

# Kvartalsrapport

4. 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

10

## BILAG

Supplerende materialer

## Et historisk år med store udsving og en solid slutning

Når man ser tilbage på 2025, giver det mening at opdele året i to perioder. Året begyndte forsigtigt frem mod 3. april, hvor Trump annoncerede sine første toldtariffer. Det udløste et markant globalt aktiesalg. Aktier verden over faldt med omkring 15–20 %, og mange økonomer nåede hurtigt at nedjustere deres forventninger til året.

Fra midten af april og resten af året udviklede markederne sig dog mere positivt, og 2025 endte samlet set som et fornuftigt investeringsår. Stigninger på omkring 20 % efter det kraftige fald vidner om et marked med store udsving.

### Dollaren dæmpede afkastet

Den største modvind for europæiske og danske investorer var den faldende dollar. Den amerikanske dollar faldt ca. 12%, og derfor har danskerne kun fået ca. 8% i afkast på S&P 500 og andre Amerikanske aktier.

### Danske aktier

De danske aktier, målt ved OMX C25, leverede et mere beskedent afkast på cirka 3 %. Året var i høj grad præget af den kraftige kursnedtur i Novo Nordisk, men også mange andre danske aktier var negative. Der var solide stigninger i selskaber som Vestas og ISS, mens medico-aktier og Ørsted lå blandt årets svageste.

Udviklingen understreger vigtigheden af diversifikation, også selvom det kan være fristende at forsøge selv at udvælge de fem bedste enkeltaktier år for år.

### Positionering og forventninger til 2026

I 2026 har vi et forsigtigt optimistisk syn på danske aktier. Det er på trods af, at flere store danske pensionskasser over de seneste tre år har reduceret deres eksponering mod Danmark til fordel for globale og især amerikanske aktier.

De globale aktiemarkeder er i dag præget af en betydelig koncentrationsrisiko, hvor amerikanske aktier udgør omkring 70 % af de globale indeks, og hvor de ti største selskaber fylder uforholdsmæssigt meget.

Vores grundlæggende anbefaling ind i 2026 er en neutral porteføljevægtning bestående af 40 % globale aktier, 30 % danske aktier og 30 % renteprodukter.

### Renter og markedets fokus

Om USA og EU vælger at sænke renterne yderligere i løbet af året, vurderer vi som mindre afgørende. Det centrale bliver, om danske selskaber kan levere den første spæde indtjeningsvækst efter nogle svage år, og om de store AI-selskaber kan vise stabile og holdbare indtjeneringer, der kan skabe ro i markedet.

Et selskab som NVIDIA fremstår eksempelvis ikke dyrt, hvis den forventede vækst realiseres. Aktien handles, ligesom Novo Nordisk gjorde i 2024, til omkring 40 gange indtjeningen (40 i P/E). Erfaringen viser, at når indtjeningen (E) svigter, falder aktiekursen (P) markant.

Ydermere skal AI-virksomhederne vise stabile indtjeneringer, som vil give markedet den nødvendige ro. Et selskab som NVIDIA er faktisk ikke dyrt, hvis det kan levere den vækst, der forventes.

Det betyder også, at Novo og deres aktionærer vil blive belønnet i 2026, hvis der mod forventning kommer en stigende indtjening. Konsensus peger aktuelt på nulvækst, men der er potentiale for 5–10 % vækst, hvis den nye pille viser sig konkurrencedygtig i forhold til Eli Lilly.

Bloomberg forventer i øjeblikket en indtjening pr. aktie (EPS) på omkring 23 DKK. Med den seneste lukkekurs den 9. januar 2026 svarer det til en P/E på cirka 16,5. Antager vi blot 5 % indtjeningsvækst i 2026, understøttet af den nye pille og et generelt voksende marked for diabetes- og fedme-behandling, vurderer vi, at en kurs omkring 500 er realistisk.

De vigtigste forudsætninger for dette scenarie er, at salget igen viser vækst, at den nye pille får medvind inden Eli Lilly lancerer en konkurrerende løsning, samt at markedet vokser som følge af lavere priser og øget tilgængelighed (styret af Trump administrationen).

### Udsigter og risici i 2026

Samlet set tegner 2026 til at blive et spændende investeringsår. Vi ser umiddelbart begrænsede risici i årets første to kvartaler, men følger nøje udviklingen i forbrugertillid og inflation. Den lange rente kan på sigt blive en udfordring, særligt i højt forgældede lande som USA, hvor 10-års-renten fortsat ligger over 4 % trods rentenedsættelser.

En faldende lang rente vil være positiv for aktiemarkedet – medmindre den skyldes frygt for recession.

**Vi ønsker alle kunder og læsere et godt og lukrativt 2026.**

# Danske Aktier fonde

## Aktiebaseret investering

### Kvartalsudvikling

Vores danske aktiefonde sluttede 2025 med rigtig gode positive resultater for 4. kvartal, hvilket førte ÅTD resultatet i plus.

Investeringselskab **Strategic Danske Aktier Select** har haft et positivt afkast på 8,65% i 4. kvartal. År-til-dato ligger fonden nu på 0,82%.

Den udbyttebetalende investeringsforeningen **IA Invest Strategic Danske Aktier** klarede sig en smule bedre, og har haft et positivt afkast på 8,92% i samme periode. År-til-dato ligger fonden på 3,40%.

De danske aktier fået en god start på 2026, og en stor del af det dårlige afkast fra starten af 2025 er hentet ind igen.

Forskellen skyldes primært en lidt højere eksponering mod medico-sektoren, især Novo Nordisk, i Strategic Danske Aktier Select.

### Markedets aktivitet

Danske aktier har de seneste 2 år underperformet med 25% overfor vores svenske naboer, og endnu værre mod de globale aktier med ca. 40%.

*Se grafer for udviklingen i perioden 2024 og 2025 på side 10 og 11.*

Det store spørgsmål er, om denne udvikling er en vedvarende korrektion.

Vi vurderer, at den primært skyldes tre samtidige faktorer:

1. Udenlandske investorer reducerede deres eksponering mod danske aktier i 2024 efter mange års stærk relativ performance.
2. Danske pensionskasser omlagde betydelige midler fra danske aktier til globale mandater.
3. Novo Nordisk og resten af medico-sektoren havde udfordringer fra sommeren 2024 til slutningen af 2025.

Situationen er nu mere stabil, og Danmark er kommet godt fra start i 2026, blandt andet takket være Novo Nordisk. Det skal dog bemærkes, at danske aktiemarkeder i høj grad afhænger af, at vores pensionskasser aktivt deltager i markedet og ikke blot parkerer midler i udenlandske globale fonde. Som danske investorer er vi derfor afhængige af, at globale aktier ikke fortsætter med stærke stigninger – kun så kapitalen kan "vende hjem" til Danmark.

### Forventninger til fremtiden

Underperformance i danske aktier bør ikke nødvendigvis altid opfattes negativt. Faktisk handles mange aktier nu til meget lavere nøgletal, end vi har set i de seneste fem år. Dette skaber et attraktivt udgangspunkt for fremtidigt afkast.

Vi er derfor positive på, at danske aktier kan levere et afkast i 2026, der matcher eller endda overstiger globale aktier, primært som følge af den seneste periodes underperformance. Novo Nordisk vil som altid være central, men også DSV og Novozymes kan spille en vigtig rolle i årets udvikling.

### 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

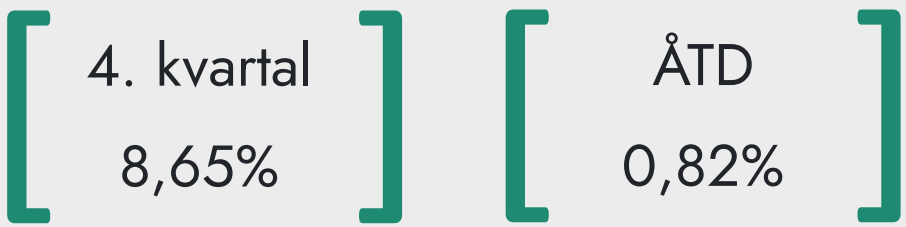
IA Invest Strategic Danske Aktier er en **investeringsforening**, som investerer i **danske aktier** med en spredning på typisk 18-22 aktier og **maksimalt op til 10% i én aktie**.

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

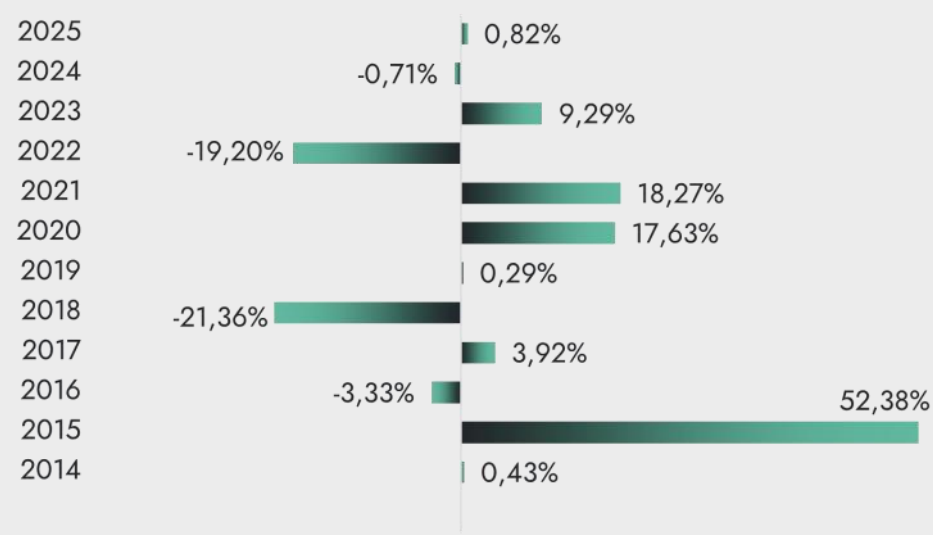
Foreningen er udbytteudloddende.

# Strategic Danske Aktier Select A/S

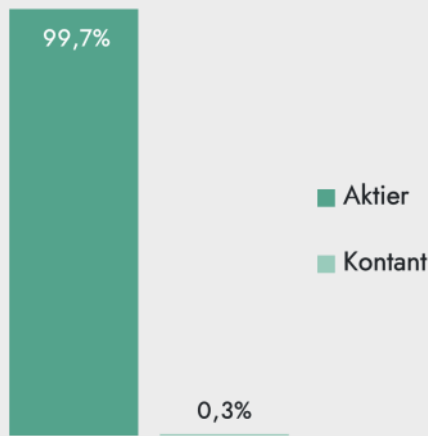
Aktiebaseret investeringsselskab



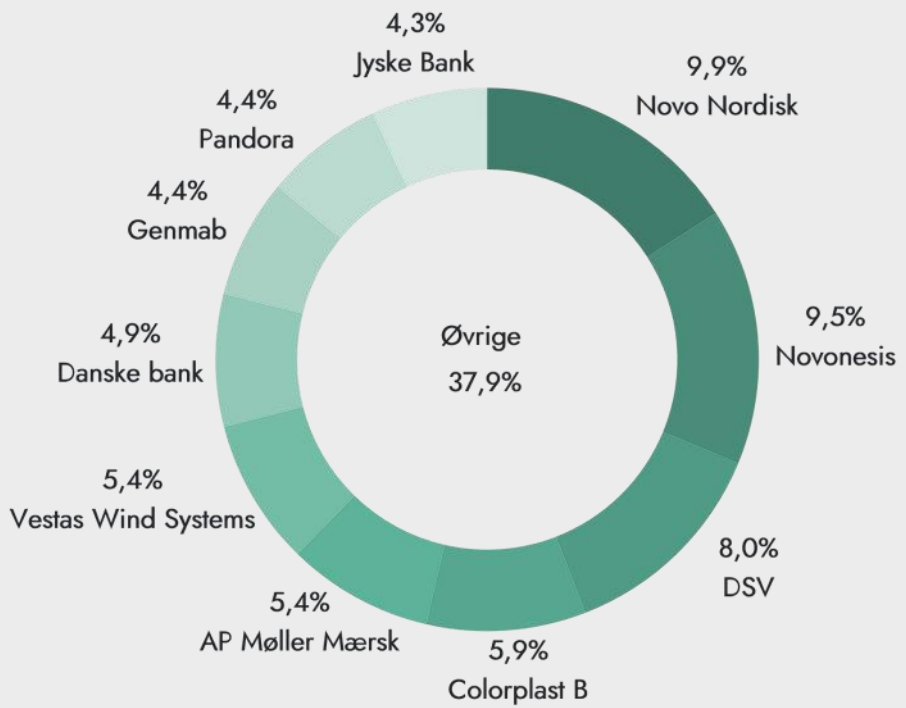
Historisk afkast



Aktivallokering

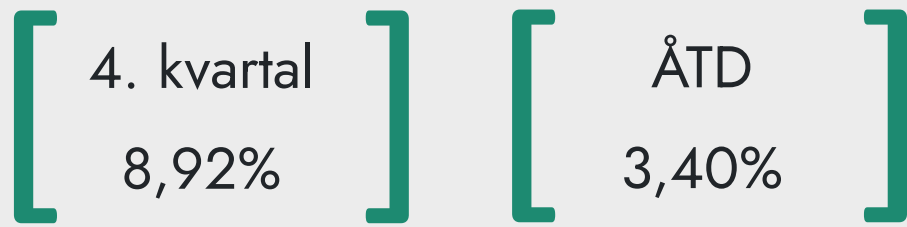


10 største positioner

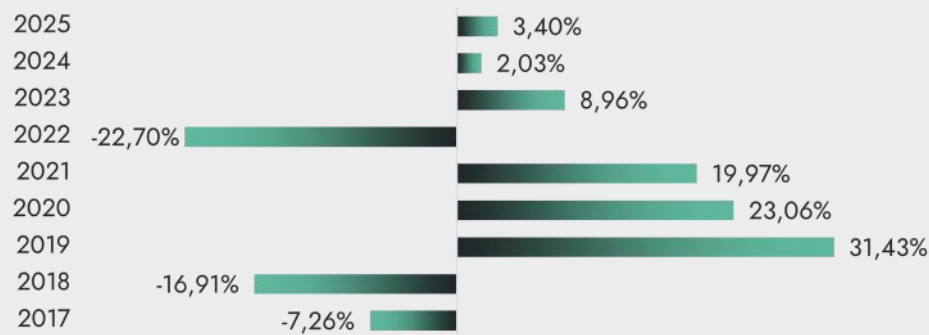


# IA Invest Strategic Danske Aktier

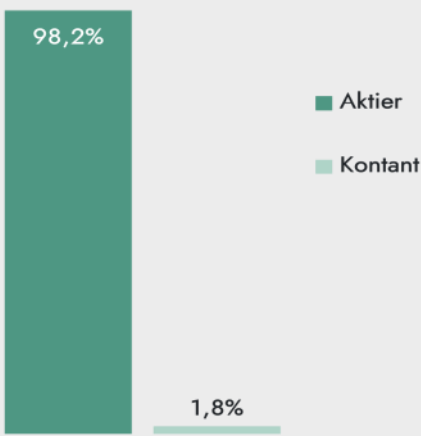
Aktiebaseret investeringsforening



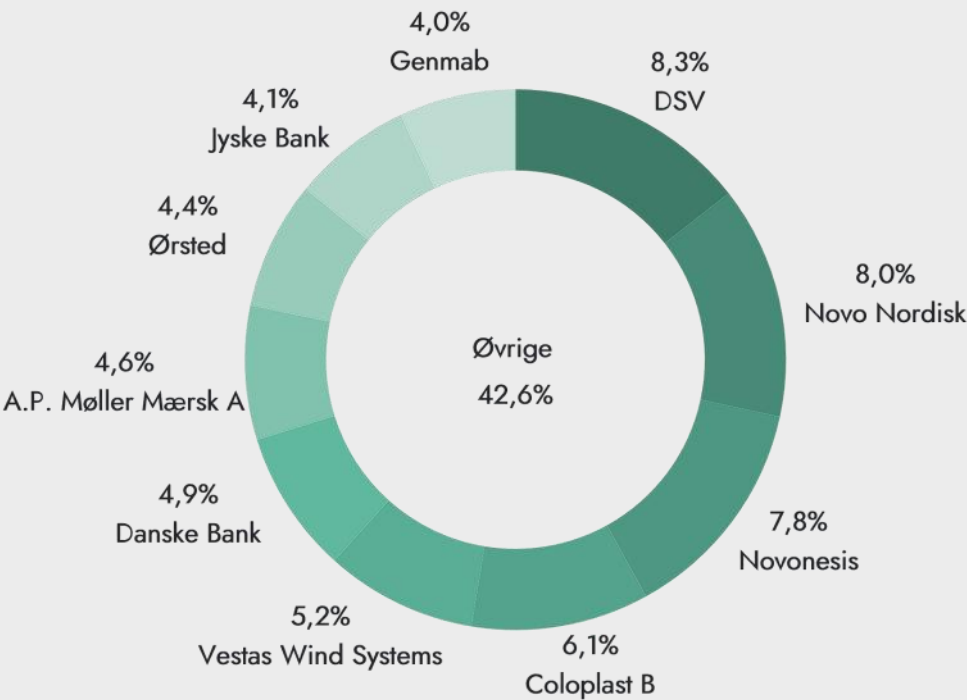
Historisk afkast



Aktivallokering



10 største positioner



# Strategic Europæiske Aktier A/S

## Aktiebaseret investeringsselskab

### Kvartalsudvikling

Et flot afkast på 9,41% i 4. kvartal har bragt investeringsselskabet **Strategic Europæiske Aktier A/S** i plus med 9,74% år-til-dato.

### Porteføljens aktivitet

2025 blev et stabilt år for europæiske aktier, selvom vi ikke er helt tilfredse med vores performance. Vores afkast endte på ca.9,5%, mens benchmark lå omkring 20%.

Den klare underperformance skyldes især to aktier, der ikke levede op til forventningerne: **LVMH** (*Moët Hennessy Louis Vuitton*) og **Novo Nordisk**. Begge er meget store, økonomisk stærke selskaber, men de oplevede faldende eller svindende vækst.

Størst eksponering havde vi til LVMH, som sluttede året med en begrænset stigning på 3%. Novo faldt cirka 48%. Vi købte ikke Novo fra årets start, men investerede i aktien tidligere, end vi oprindeligt havde planlagt.

Det europæiske indeks marked, især Tyskland, blev trukket kraftigt op, og forsvarsaktien **Rheinmetal** – der fylder meget i både Dax og Eurostoxx – bidrog til den samlede stigning.

### Forventninger til fremtiden

Vi ser frem til endnu et år med positive afkast i europæiske aktier, men forventer et mere moderat niveau på 5–10%, da markedet har oplevet en stærk stigning de seneste 24 måneder.

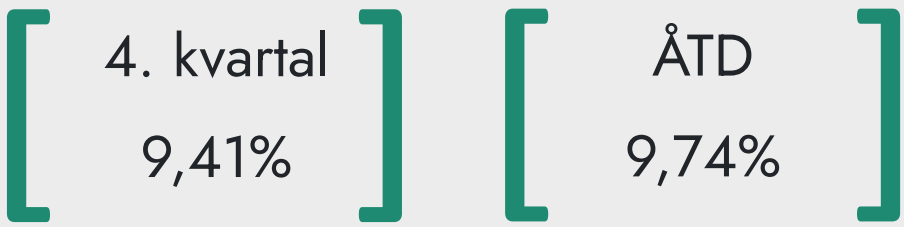
LVMH forbliver vores største position, og vi forventer, at selskabet igen i 2026 vil begynde at vise tydelig vækst.

### Om Strategic Europæiske Aktier A/S

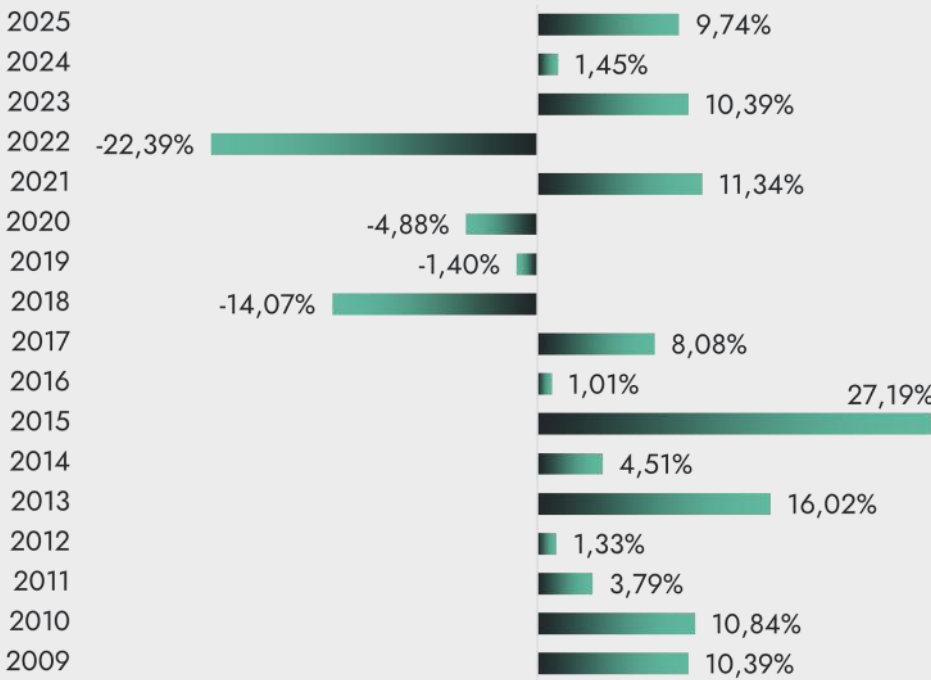
Strategic Europæiske Aktier A/S investerer i stabile **europæiske aktier**. Eksponeringen er i enkeltaktier, futures, optioner og ETF'er på aktieindeks.

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

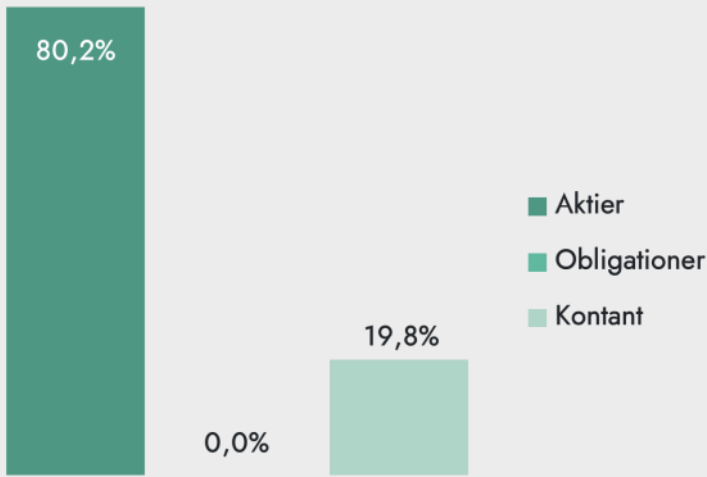
Aktieandelen kan svinge fra 0 - 100%.



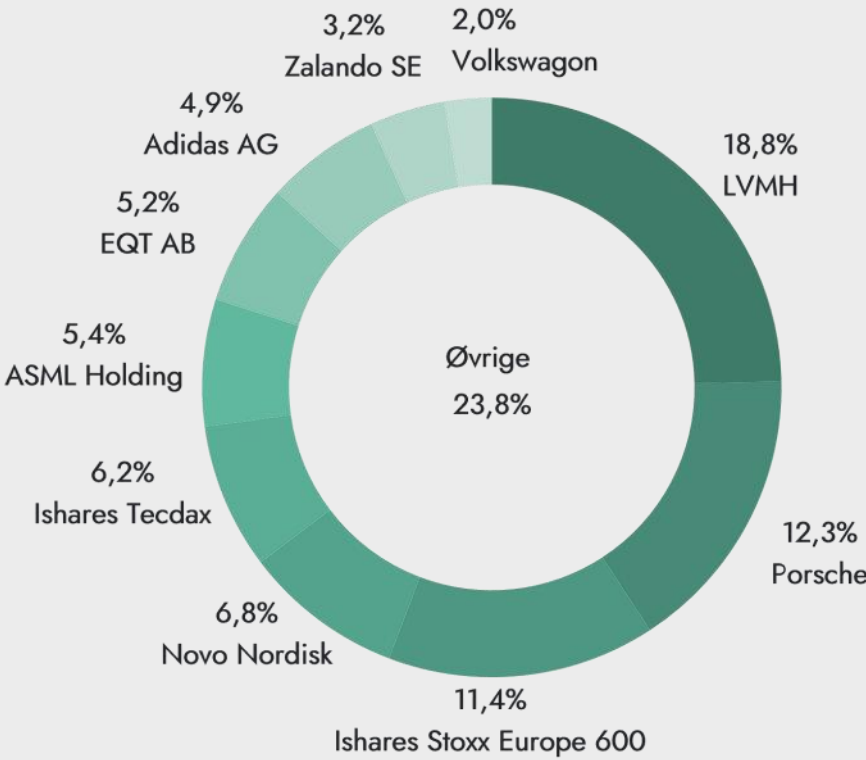
### Historisk afkast



### Aktivallokering



### 10 største positioner



# Strategic Globale Vækstaktier A/S

## Aktiebaseret investeringsselskab

### Kvartalsudvikling

2025 blev endnu et godt år for vores globale aktiefond og endnu engang kan vi glæde os over gode resultater.

Vores investeringsselskab Strategic Globale Vækstaktier A/S steg 5,28 % i 4. kvartal, hvilket bringer årets samlede afkast op på 17,73%.

Vi leverede et afkast på 17% omregnet til DKK, hvilket svarer til næsten 30% i USD. Dette placerer os ca. 9,5% foran vores benchmark, MSCI World.

### Porteføljens aktivitet

Afkastet er skabt med fokus på cirka 10 aktier, suppleret af en betydelig kontantposition gennem hele året. I 4. kvartal havde vi eksempelvis næsten 45% i kontanter, da vi forventede, at MAG7 (*The Magnificent Seven - Apple, Amazon, Alphabet (Google), Meta (Facebook), Microsoft, Nvidia og Tesla*) ville gå i stå og potentielt levere negative resultater.

Vores bedste aktier i 2025 blev **American Express**, **Nvidia**, **ASML Holding** samt **Alphabet**, selvom vi solgte sidstnævnte en smule tidligt.

Den eneste aktie med negativt afkast var **SAP**, som fortsat halter efter sine amerikanske peers. Det er dog et stærkt selskab med stabile pengestrømme, og vi forventer, at aktien retter sig i 2026 og vil vende tilbage til niveauerne fra 2025.

### Forventninger til fremtiden

Vi går ind i 2026 med en fortsat forsigtig tilgang. Vi har allerede reduceret i to aktier, som er steget markant, og vores kontantbeholdning forbliver høj. Vi afventer attraktive købsmuligheder og vil samtidig styrke vores positioner i eksisterende aktier.

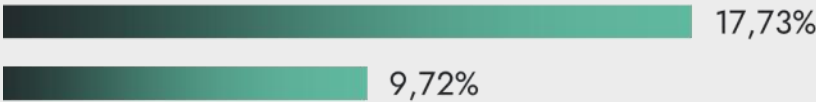
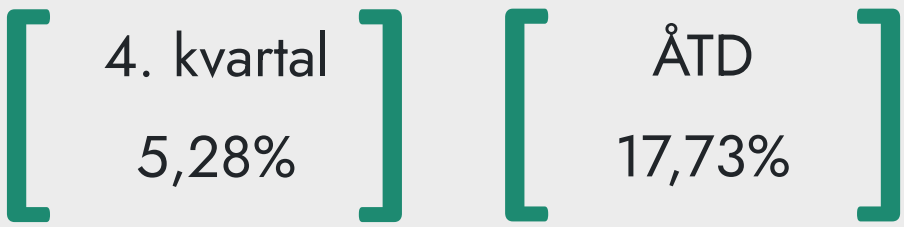
### Om Strategic Globale Vækstaktier A/S

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.

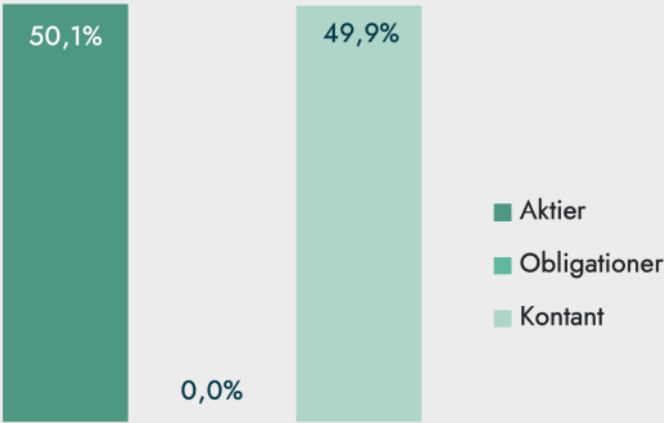
I perioder reduceres aktieandelen og placeres midlertidig i traditionelle obligationer eller kontanter, såfremt der er forventninger om stor usikkerhed i nærmeste fremtid.



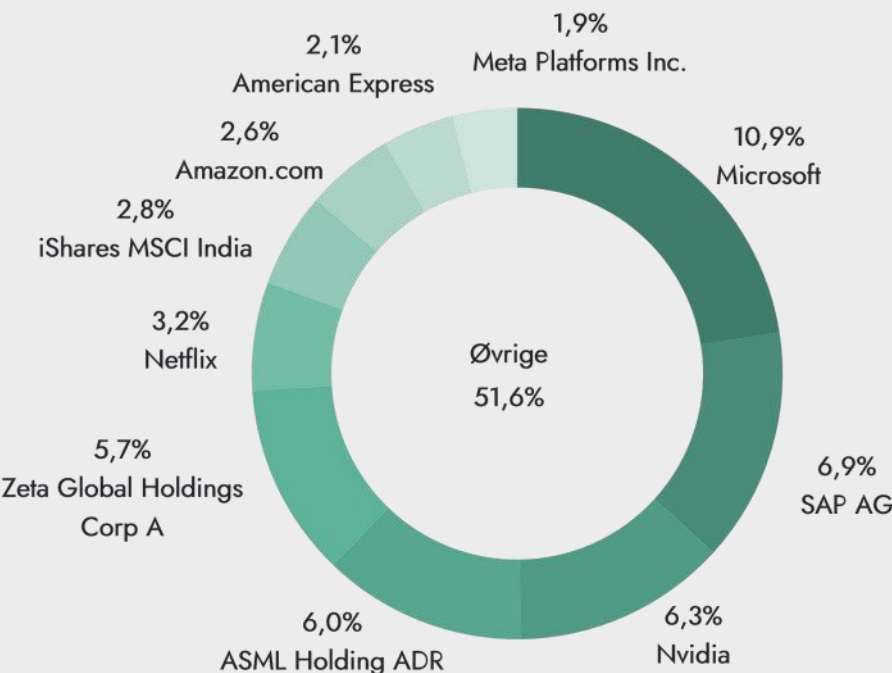
\*År til dato afkastet i 2024 er beregnet fra 1. maj 2024.

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 4. kvartal blev  $-2,91\%$ , og slutter året med  $0,60\%$ .

2025 blev et udfordrende år for vores HY-fond.

Året indledtes ellers positivt med et afkast på ca.  $2\%$  i første kvartal.

Herefter blev udviklingen dog negativt påvirket af markante valutabevægelser – særligt i USD.

### Porteføljens aktivitet

Omkring  $30\%$  af fondens obligationer er i USD samt SEK og NOK, og alle tre valutaer svækkedes betydeligt over for DKK i det efterfølgende kvartal. Samlet set reducerede dette fondens afkast med ca.  $3\text{--}4\%$ .

Mod slutningen af året opstod yderligere udfordringer, idet to af fondens obligationsudstedere anmodede om midlertidig udsættelse af rentebetalinger som følge af kortsigtede cash flow-begrænsninger. Der er ikke tale om konkurs, men den ene obligation blev som følge heraf prisfastsat markant lavere og har siden ikke været handlet, hvilket isoleret set påvirkede fondens værdi med ca.  $1,5\%$ .

Vi har aktivt forsøgt at øge vores position – endda til højere priser – men der har ikke været tilgængelig likviditet i markedet, mens der pågår afklaring omkring en mulig rekonstruktion. Fonden deltager aktivt i denne proces.

Det væsentlige positive er, at HY-fonden har vist sig særdeles robust trods betydelige modvinde.

### Forventninger til fremtiden

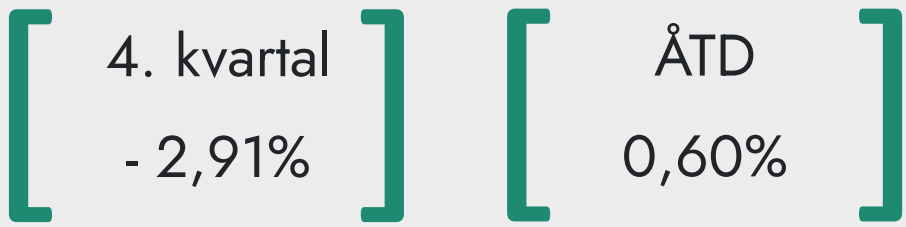
Vi vurderer, at de underliggende værdier fortsat er intakte, og når de midlertidige forhold normaliseres, forventer vi et solidt potentiale for værdistigning. På den baggrund har vi store forhåbninger om et afkast i 2026, der overstiger vores langsigtede forventning på  $7\text{--}10\%$ .

### Om Strategic HY Obligationer A/S

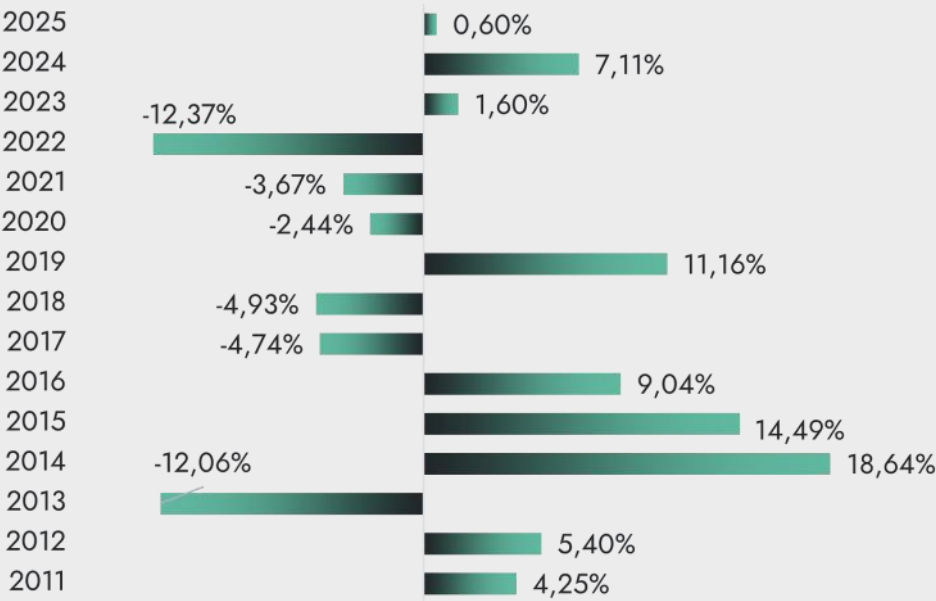
Strategic HY Obligationer A/S investerer i **realkredit- og statsobligationer**, samt **High Yield– og erhvervsobligationer**.

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.

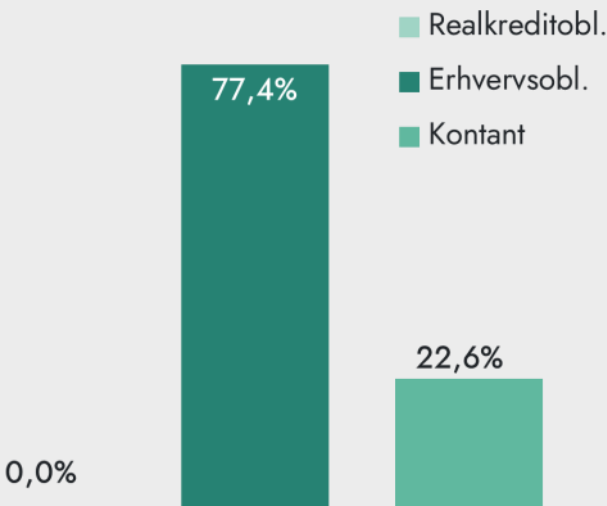
Som udgangspunkt vil porteføljen være  $100\%$  investeret med stor spredning såvel geografisk som branchemæssigt. Eksponeringen kan ved forventninger om stor usikkerhed reduceres.



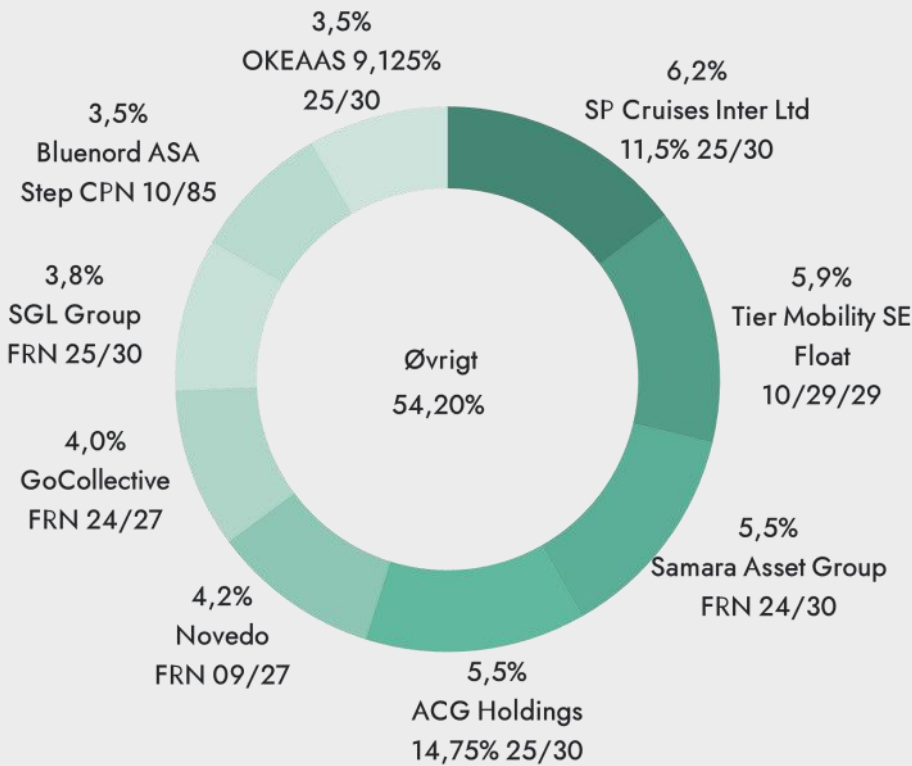
### Historisk afkast



### Aktivallokering



### Største positioner



# KONTAKT INFO



**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.

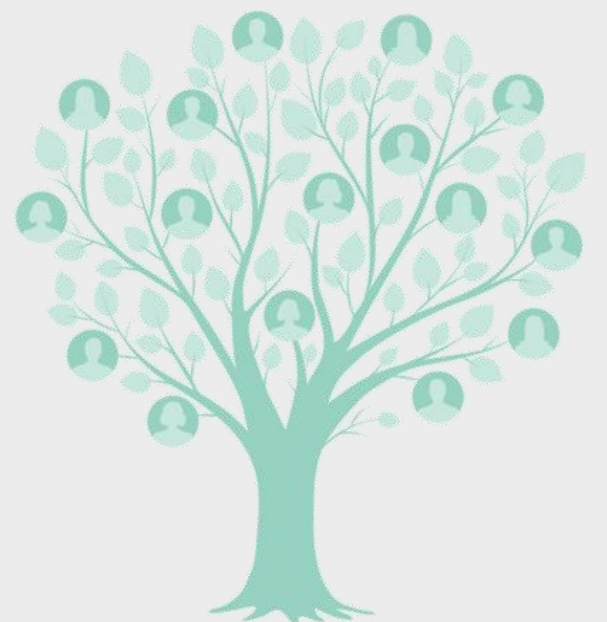
Vi arbejder sammen med et netværk af eksterne eksperter såsom advokater og revisorer, som hjælper til med at tilbyde optimal rådgivning indenfor deres fagområde.

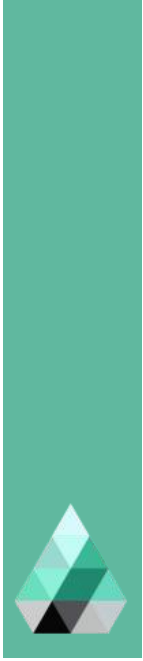
Ønsker du at høre mere om Strategic Family Office, er du velkommen til at kontakte

**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.

**EPS** Earnings Per Share - Indtjening pr. aktie

Et selskabs overskud divideret med antallet af udestående aktier. En højere EPS indikerer bedre indtjening pr. aktie og generelt sundere økonomi.

**PEG ratio** price earnings to growth

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

**Sell-off**

En pludselig og kraftig bølge af salgsaktivitet, hvor mange investorer hurtigt sælger store mængder af et aktiv (som en aktie eller hele markedet), hvilket fører til et kraftigt prisfald og typisk signalerer negativ stemning. Det er en periode, hvor salget dominerer over købet, ofte drevet af frygt eller dårlige nyheder, og det kan udløse en nedadgående spiral, da flere sælger for at undgå yderligere tab.

**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.

# SUPPLERENDE MATERIALE



(Kilde: Bloomberg)

## Perioden 2025

**Tabellen** øverst opsummerer udviklingen og gør det tydeligt, at det danske OMX C25 halter markant efter de øvrige markeder.

- OMX C25: ca. +5,3 % totalafkast
- OMX Stockholm 30: ca. +20,5 %
- STOXX Europe 600: ca. +21,4 %
- MSCI World: ca. +22,0 %

**Graferne** viser en sammenligning af afkast i 2025 (YTD) mellem fire aktieindeks:

- OMX Copenhagen 25 (Danmark) – hvid kurve
- OMX Stockholm 30 (Sverige) – orange
- STOXX Europe 600 – gul/grøn stiple
- MSCI World – rød

## Konklusion

I 2025 har det danske aktiemarked markant underperformet de internationale markeder. OMX C25 er kun steget ca. 5 %, mens både europæiske aktier og globale aktier har leveret afkast på over 20 %. Et kraftigt fald tidligt på året og efterfølgende svagt momentum betyder, at Danmark ikke har fulgt med den globale optur og nu ligger omkring 15 procentpoint bagefter sammenlignelige markeder.

## Mulige forklaringer

- Sektor-koncentration i OMX C25 (fx sundhed/defensive aktier) har givet lavere afkast end tech- og væksttunge markeder.
- Store enkeltaktier har haft modvind og trukket indekset ned.
- Mindre eksponering mod de temaer, der har drevet globale markeder i 2025.

# SUPPLERENDE MATERIALE



(Kilde: Bloomberg)

## Perioden 2024 –2025

**Tabellen** øverst opsummerer udviklingen og gør det tydeligt, at det danske OMX C25 halter markant efter de øvrige markeder.

- OMX C25: ca. +5,3 % totalafkast
- OMX Stockholm 30: ca. +30 %
- STOXX Europe 600: ca. +32,4 %
- MSCI World: ca. +46 %

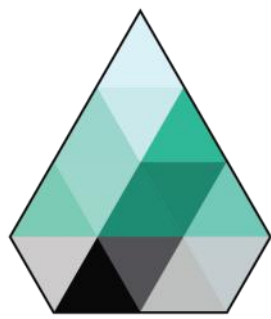
**Graferne** viser en sammenligning af afkast i 2025 (YTD) mellem fire aktieindeks:

- OMX Copenhagen 25 (Danmark) – hvid kurve
- OMX Stockholm 30 (Sverige) – orange
- STOXX Europe 600 – gul/grøn stiple
- MSCI World – rød

Grafen viser, at OMX C25 gentagne gange falder mere i perioder med markedsuro – særligt omkring foråret 2025 – og at efterfølgende opsving er svagere og kortere end i udlandet. Hvor globale og europæiske aktier etablerer en klar, stigende trend, bevæger det danske indeks sig sideways og bruger lang tid på blot at indhente tidligere tab.

## Konklusion

Graferne viser en markant underperformance i det danske aktiemarked. OMX C25 har siden slutningen af 2023 kun leveret omkring 5 % i samlet afkast, mens europæiske og globale aktier er steget 30–45 %. Det danske indeks falder mere i perioder med uro og har haft svært ved at følge med i opsvingene, hvilket har resulteret i et vedvarende efterslæb i forhold til både Europa og verdensmarkedet.



# 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.*