

Kvartalsrapport

2. 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

Når markedet glemmer risikoen i en uforudsigelig tid

Mange vil nok huske 2. kvartal for de enorme udsving i april måned efter Trumps Liberation Day.

En bunke told tariffer blev annonceret, og markederne faldt hurtigt ca. 15%. En blanding af at det var noget helt nyt og uoverskueligt, og at folk nok havde for meget risiko i bøgerne udløste en markant markedsreaktion.

Men som vi altid ser i historien om aktier, så kom der også hurtigt stigninger efterfølgende. Den gode gamle 'Buy the Dip' (at købe en aktie, når den er faldet i værdi) virkede, men investorerne blev tydeligt påvirkede af usikkerheden, og mange oplevede stor nervøsitet i perioden.

At vi nu i skrivende stund ca. 3 måneder senere stadig diskuterer toldsætter på 30% i EU og mange andre lande, og markedet ikke bare har indhentet det tabte, men også steget yderligere 10% i USA, er svært at forstå.

Hvad er det reelt lige, der sker. Markedet er træt af Trump og hans voldsomme ageren. Så man ignorerer simpelthen risikoen! Man går tilbage til at købe MAG 7 aktierne, fordi de er super likvide, og ser ud til altid at komme ud på toppen.

Men er det nu klogt?

Amerikanske aktier er i minus i år målt i DKK med 4-5%. Derfor er vi også stolte over at slutte kvartalet med ca. +7% på vores Globale Vækst aktie fond - også i DKK. Og bemærk vi har haft stor overvægt i Amerikanske papirer, samt aldrig været mere end 85% investeret.

Vi har faktisk taget risikoen ned efter 30. juni til ca. 60% investeret. Modsat mange investorer, så husker vi april 2025, og vi frygter, at efteråret kan give en ny runde af salg.

Kampen mellem den amerikanske centralbank FED og Trump kører fortsat, toldsætter flyver rundt i lokalet, EU regeringer skal bruge uhyggelige summer på forsvar (pengene skal jo allokeres et eller andet sted fra), og uden den store opmærksomhed er lange obligationer i Japan og USA handlet op i rente til ret høje niveauer.

Så vi forventer ikke en kæmpe vækst og høje profit rater de kommende år, og vi mener ikke, at det er i aktierne, man skal være overeksponeret.

Vores fokus det næste halvandet år vil i højere grad være rettet mod højrente gæld, og forsøge at hente 7-10% med lav volatilitet der.

Ræk ud til os, hvis I vil høre mere om vores High Yield obligationsfond.

Og vær forsigtig med jeres investeringer derude.

Danske Aktier fondene

Aktiebaseret investering

Kvartalsudvikling

Året startede hårdt for danske aktier, men bevæger sig nu i den rigtige retning.

Investeringselskabet **Strategic Danske aktier Select A/S** har i 2. kvartal haft et negativt afkast på 0,97%, mens investeringsforeningen **IA Invest Strategic Danske Aktier** har lavet et negativt afkast på 0,23%.

Porteføljernes aktivitet

Danske aktier har haft et meget stille kvartal.

Vi har haft det mindste antal handler i mere end 2 år, og det har været sværere at lave gode omlægninger end tidligere kvartaler.

Blandt kvartalets vindere har vi set de danske **banker** og **Novonesis**, **DSV**, **Demant** og **ISS**. Heldigvis alle aktier, som vi har i porteføljen. De fleste af disse er steget tæt på 14% i kvartalet.

Det er fortsat **Novo Nordisk**, der er tung og sammen med Medtech (*Sundhedsteknologi såsom farmakologi, bioteknologi*) segmentet presser afkast i den kedelige retning. Tiltroen til navne som Novo, Coloplast, Genmab og tilsvarende er historisk dårlig.

Det gør vores portefølje har svært ved for alvor at performe. Men vi tror meget på, at stemningen skal vende i segmentet, og at der er indbygget store risiko præmier på grund af snakken om todsatser, samt priskonkurrence på medicin i USA.

Bankerne begynder at have det sværere og sværere med top-linjen, men erstatter det fint med vækst, trading indtægter og gebyrer. Vi er ikke overbeviste om prisning af banker længere, men markedet tror fortsat på bankerne, så vi holder lidt eksponering, men er generelt undervægtet i dem.

Forventninger til fremtiden

En af de store triggers bliver Novo nordisks 1. halvårs regnskab i august, hvor væksten er i fokus, ligesom der ventes nyt om CEO posten.

Derudover spejder markedet konstant efter nyt på Cagrisema studiet og udviklingen af en pille løsning til fedme. Alt sammen noget, der bør komme over de kommende 9-12 måneder.

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.

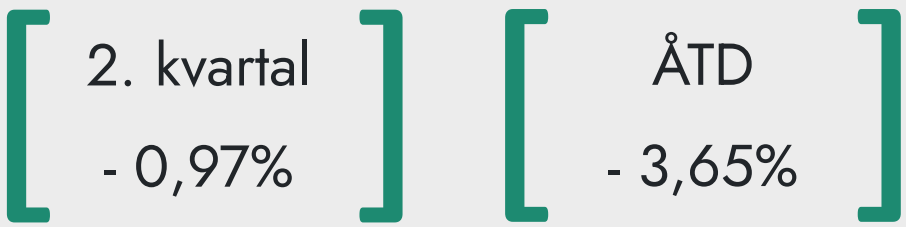
Om IA Invest Strategic Danske Aktier

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**.

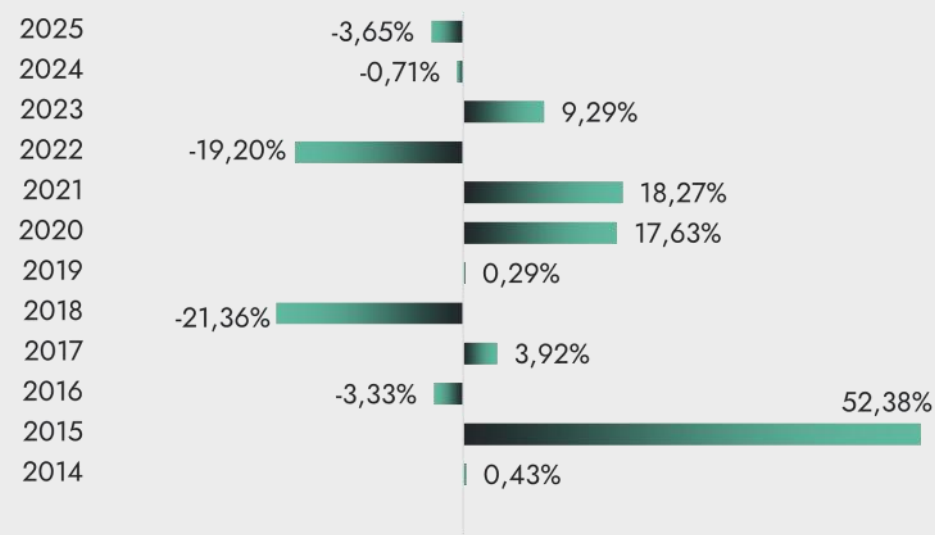
Strategic Danske Aktier vil altid være **mindst 80% investeret i aktier**.

Strategic Danske Aktier Select A/S

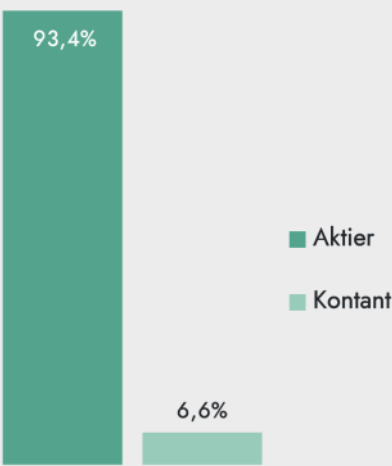
Aktiebaseret investeringsselskab



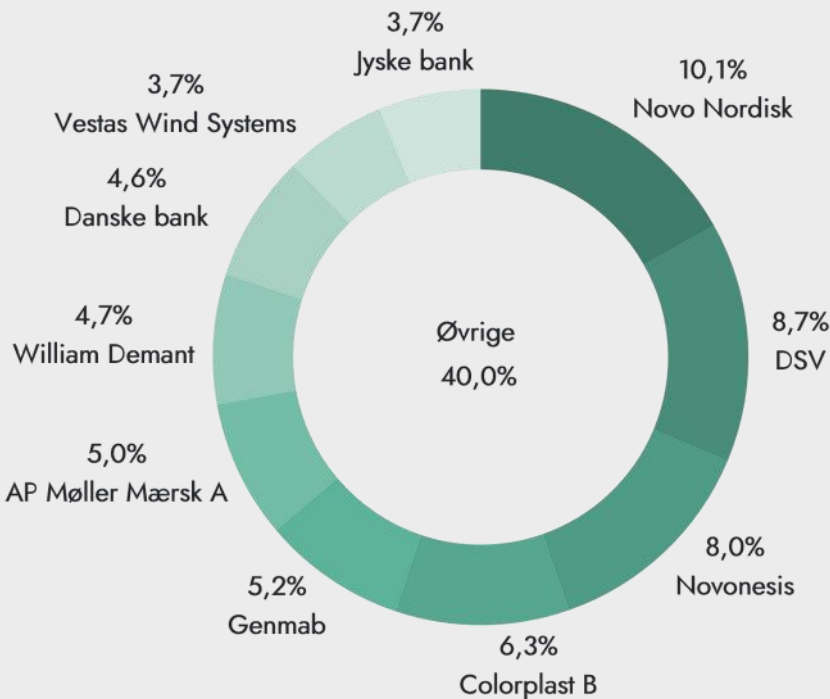
Historisk afkast



Aktivallokering

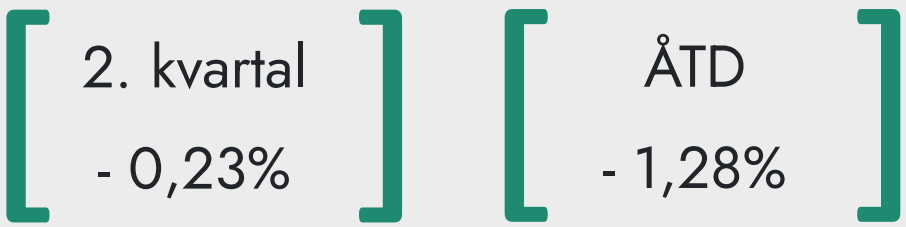


10 største positioner

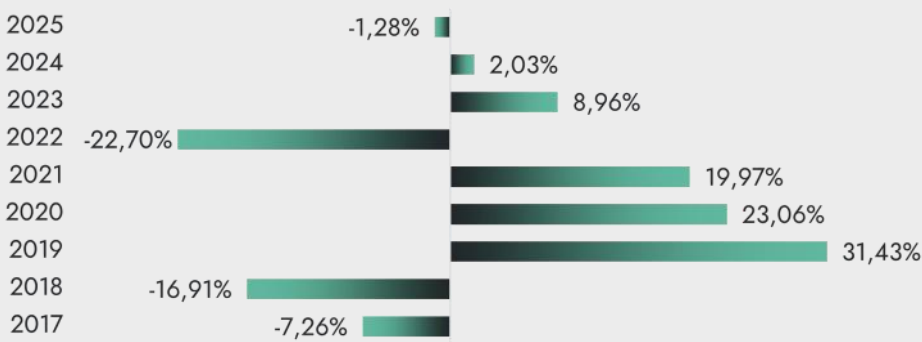


IA Invest Strategic Danske Aktier

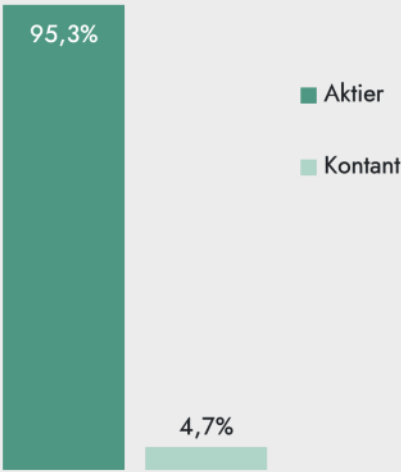
Aktiebaseret investeringsforening



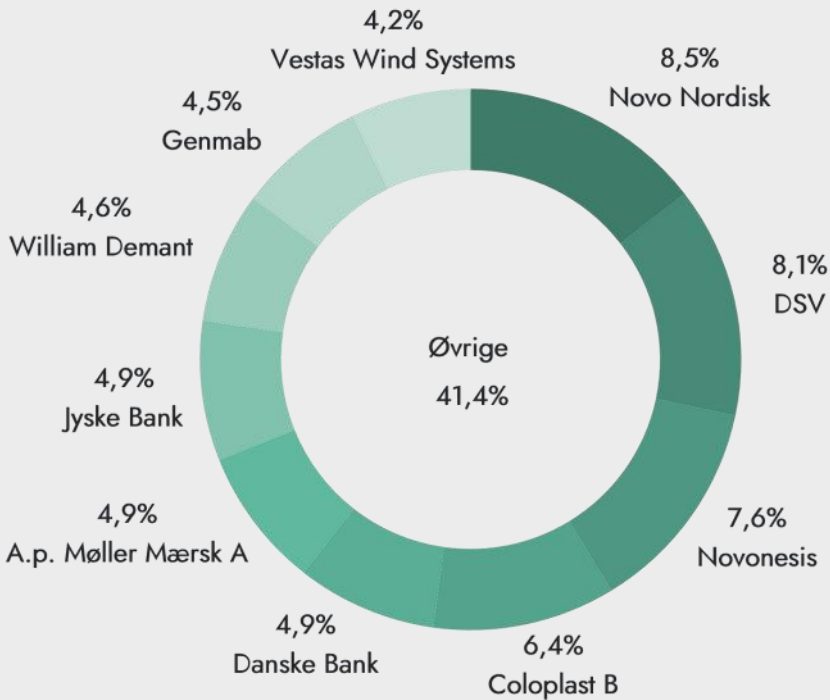
Historisk afkast



Aktivallokering



10 største positioner



Strategic Europæiske Aktier A/S

Aktiebaseret investeringsselskab

Kvartalsudvikling

Investeringsselskabet **Strategic Europæiske Aktier A/S** har i 2. kvartal lavet et negativt afkast på 0,41%.

Porteføljens aktivitet

Det har været et stille kvartal for vores EU aktier.

Vi lider i Strategic Europæiske Aktier stadig under, at **LVHM** (*Moët Hennessy Louis Vuitton*) klarer sig dårligt. Samme gælder for **Novo Nordisk**.

Vores 3. største post **Porsche** Holding er billig målt på nøgletal (ca. 30% af bogført værdi), men har været det længe. Man ejer blandt andet en stor post i Porsche (ca. 75%), og denne post er mere værd end hele børsværdien i Holding selskabet. Derudover ejer man poster i VW bilforretning også. Porsche Holding leverer ca. 5% i udbytte årligt.

ASML Holding (*Advanced Semiconductor Materials Lithography*), som er en meget stor Hollandsk chip leverandør, kæmper hårdt i skyggen af Nvidia. Fra at være Europas børs darling, er man kommet ca. 35% ned i pris, og selvom der leveres meget flotte resultater, bliver ledelsen straffet for hele tiden af skabe usikkerhed om den fremtidige forretning.

Vi har en stor eksponering i ASML, og tror meget på selskabet.

Forventninger til fremtiden

Europa drives primært af håbet for store forsvarsinvesteringer og nogle få IT aktier.

Vi ser LVMH komme fint igennem året, og vi forventer, at den prises bedre efterhånden som salget i Kina retter sig.

Novo forventer vi også meget af, dog først efter august regnskabet for 1. halvår.

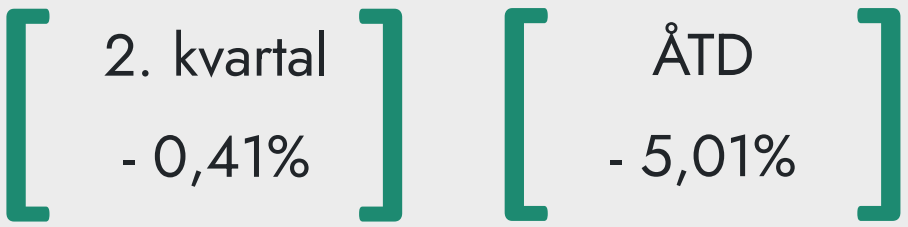
Vores øvrige aktier i porteføljen er mere stabile, og har alle et fantastisk cash flow, som supporterer deres langsigtede potentiale.

Om Strategic Europæiske Aktier A/S

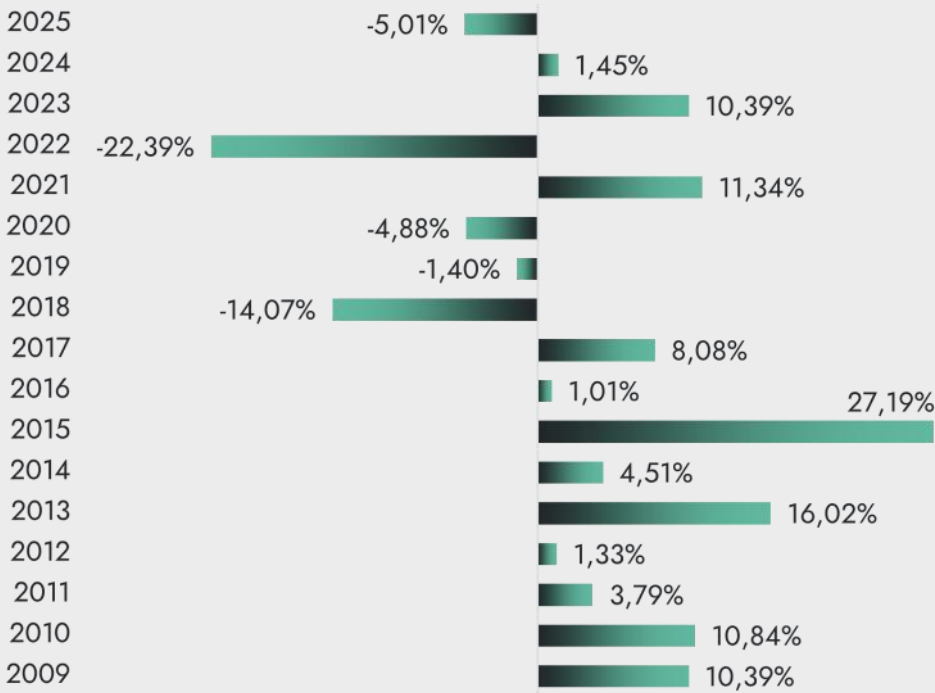
Strategic Europæiske Aktier A/S investerer i stabile **europæiske aktier**. Eksponeringen er i enkeltaktier, futures, optioner og ETF'er på aktieindeks.

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

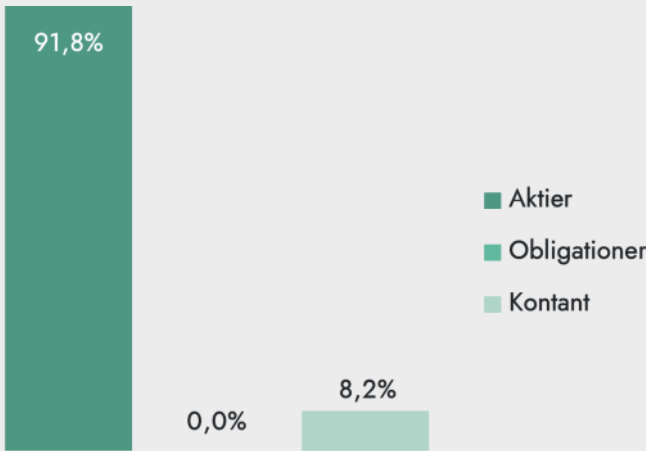
Aktieandelen kan svinge fra 0 - 100%.



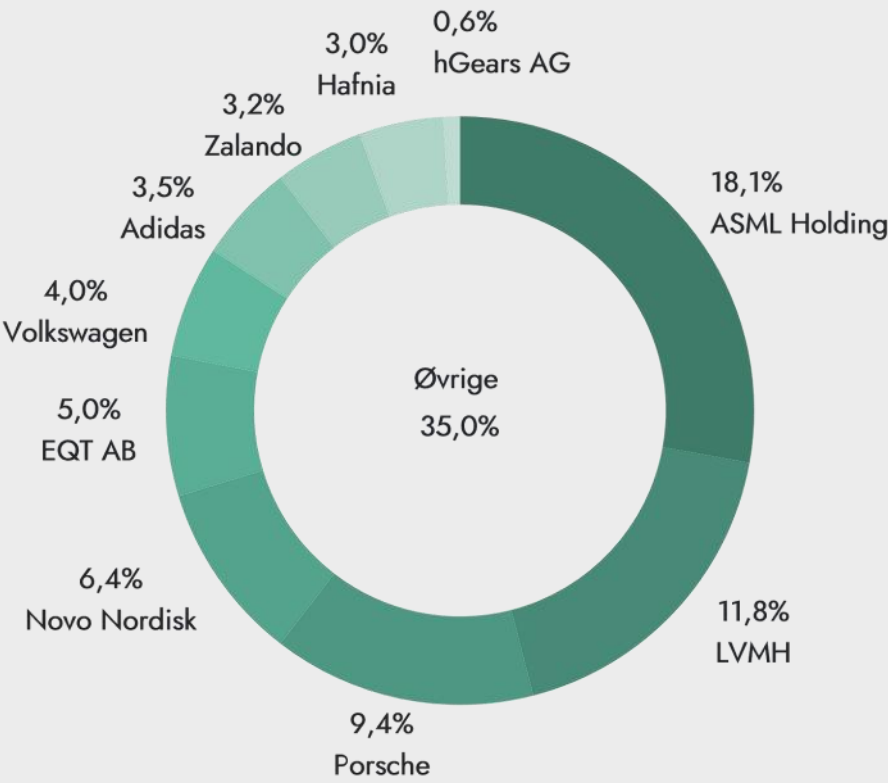
Historisk afkast



Aktivallokering



10 største positioner



Strategic Globale Vækstaktier A/S

Aktiebaseret investeringsselskab

Kvartalsudvikling

Endnu engang – fristes man til at sige.

Vores investeringsselskab Strategic Globale Vækstaktier A/S fortsætter den gode stil, og er steget 6,17% i 2. kvartal.

Porteføljens aktivitet

Det har været drevet af fremgang for de store US aktier såsom Microsoft, Nvidia, Alphabet og American Express (tilkøbt i april).

Derudover har vi har tilkøbt **Eli Lilly**, også selvom aktien er i den dyre ende prismæssigt. Vi har Novo Nordisk i både vores EU og DK porteføljer, og derfor kommer Eli Lilly i den globale.

Vi tror meget på, at fedme temaet vil fortsætte, og vi ser, at der kan være flere vindere, men både Eli Lilly og Novo Nordisk er naturligt meget store og langt fremme.

Vi har i juli måned reduceret vores eksponering i aktier generelt til godt 60% og resten i kontanter, da vi stadig ser Trump som et løst missil, der nu efter succes med forsvarsbudgetter i Nato og Iran bombningen, igen skal kaste sig over told tarif snakken i juli og august.

Forventninger til fremtiden

Selvom om markederne er blevet meget mindre nervøse over tariffer, så er det stadig noget, der ikke hjælper vækst og lavere inflation, så vi er afventende.

Trods store US Dollar fald har vi år til dato slået vores benchmark betydeligt.

Vi fortsætter selvfølgelig med at forsøge at øge afkastet, men leder lige nu efter ikke-USD aktier med godt vækst potentiale.

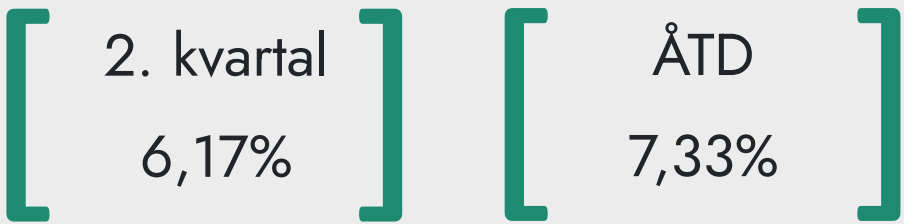
Om Strategic Globale Vækstaktier A/S

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.

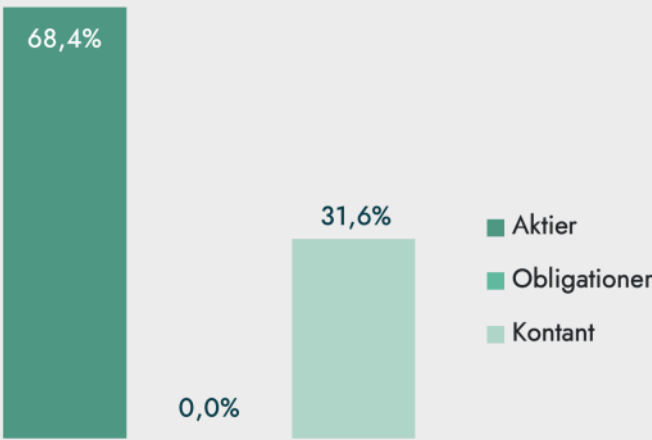
I perioder reduceres aktieandelen og placeres midlertidig i traditionelle obligationer eller kontanter, såfremt der er forventninger om stor usikkerhed i nærmeste fremtid.



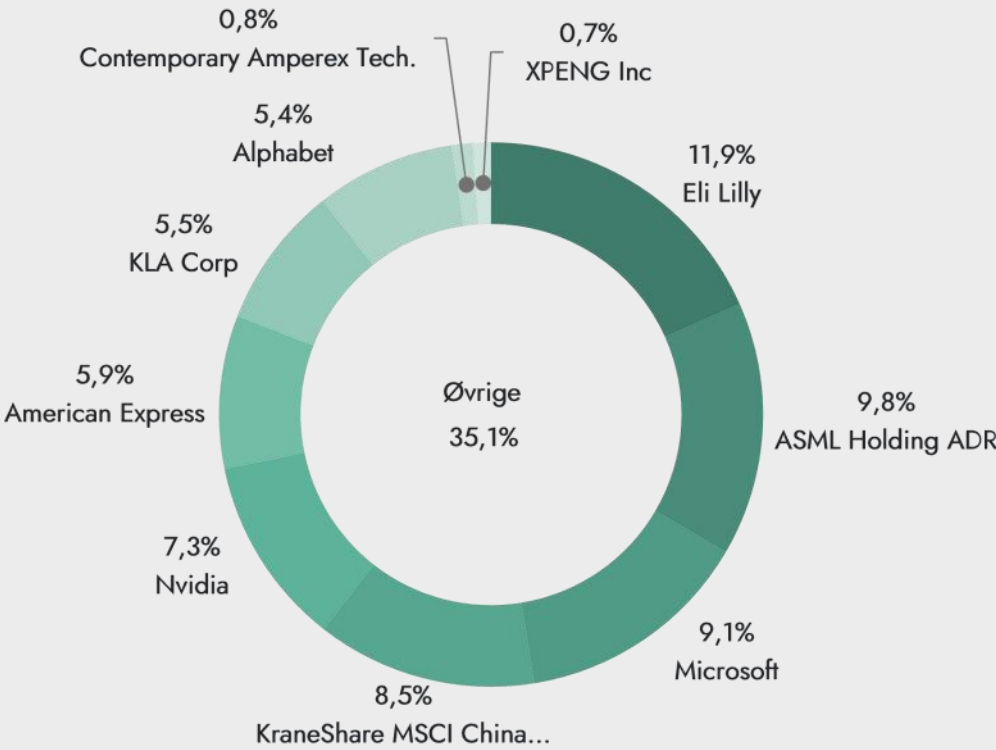
*År til dato afkastet i 2024 er beregnet fra 1. maj 2024.

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



10 største positioner



Strategic HY Obligationer A/S

Obligationsbaseret investeringsselskab

Kvartalsudvikling

Investeringsselskabet **Strategic HY Obligationer A/S** har i 2. kvartal lavet et negativt afkast på 1,28%.

Porteføljens aktivitet

Kvartalet var præget af 2 bevægelser.

I april steg risikopræmien på HY (*High Yield*) obligationer generelt, men med ca. 25% i kontant, klarede vi os fint igennem dette, og fik købt lidt ind på billigere priser, helt i tråd med konceptet.

Vi ser stadig store værdier i HY markedet, og ser flotte renteafkast på vores portefølje.

Den anden store bevægelse, som vi har set er et ca. 8 - 9% fald i USD mod Danske kroner.

Dette har påvirket ca. 23% af porteføljen, som er investeret HY obligationer udstedt i USD.

Sidst på kvartalet medførte USD faldet også, at SEK og NOK tabte lidt til DKK.

Samlet har vi ca. 40% i disse 3 valutaer, og det har desværre spist noget af afkastet i kvartalet.

Forventninger til fremtiden

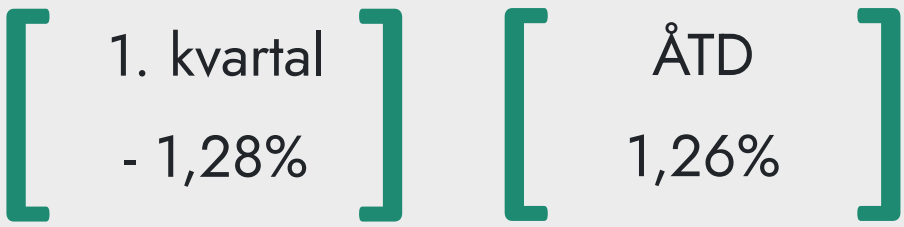
Vi har dog en meget høj positiv rente, så vi forventer fortsat at levere over 7% på året, og er dermed i tråd med vores mål for 2025.

Om Strategic HY Obligationer A/S

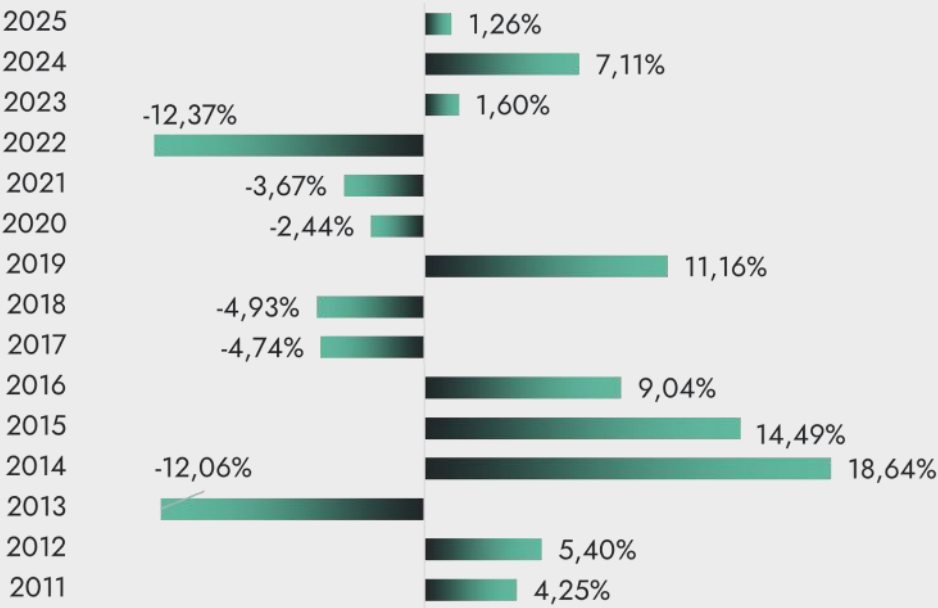
Strategic HY Obligationer A/S investerer i **realkredit- og statsobligationer**, samt **High Yield– og erhvervsobligationer**.

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.

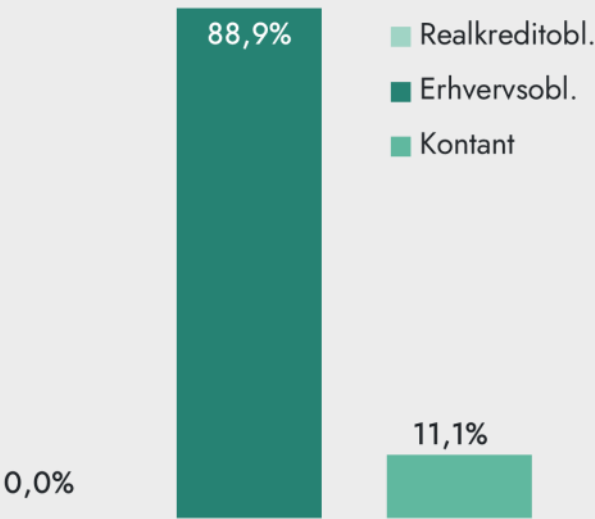
Som udgangspunkt vil porteføljen være 100% investeret med stor spredning såvel geografisk som branchemæssigt. Eksponeringen kan ved forventninger om stor usikkerhed reduceres.



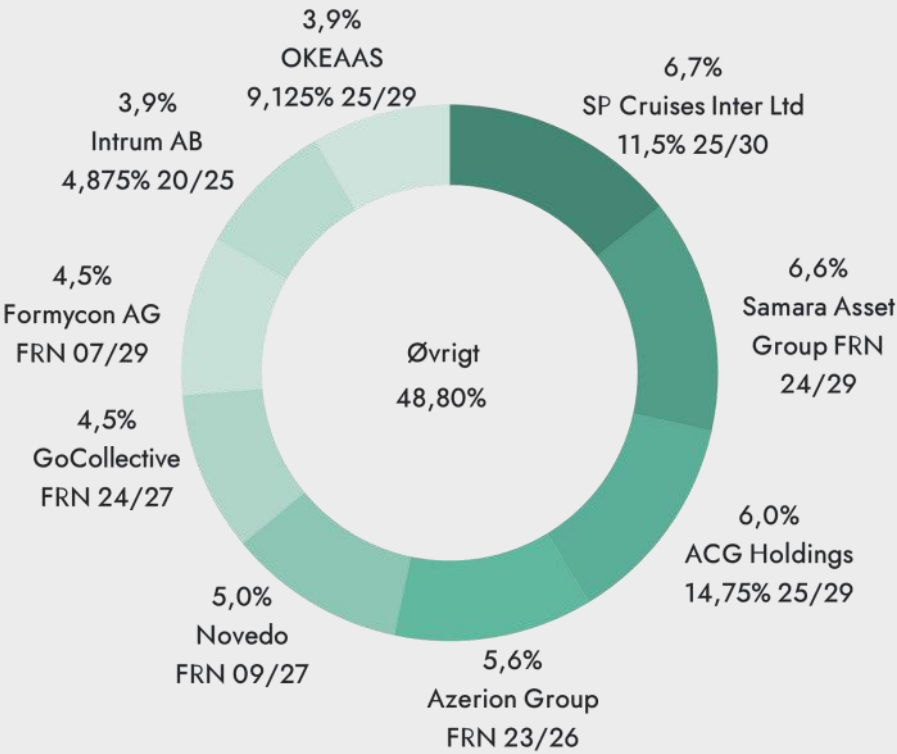
Historisk afkast



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. Højtvad

Senior Formuerådgiver

+45 53 35 66 11
hsh@strategicwm.dk



Kim Andreasen

Kundechef, Partner

+45 29 87 55 50
ka@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.

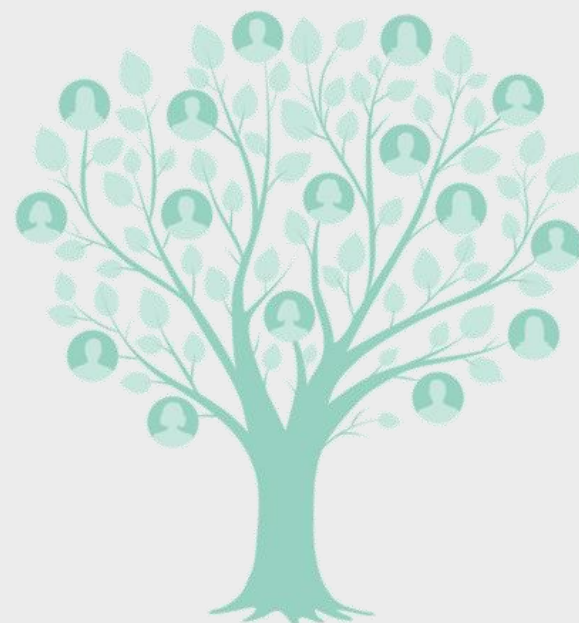
Vi arbejder sammen med et netværk af eksterne eksperter såsom advokater og revisorer, som hjælper til med at tilbyde optimal rådgivning indenfor deres fagområde.

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.