

Kvartalsrapport

1. kvartal 2024



Strategic
Wealth
Management

INDHOLD



- 01** **INVESTERINGSMARKEDET**
Investeringschefens kommentar
- 02** **STRATEGIC EUROPÆISKE AKTIER A/S**
Aktiebaseret investering
- 03** **STRATEGIC DANSKE AKTIER SELECT A/S**
Aktiebaseret investering
- 04** **STRATEGIC DANSKE AKTIER A/S**
Aktiebaseret investering - investeringsforening
- 05** **STRATEGIC 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

Fortsat flotte afkast i 1. kvartal 2024 på aktiemarkedet

Mens obligationsmarkedet har fjernet nogle af forventningerne til rentenedsættelser i løbet af 2024, har aktiemarkedene fortsat deres imponerende stigninger, som startede i 4. kvartal 2023.

Danske aktier er steget med ca. 7%, mens USA og Tyske aktier er mere end 10% i plus. Normalt i disse tider ville det Amerikanske Nasdaq indeks være steget endnu mere, men det er 'kun' op med 8,60% i perioden. Måske er det en varsel om, at man begynder at se lidt bredere på markedet end kun tech-aktier.

I Danmark har de store vindere været Novo, Coloplast, Pandora, Netcompany og Demant, samt bankerne. Det er alle navne, som vægter godt til vores portefølje, og har medført en flot merperformance hos vores danske aktiefonde versus benchmark.

Den største vinder er dog Zealand Pharma med næsten 83% performance. Det er dog svært at værdifastsætte et selskab med nul indtægter og en flot Fase 1 pipeline med lovende resultater, derfor er har vi været meget neutrale på aktien.

Når vi ser fremad her 2 uger efter påske og efter kvartalets slut, er der mange input. Først og fremmest den geopolitiske uro, hvor Rusland fortsat bekæmper Ukraine, samt uroen mellem Israel og Iran har potentiale til at ryste finansmarkederne.

På rentefronten har vi set lavere inflationstal i Europa og højere tal i USA. Det samme gælder på væksten.

Derfor må det forventes, at ECB for en gangs skyld sætter renten ned FØR USA, noget som ingen forventede i 4. kvartal 2023 og tidligt i 1. kvartal 2024.

Første kvartals regnskaberne er også lige om hjørnet – og her er de mest spændende nok Mærsk og DSV, hvor påvirkning fra Røde Havs konflikten kan have været stor.

Som altid forsøger vi at navigere bedste muligt, og har stor fokus på at beskytte porteføljerne mod større nedture.

2. kvartal er startet med mindre fald i alle markeder, og i Danmark specifikt er det kun bankaktierne, der ikke er faldet.

Vi har generelt en god fornemmelse for indtjeningen i de danske aktier for 2024, dog primært for 2. halvår, og derfor bevarer vi vores forsigtige holdning til markederne lidt endnu.

Strategic Europæiske Aktier A/S

Aktie baseret investering

Kvartalsudvikling

Strategic Europæiske aktier har i 1. kvartal givet 3,12%.

Porteføljens aktivitet

Vi har fra starten af året været meget defensive med risiko på europæiske aktier. Dette skyldes, at vi ser en økonomi, som er meget dårligt kørende i det centrale EU, hvor også de høje renter presser regeringerne, og reducerer deres råderum. Selvom vi tror på faldende renter i EU, ser vi ikke et stort fald i disse og forventer at EU aktier får det svært resten af 2024.

Vi har primært en bred eksponering via Healthcare og Tech ETF, samt en stor andel af kontanter og Realkredit obligationer.

Forventninger til fremtiden

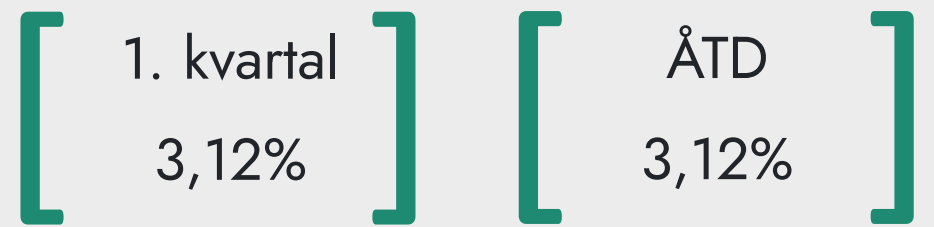
Porteføljens sammensætning gør, at selvom vi laver positivt afkast, så vil vi halte lidt bagefter markedet ved stigninger og kraftigt outperforme, hvis vi får ret i, at markedet skal falde i de kommende kvartaler.

Om Strategic Europæiske Aktier A/S

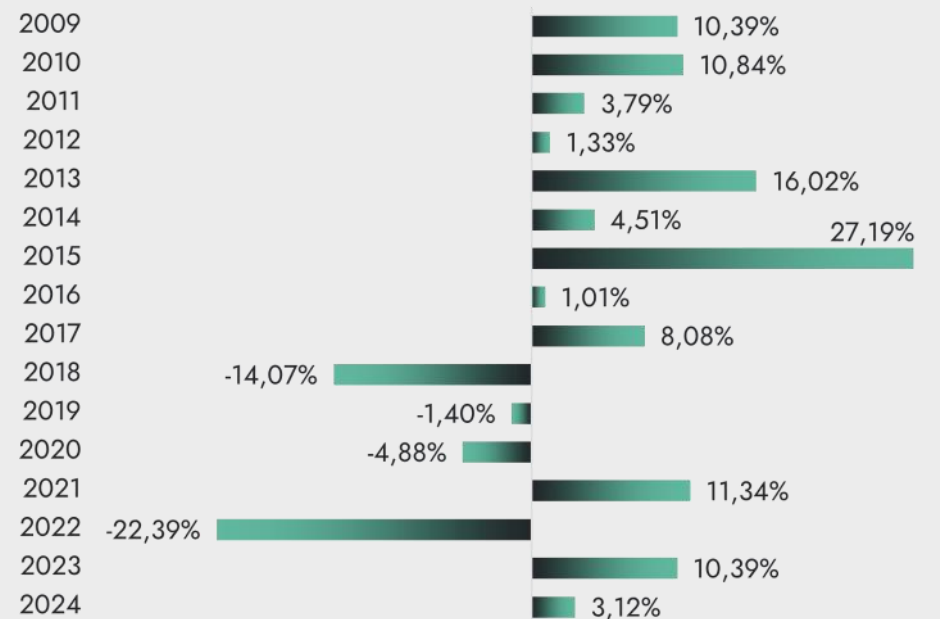
Strategic Europæiske Aktier A/S investerer i stabile **europæiske aktier**. Eksponeringen er i enkeltaktier, futures, optioner og ETF'er på aktieindeks.

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

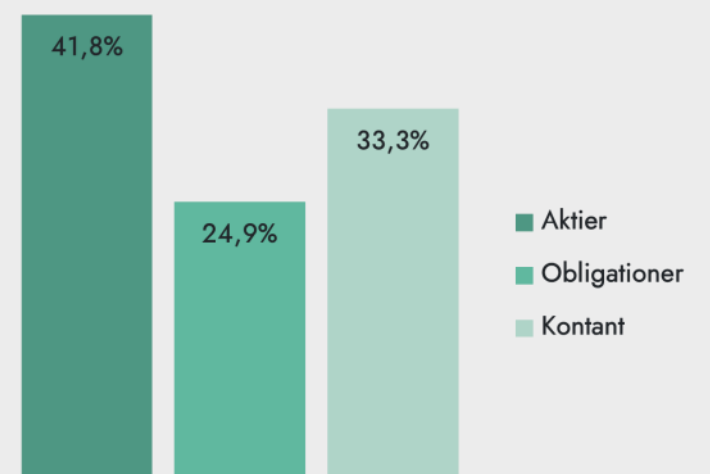
Aktieandelen kan svinge fra 0 - 100%.



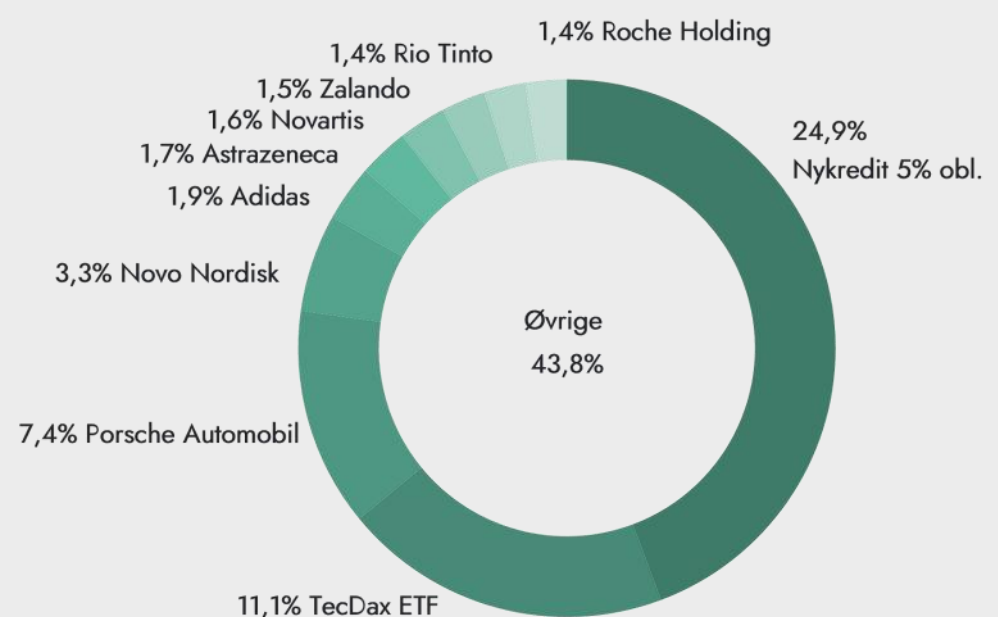
Historisk afkast



Aktivallokering



10 største positioner



Strategic Danske Aktier Select A/S

Aktie baseret investering

Kvartalsudvikling

Danske aktier Select har i 1. kvartal lavet et afkast på 11,15%, mens benchmark har lavet 7,01%.

Porteføljens aktivitet

Vi har i første kvartal været positive på Pandora, Novo, Demant og bankerne. Alle har været overvægtede.

Derimod har vi været undervægtet transport - Mærsk og DSV, samt de grønne aktier - Vestas og Ørsted.

Vi har haft en mindre eksponering mod RTX og Nilfisk, som begge har givet et ekstra bidrag, og er reduceret efter god performance.

I slutningen af kvartalet har vi rettet porteføljen mere til efter benchmark efter en fin merperformance.

Indenfor bank eksponeringen er vi gået ind i Nordea – relativt til Sydbank. Vi har fortsat betydelige andele i Jyske Bank og Danske Bank.

Forventninger til fremtiden

Med Amerikansk inflation i denne høje ende tror vi, at nedsættelserne af renten bliver minimale i 2024.

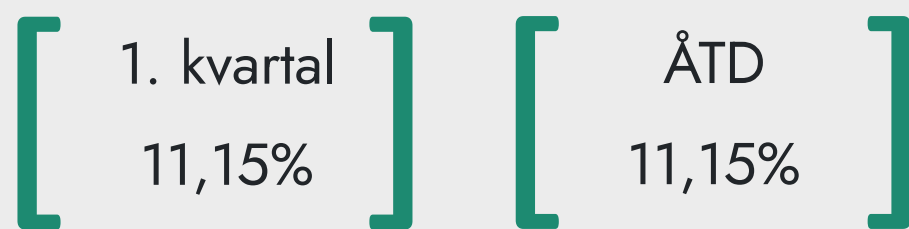
Vi forventer, at de skubbes til 2025, og det er positivt for bankerne at indtjeningen forbliver på et højt niveau.

Om Strategic Dansk Aktier Select A/S

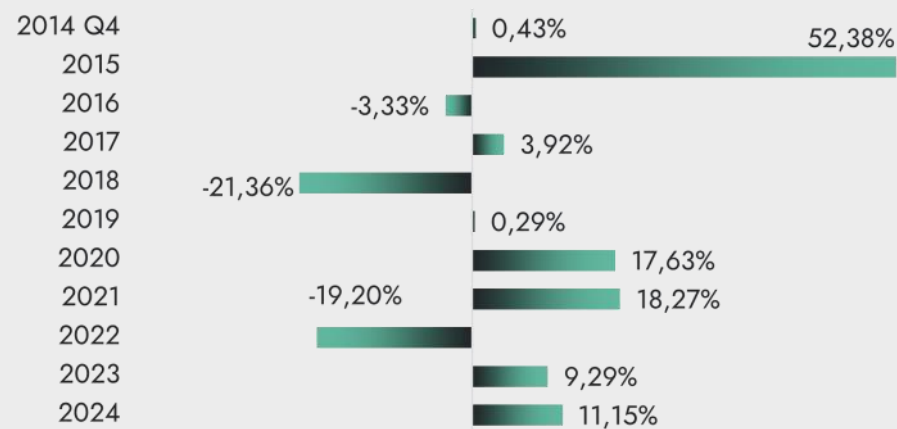
Strategic Danske Aktier Select A/S investerer fortrinsvis i **danske aktier**.

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

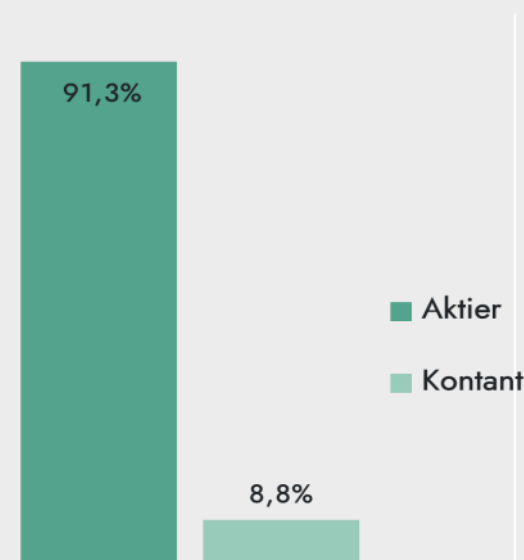
Der er intet krav om at skulle være fuldt investeret i aktier. Op til 50% af aktierne sælges og placeres midlertidig i **traditionelle obligationer** eller **kontanter**, når investeringsstrategien tilsiger det.



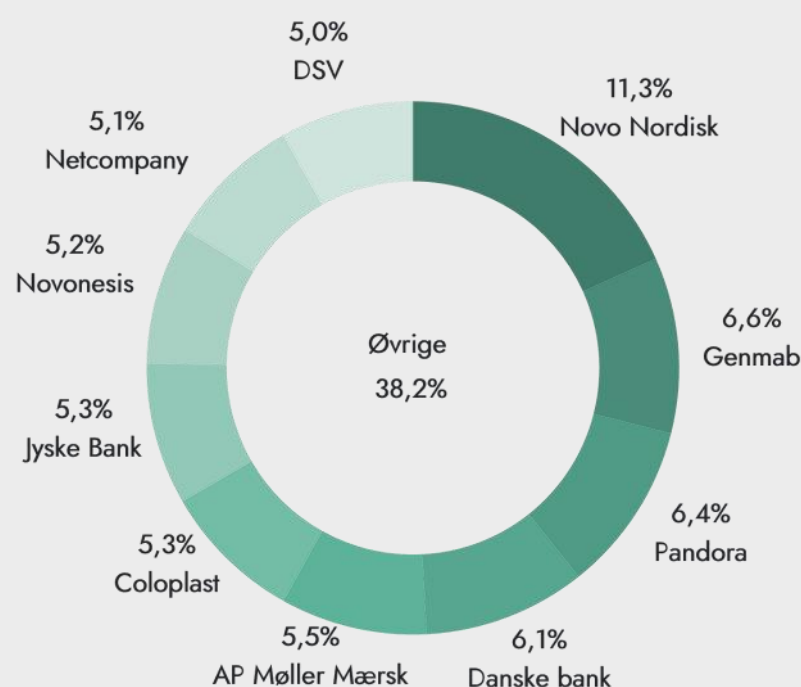
Historisk afkast



Aktivallokering



10 største positioner



Strategic Danske Aktier A/S

Aktie baseret investeringsforening

Kvartalsudvikling

Investeringsforeningen IA Invest Dansk Aktier har i 1. kvartal leveret 11,66%, mod Benchmark på 7,01%

Porteføljens aktivitet

I forlængelse af en positiv slutning på 2023, er aktiemarkederne steget pænt i 1. kvartal 2024.

Vi har i kvartalet lavet en del ændringer i porteføljen. Vi var fra starten af året undervægtet i en række af de større aktier – Mærsk, DSV, Ørsted og Vestas – og overvægtede Novo, Novonesis samt banker. Derudover er vi også overvægtet i IT.

Vi har i løbet af kvartalet flyttet os mere tilbage mod benchmark, og solgt ud af Demant, Pandora, Sydbank, mens vi har samlet op i DSV, Mærsk og Vestas.

Vi er fortsat vægtet lige under neuralt på transport - Mærsk, DSV, og det samme på de grønne aktier - Vestas og Ørsted.

Vi er fortsat positive på Coloplast, Novo og Novonesis, men prisen på disse blev ret dyr på den korte bane, og derfor reducerede vi lidt.

Novo er fortsat vores største aktie, men som så mange gange før, så siver den tilbage med 7-10% - pt 8,72% ned fra toppen i Marts.

Indenfor bank sektoren har vi set meget stærk performance i Danske Bank, Jyske Bank og Sydbank, mens Nordea har stået stille. Derfor er vi begyndt at se på Nordea, som ny aktie som alternativ til Jyske Bank/Sydbank.

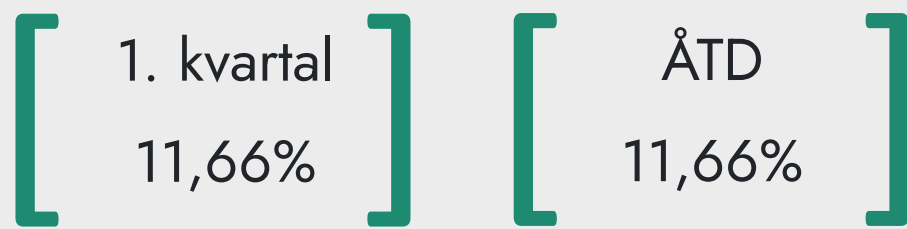
Forventninger til fremtiden

Vi forventer, at 1. kvartals resultater kan give store udsving på de enkelte aktier, og vi har gennem længere tid set stor divergens mellem positiv og negativ performende aktier. Dette gør, at vi er meget beviste om, at stram risiko styring er vigtig.

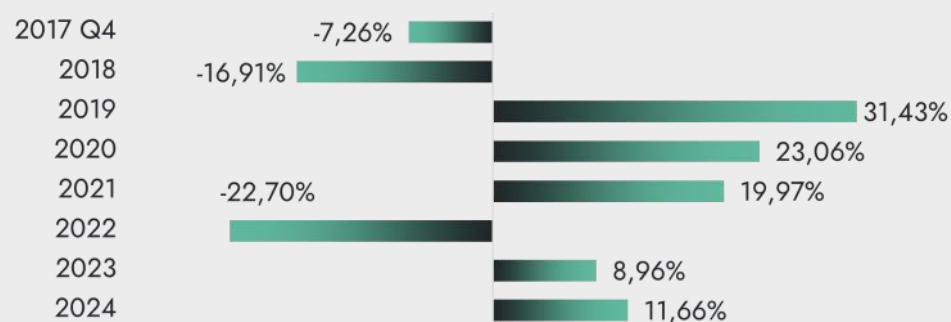
Om IA Invest Strategic Danske Aktier A/S

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

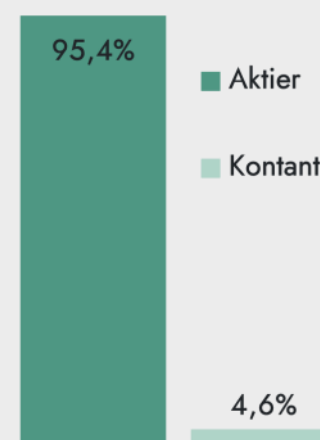
Strategic Danske Aktier vil altid være **mindst 80% investeret i aktier**.



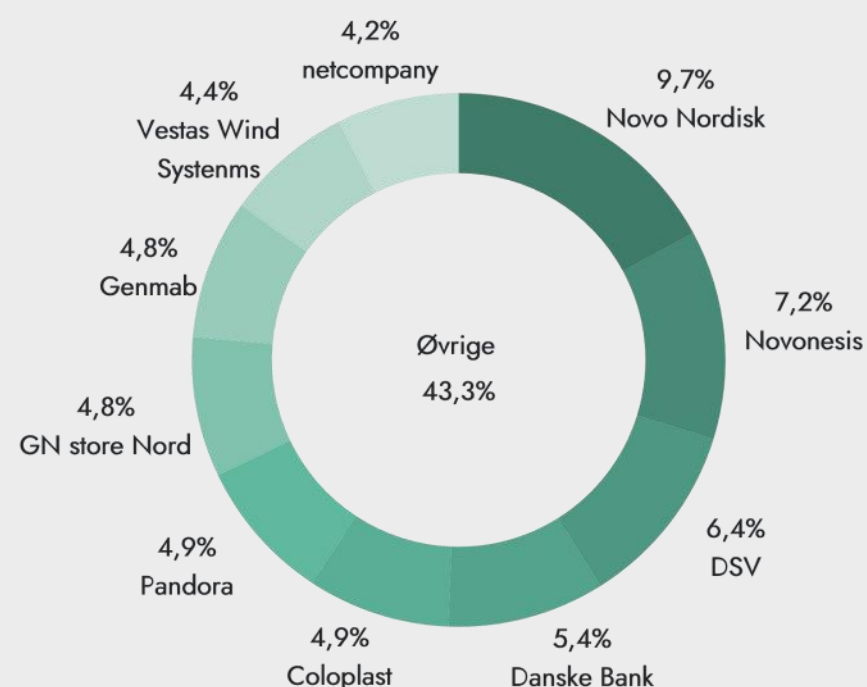
Historisk afkast



Aktivallokering



10 største positioner



Strategic Vækstaktier A/S

Aktie baseret investering

Kvartalsudvikling

Strategic vækstaktier har leveret en performance på $-3,25\%$.

Porteføljens aktivitet

Gennem kvartalet har vi arbejdet med at lukke de sidste fonde i det kinesiske marked.

Fremtiden vil være udelukkende vækst aktier globalt set samt store ETF fonde i USA.

Desværre er de mange kinesiske fonde gået dårligt i starten af 2024, mens vores eksponering til Alphabet og Nvidia har hjulpet ganske godt. Derimod har vi ikke fået værdi af vores Apple investering.

Vi haft eksponering mod elbiler i vores kinesiske fonde, og derfor har vi ikke investeret i dette tema direkte, men vi overvejer om tiden er ved at være inde til igen at have investeringer i dette område.

Vi holder en del i kontanter for at afvente en korrektion.

Forventninger til fremtiden

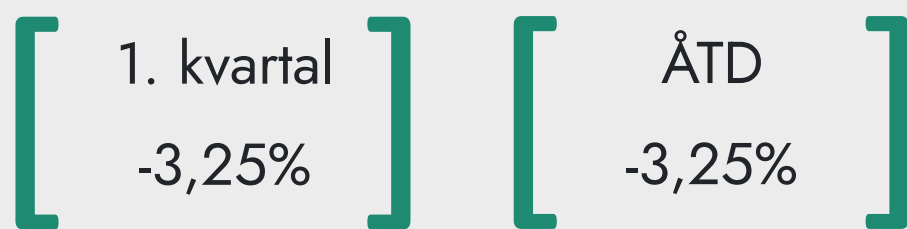
De seneste uger er renten steget pænt i USA, mens aktierne har nogenlunde holdt deres niveau.

Dette kan ikke fortsætte, og med inflations tallet i medio April, forventer vi, at blive klogere på om en reel korrektion er på vej i aktiemarkedet.

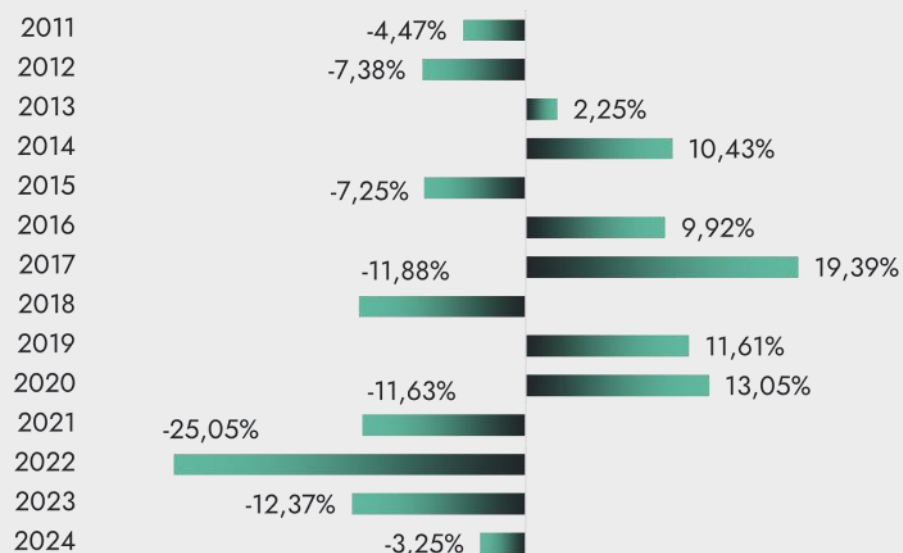
Om Strategic Vækstaktier A/S

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

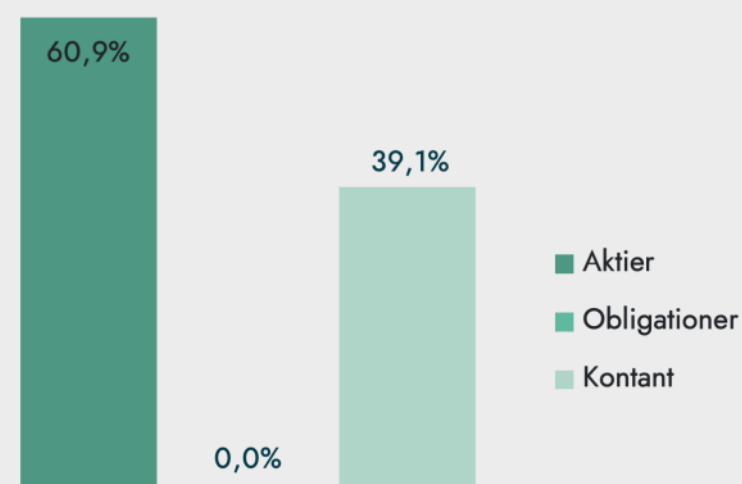
I perioder reduceres aktieandelen og placeres midlertidig i **danske realkreditobligationer** samt **danske og tyske statsobligationer** eller **kontanter**, såfremt der er forventninger om stor usikkerhed i nærmeste fremtid.



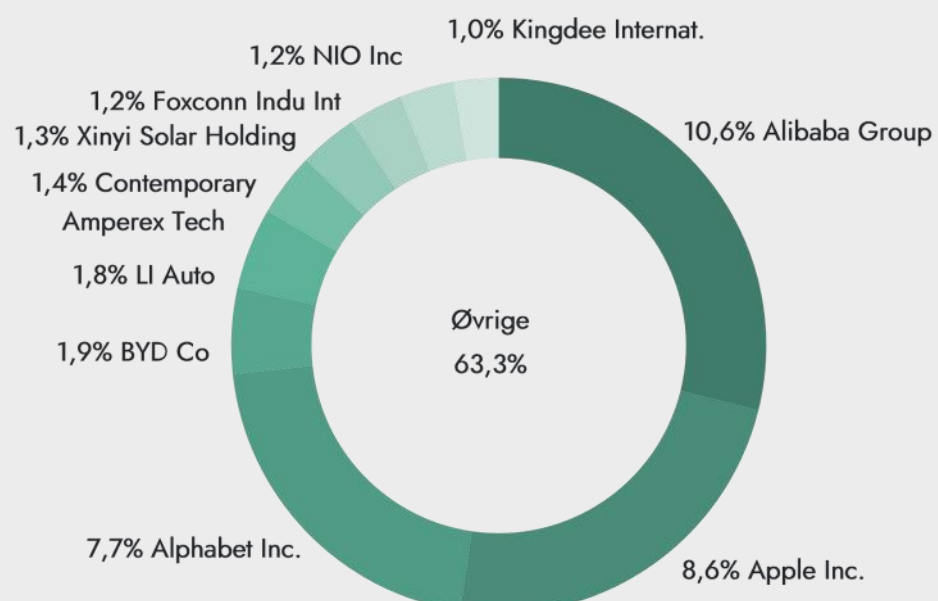
Historisk afkast



Aktivallokering



10 største positioner



Strategic HY Obligationer A/S

Aktie baseret investering

Kvartalsudvikling

Strategic HY Obligationer har i 1. kvartal givet et afkast på 2,03%.

Porteføljens aktivitet

Vi har haft en forsigtig tilgang til markedet og investeret i 2 nye navne - Intrium og Go Collective, mens vi har bevaret en fortsat stor del i danske realkredit obligationer og i kontanter.

Vi har solgt vores obligationer i Heimstaden, primært som følge af en flot performance i 1. kvartal, samt at vi ikke ønskede denne store renterisiko, som obligationen havde.

Vi er fortsat i gang med at bygge porteføljen op med gode navne med flotte afkast, og vil forvente at være 100% på plads med dette i 2. kvartal 2024.

Forventninger til fremtiden

Målsætningen er sikre afkast på mellem 4-7% over 3 måneders CiBOR.

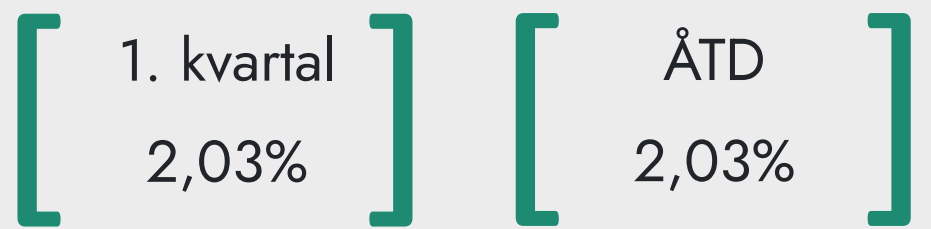
Om Strategic HY Obligationer A/S

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

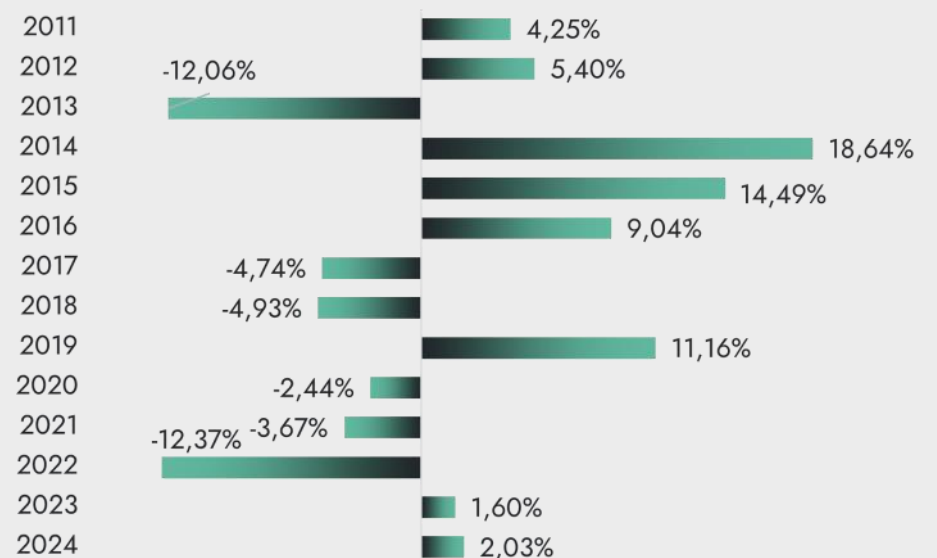
Der arbejdes med alt fra AAA ratede realkredit obligationer til C ratede HY obligationer.

Ved at fokusere udelukkende på udstedelser via Nordiske banker, sikres adgang til ekstern analyse og risiko gennemgang med de største nordiske banker.

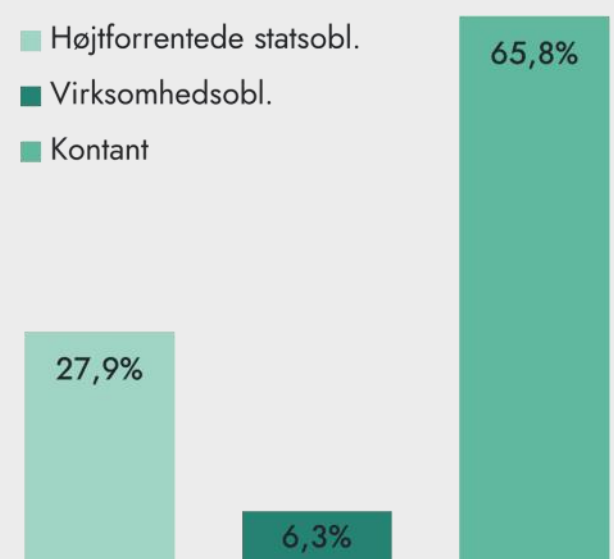
Som udgangspunkt vil porteføljen være 100% investeret med stor spredning såvel geografisk som branchemæssigt. Eksponeringen kan ved forventninger om stor usikkerhed reduceres.



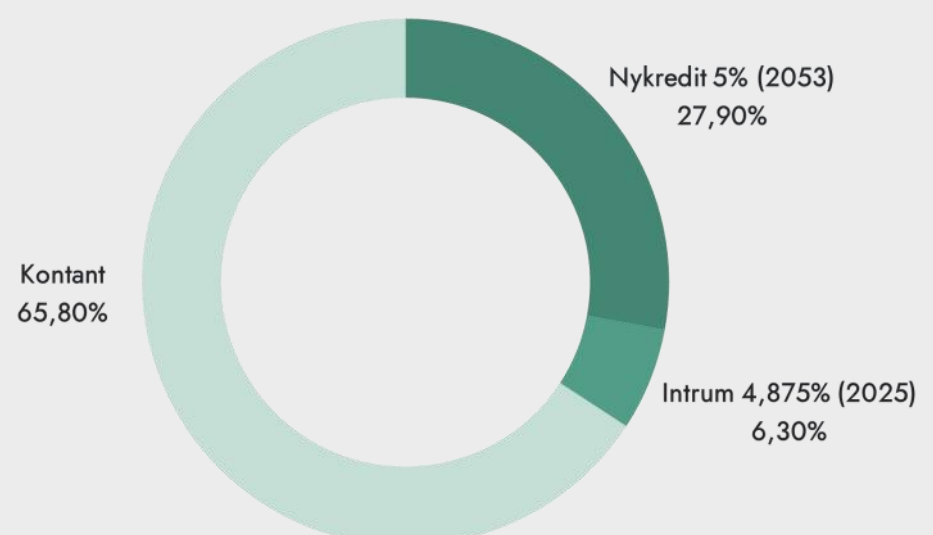
Historisk afkast



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 Andreasen

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 forsikringer eller trusts og andre juridiske strukturer, 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.

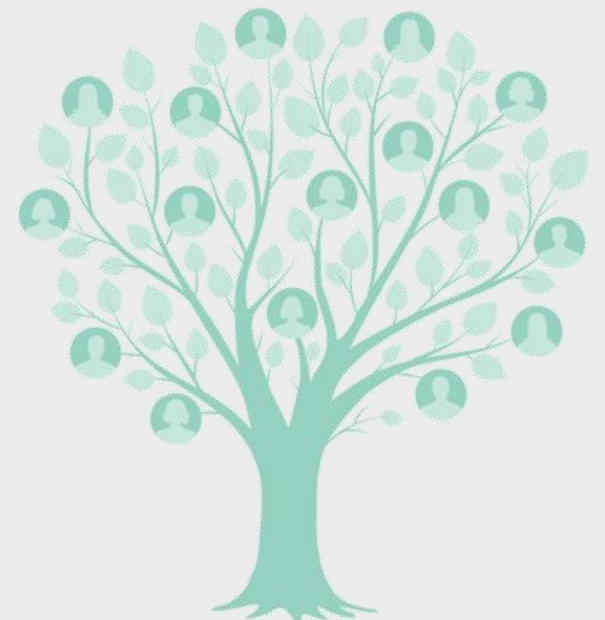
Vi arbejder sammen med et netværk af eksterne eksperter såsom advokater og revisorer, som hjælper til med at tilbyde optimal rådgivning indenfor deres fagområde.

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



Inverterede rentekurve

Når rentekurven flader (eller inverterer), betyder det, at obligationer med kortere løbetid oplever større rentestigninger end obligationer med lang løbetid. Det betyder, at de korte renter kan ende med at have en rente, der er højere end de lange renter.

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

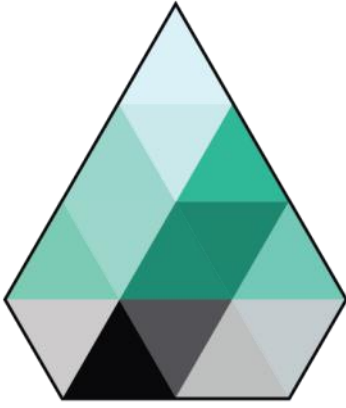
Obligationer, som giver et højt afkast - typisk obligationer udstedt af selskaber (erhvervsobligationer) eller lande med et højt renteniveau.

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.

CiBOR

En forkortelse af **Copenhagen Interbank Offered Rate**, og er den rentesats, hvor en bank er villig til at udlåne danske kroner for en fastsat periode på fx 3 måneders løbetid til en anden økonomisk solid bank. Danish Financial Benchmark Facility ApS, som er under tilsyn af det danske finanstilsyn, administrerer på nuværende tidspunkt reglerne for fastsættelse af CiBOR og satsen offentliggøres på deres hjemmeside.



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.