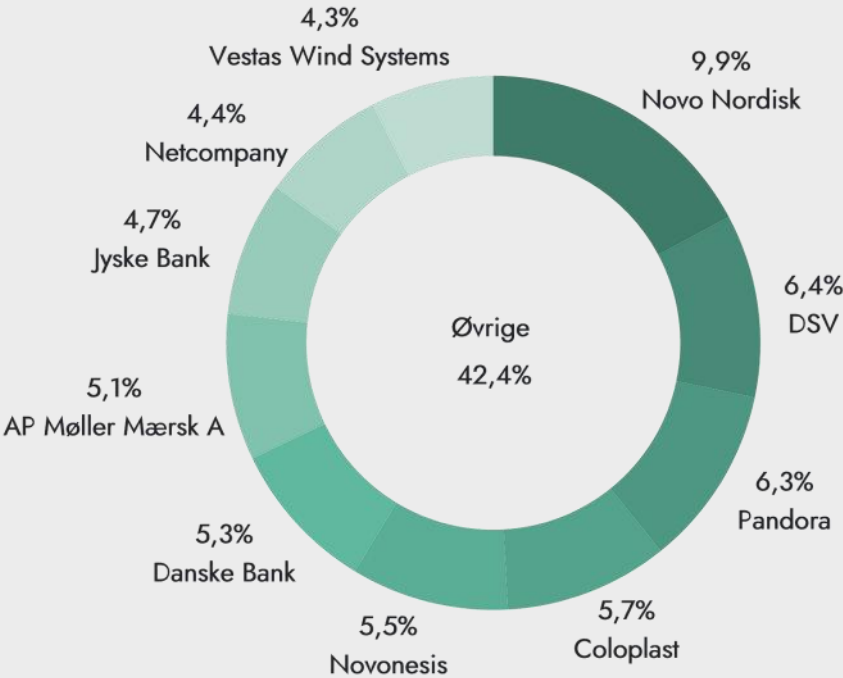
Historisk afkast



Aktivallokering



10 største positioner



Strategic Europæiske Aktier A/S

Aktiebaseret investering

Kvartalsudvikling

Investeringsselskabet **Strategic Europæiske Aktier A/S** har i 2. kvartal lavet et afkast på 0,52% og ligger ÅTD på 3,65%.

Porteføljens aktivitet

Vi har fortsat andet kvartal med samme defensive stil som første kvartal, men brugen af optioner har hjulpet os til et positivt afkast.

Vi har **Adidas** og **Porsche** som vores største enkelt aktier, derudover har vi to ETF'er med **TecDAX** og **Basic Ressources**, som vores største placeringer.

TecDAX har været en skuffelse, hvorimod vores **Healthcare** ETF blev solgt i kvartalet med knap 9% afkast for året.

Forventninger til fremtiden

Vi har set den Europæiske Centralbank, ECB sætte renten ned, og det forstærker i vores optik, at økonomien er tung, og at markedet ikke nødvendigvis kan fortsætte stigningerne.

Ikke desto mindre forsøger vi at levere ca. 1% afkast via optioner hver måned, mens vi venter på en større korrektion på 5% eller mere.

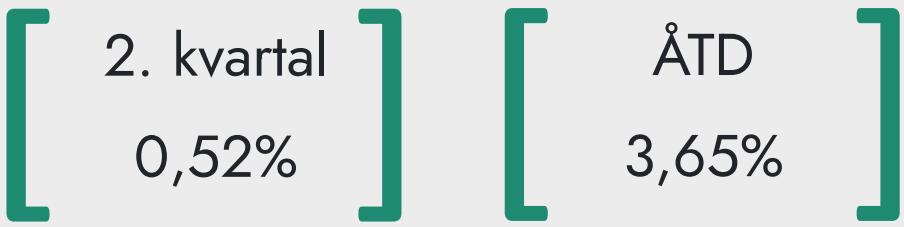
Vi har fortsat placeret en del af vores kontanter i 5% obligationer, som støtter fint op, indtil vi skal mere aggressivt ind i markedet.

Om Strategic Europæiske Aktier A/S

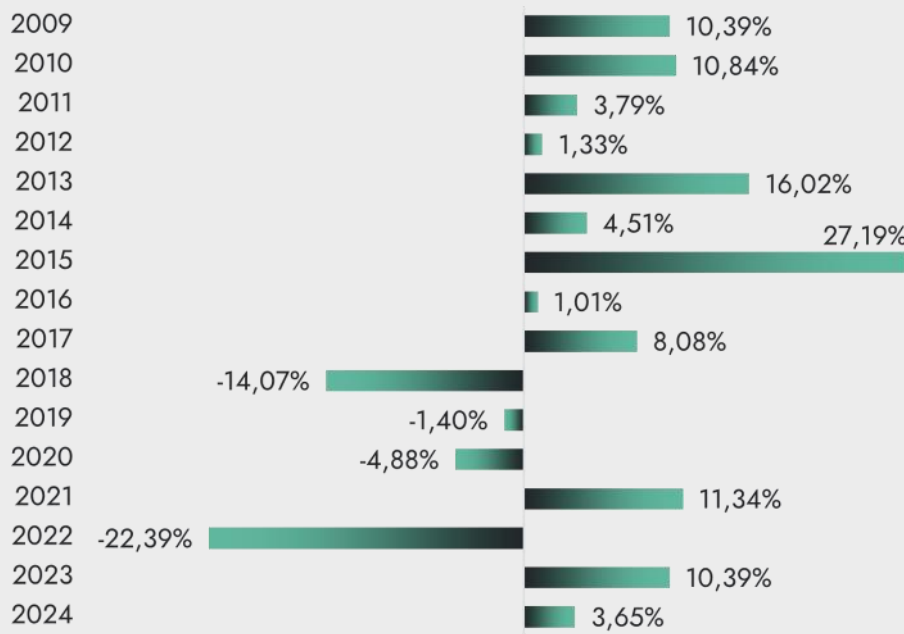
Strategic Europæiske Aktier A/S investerer i stabile **europæiske aktier**. Eksponeringen er i enkeltaktier, futures, optioner og ETF'er på aktieindeks.

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

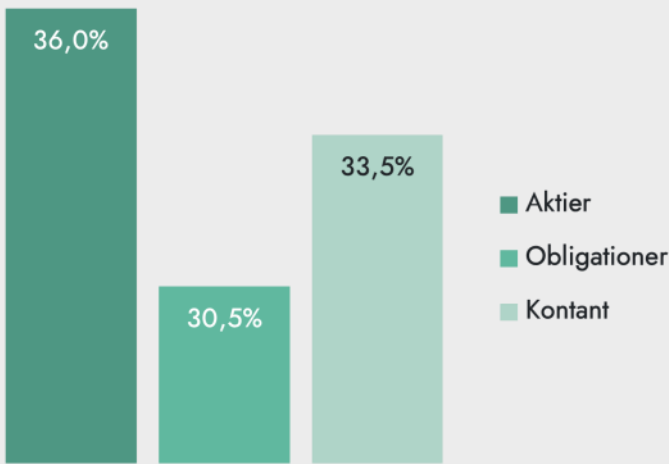
Aktieandelen kan svinge fra 0 - 100%.



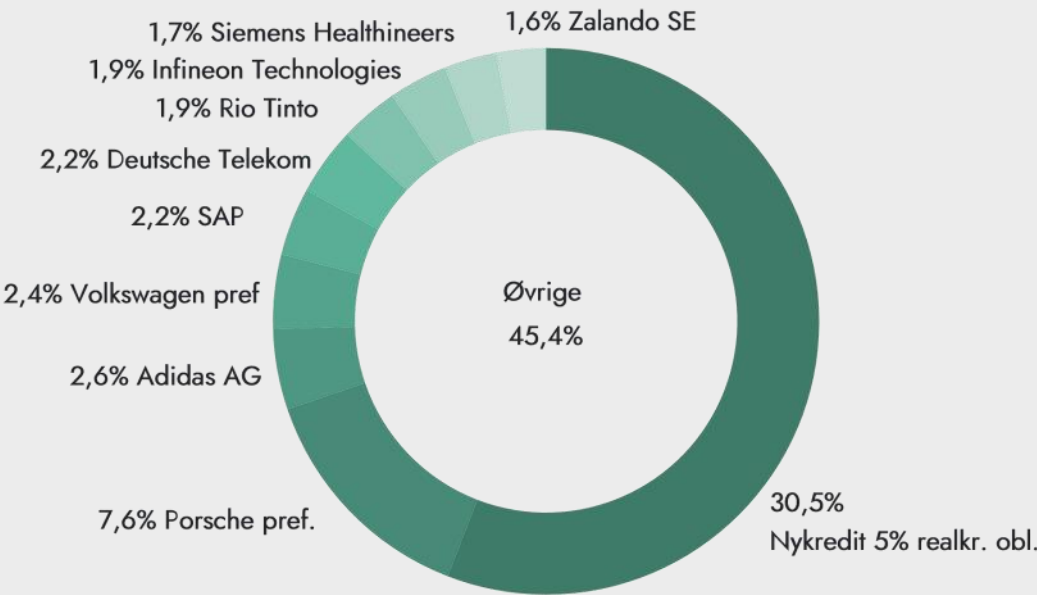
Historisk afkast



Aktivallokering



10 største positioner



Strategic Globale Vækstaktier A/S

Aktiebaseret investering

Kvartalsudvikling

Investeringsselskabet **Strategic Globale Vækstaktier A/S** har i 2. kvartal lavet et afkast på 4,91%, hvilket betyder, at ÅTD igen er positivt på 1,50%.

Investeringsselskabet Strategic Globale Vækstaktier blev på general forsamlingen i april ændret fra tidligere investeringstemaer som vækstlande og fokus på især Asien, til at blive **globalt investeret**.

Porteføljens aktivitet

Der er gennem året tilkøbt aktier i USA blandt andet **Microsoft**, **Apple** og **Alphabet** aktier, samt i en kortere periode **Nvidia**.

Alle disse aktier har leveret flot og lover godt for fremtidigt afkast.

Der har i 1. kvartal været salg af Kinesiske fonde, som er et marked, der stadig har det utroligt svært.

Dårlig likviditet i de kinesiske ETF'er har gjort, at vi har valgt at afvente salg af de sidste fonde, og løbende overveje omlægninger til enkelt aktier på globalt plan.

Forventninger til fremtiden

Den ene af vores fonde i Kina har en del **Semiconductor** (mikrochip virksomheder) eksponering, som vil forventeligt klare sig godt, når fokus bliver på konkurrence indenfor for den sektor, specielt med de nye superchips til at drive AI udviklingen.

Vi har holdt en del penge i kontant til at investere, når markedet får en korrektion. Dette har stort set ikke været tilfældet, og vores benchmark lukker på historiske høje niveauer pr 30/6 2024.

Vi forventer fortsat flotte afkast i fonden, men nok lidt bagefter indeks grundet oprydning i den kinesiske eksponering i primært 1. kvartal.

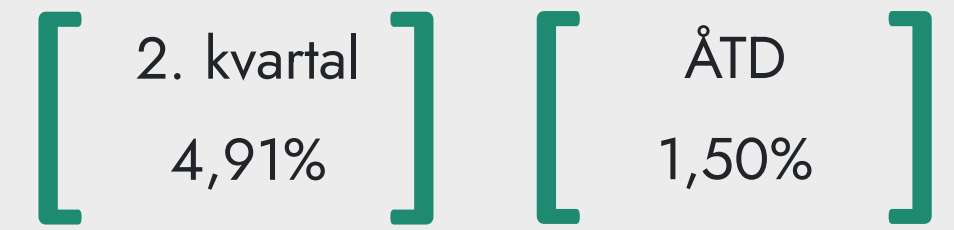
Om Strategic Globale Vækstaktier A/S

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

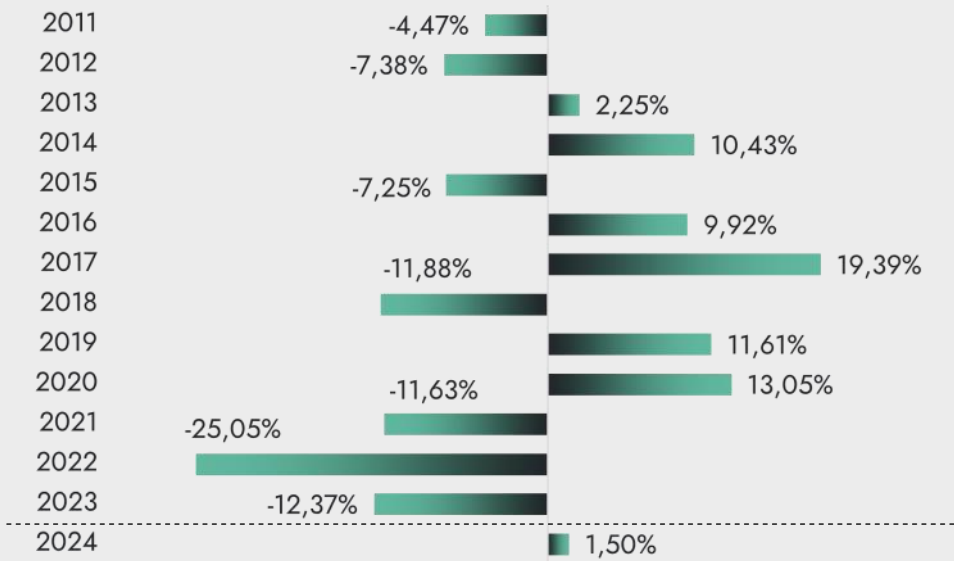
Det er virksomheder, som forventes at vokse hurtigt og opnå stærkt stigende indtjening. Oftest har de en **nyskabende** og **innovativ teknologi**, og/eller baserer sig på **nye forretningsmodeller** eller bevæger sig ind på et **nyt og uopdyrket marked**.

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

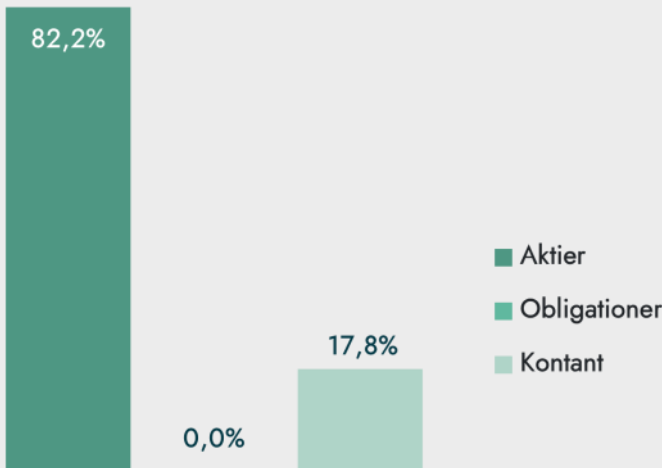
I perioder reduceres aktieandelen og placeres midlertidig i traditionelle obligationer eller kontanter, såfremt der er forventninger om stor usikkerhed i nærmeste fremtid.



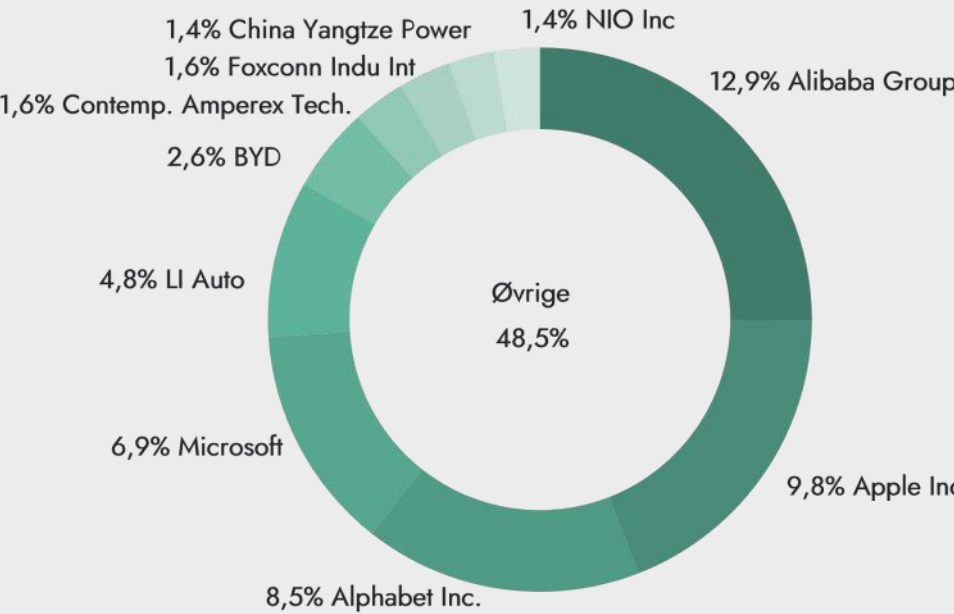
Historisk afkast



Aktivallokering



10 største positioner



Strategic HY Obligationer A/S

Obligationsbaseret investering

Kvartalsudvikling

Investeringselskabet Strategic HY Obligationer A/S har i 2. kvartal lavet et afkast på 0,88% og ligger ÅTD på 2,93%.

Porteføljens aktivitet

HY obligationer er pr. 30/6 næsten fuldt investeret. Vi har i foråret lavet en enkelt omlægning, men ellers primært købt nye obligationer ind.

Vi solgte **HEiBOS**, som var steget kraftigt, og købte i stedet **Go Collective**, som er busoperatør med 23% markedsandel i Danmark.

Fonden har pt 41% i **realkredit** med 5% rente, og 38% i **HY obligationer** med en høj rente i gennemsnit på ca. 10% - alle med korte løbetider.

Vi har fra juli erhvervet en obligationer med 4 års løbetid, som er den første, der løber længere end 2027.

Fonden har ca. 20% i kontanter, som løbende sættes i spil når der kommer interessante muligheder.

Forventninger til fremtiden

Med et afkast omkring 3% i 1. halvår er vi meget tilfredse og med en øget løbende rente, forventer vi 4-5% i 2. halvår.

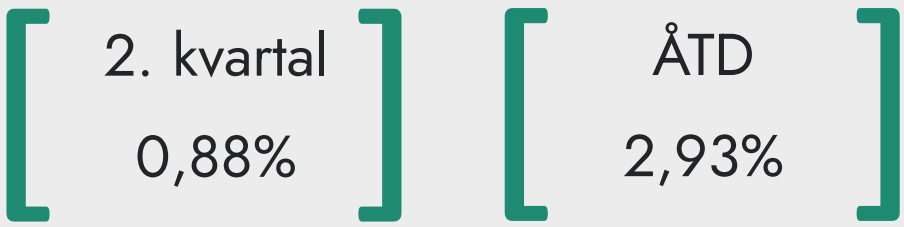
Det er vores vurdering, at der pt udstedes utroligt mange virksomheds obligationer til lavere og lavere rente spreads, da risikovilligheden er blevet høj i hele markedet, og vi er derfor meget selektive med hvilke obligationer, der skal i porteføljen.

Om Strategic HY Obligationer A/S

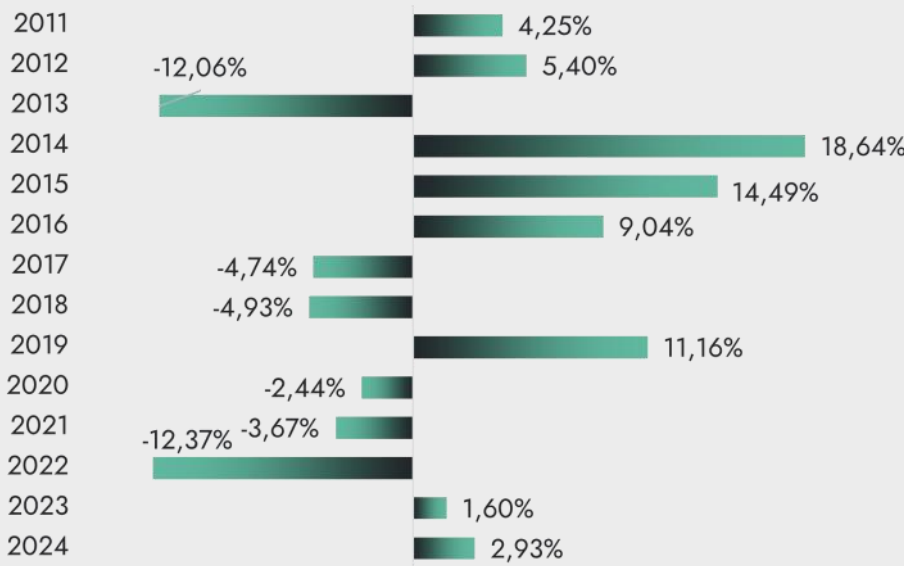
Strategic HY Obligationer A/S investerer i **realkredit- og statsobligationer**, samt **High Yield- og erhvervsobligationer**.

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

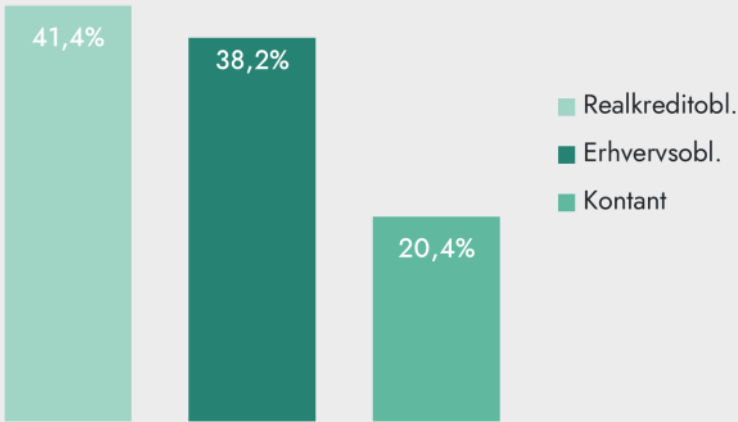
Som udgangspunkt vil porteføljen være 100% investeret med stor spredning såvel geografisk som branchemæssigt. Eksponeringen kan ved forventninger om stor usikkerhed reduceres.



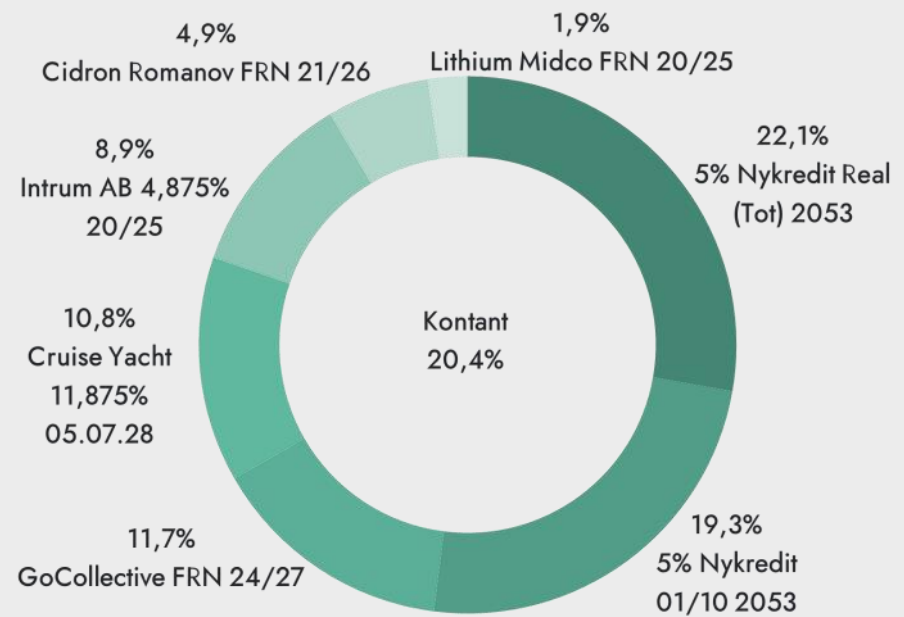
Historisk afkast



Aktivallokering



Største positioner



KONTAKT INFO



Peter Kubicki

Adm. Direktør, Partner

+45 4095 7415
pk@strategicwm.dk



Steffen Schouw

Økonomichef

+45 3073 0759
ss@strategicwm.dk



Kim Mikkelsen

**Investeringschef
Majoritetsaktionær**

km@strategicwm.dk



Helle S. Højtved

Senior Formuerådgiver

+45 5335 6611
hsh@strategicwm.dk



Kim Andreassen

Kundechef, Partner

+45 2987 5550
ka@Strategicwm.dk



Lucas Krogh Andersen

Junior Portefølje Manager

+45 3056 5152
lka@strategicwm.dk



Helle Østergaard

Kommunikationsansvarlig

+45 2946 7540
hoa@strategicwm.dk



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

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.

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

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.

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.

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.

Overvægt, ligevægt og undervægt

Henviser til **balancen i porteføljen**, altså hvor meget aktierne fylder i forhold til markedet generelt. Hvis en porteføljeforvalter **overvægter** en aktie, så er det typisk, fordi vedkommende vurderer, at aktien er værd at købe, og at den vil klare sig bedre end det brede marked eller andre aktier i dens sektor. Når en aktie har en '**undervægt**', så er det typisk et udtryk for, at en porteføljeforvalter vurderer, at aktien vil klare sig dårligere end det brede marked eller andre sammenlignelige aktier.

Spread

(eng. 'spredning, forskel'), økonomisk fagudtryk for forskellen mellem den pris, som en køber tilbyder (se bid price), og den, som en sælger forlanger (se ask price), ved handel med varer, valuta eller værdipapirer. Spread bruges også i forbindelse med rentesatser om forskellen mellem indlåns- og udlånsrente eller ved variabelt forrentede låneaftaler om afstanden til en såkaldt referencesats, fx CIBOR.

EBIT

En forkortelse for Earnings Before Interests (and) Taxes. På dansk kaldes EBIT også for et driftsresultat. EBIT er et udtryk for, hvor meget en virksomheds aktiviteter har givet, inden du tager afskrivninger, renter og andet med i dine beregninger.



Strategic Wealth Management

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

Følg os på de sociale medier

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

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.