



Strategic
Wealth
Management



Kvartalsrapport

3. kvartal 2023

Indledning

1

- 1 Inflations- og renteforventninger driver aktiemarkedet

Aktiebaseret investering

2

- 2 Strategic Europæiske Aktier A/S
- 3 Strategic Vækstaktier A/S
- 4 Strategic Danske Aktier Select A/S & Strategic Danske Aktier

Obligationsbaseret investering

6

- 6 Strategic HY Obligationer A/S

Ekstra info

7

- 7 Strategic Family Office
- 8 Vores megatrends
- 9 Fra IRG til SWM - de nye navne

Kontakt info

10

- 12 Forklaring af indhold

Strategic Wealth Management



Inflations- og renteforventninger driver aktiemarkedet

De internationale aktiemarkeder er fokuseret på inflation og renter for tiden, og det forventes at vare ved.

Vi har set lidt på renteforventninger i USA, og hvordan de flytter sig på grund af nøgletal.

Pr. 30. juni 2023 forventende man i USA, at renten skulle stige ca. 25BP resten af 2023 til 5,50%, hvorefter skulle den falde til 4% pr. 29. januar 2025.

Renten i USA blev - som ventet - hævet 25BP i slutningen af Juli. Mange formodede, at toppen var nået for de korte renter. Den 30. juli 2023 var der ikke længere forventninger til flere stigninger på den korte bane, mens forventningerne til 29. januar 2025 var reduceret en anelse til 3,95%.

Som de fleste siden har oplevet, er aktierne faldet pænt frem mod ultimo september.

Allerede den 30. august 2023 var 29. januar 2025-forventningerne steget til 4,12%, og dette fortsatte i september - så man pr. 30. september 2023 havde en forventning om 4,50% i rente.

Disse udsving i renteforventningerne har været den drivende faktor for aktiemarkedet, og specielt stemningen i USA. Oktober har allerede været ganske volatil for aktier, og dette skyldes tilsvarende sving i renteforventningerne.

Dato	30/9	3/10	9/10	16/10
29. jan 2025 forventninger	4,50%	4,62%	4,32%	4,52%
Lukkekurser Sp500 future	4325	4265	4368 (4409)*	4368 (4340) **

* topper i 4409 d 11/10 ** var nede i 4340 fredag d. 13/10

Der er en meget klar tendens i øjeblikket, at forventningerne til renten ude omkring 29. januar 2025 (eller rettere sagt - hvor mange nedsættelser, der kommer i den kommende periode) driver markedet på kort sigt. Om dette bliver ved, er svært at vurdere, men man kan håbe, at resultaterne for 3. kvartal kan afspore det lidt, og få de stærkeste selskaber til at performe - upåagtet renteforventningerne.

Vi har stort fokus på dette, og har forsøgt så vidt muligt i perioden Juli til September at hæve en større andel af kontanter.

Når man ser på det danske aktiemarked har 3. kvartal været meget hård ved aktierne. Et samlet tab på 6,79% på Kaxcap indexet taler sit tydelige sprog.

Når man ser på, at aktier som Novo og Pandora er steget mellem 17 - 20% i kvartalet, og bankerne har været stabile, så fortæller det en hård historie om de øvrige selskaber. På listen over de slemme finder man Ørsted (-40%) GN Store Nord (-25%), Carlsberg (-18%), Vestas (-16%) og Tryg (-11%)

Derfor forventer vi yderligere store forskydninger, når 3. kvartals regnskaberne kommer ud. Vi arbejder konstant med at justere porteføljen, og forventer en del omlægninger.

Novo kom efter kvartalet med en stor opjustering hvilket har fået aktien yderligere op, og vi er fortsat meget positive på Novo. Omvendt begynder Novo succesen muligvis at blive en hæmsko for andre danske aktier, da udlandet måske ikke netto ønsker at øge den danske risiko, og derfor sælges gode kvalitetsaktier til lave priser - alene for at man kan blive inde i Novo.

Nogle af disse selskaber har vi valgt at begynde at købe i, andre afventer vi 3. kvartals resultaterne først.

Strategic Europæiske Aktier A/S

Aktiebaseret investering

Strategic Europæiske Aktier A/S

Strategic Europæiske aktier sluttede 3. kvartal 2023 med et mindre fald på 0,87%.

Dette skal holdes op imod de tyske aktier, der er faldet 4,7% i perioden.

Vores klart bedre performance kommer ved, at vi hen over sommeren har øget vores andel af obligationer og kontanter markant, og vi har dermed undgået størstedelen af kursfaldet.

Vi forventer at øge andelen af europæiske aktier i porteføljen langsomt over efteråret.

Det er balancen mellem de høje renter og den faldende inflation, og de deraf afledede forventninger til ECB (Europæiske Central Bank), der kommer til at være afgørende for de Europæiske aktier.

I vores øjne er den Europæiske økonomi hårdt ramt af de høje renter, og jo længere de fortsætter på disse niveauer, jo sværere bliver det for boligejere, men også for gældsplagede virksomheder og stater.

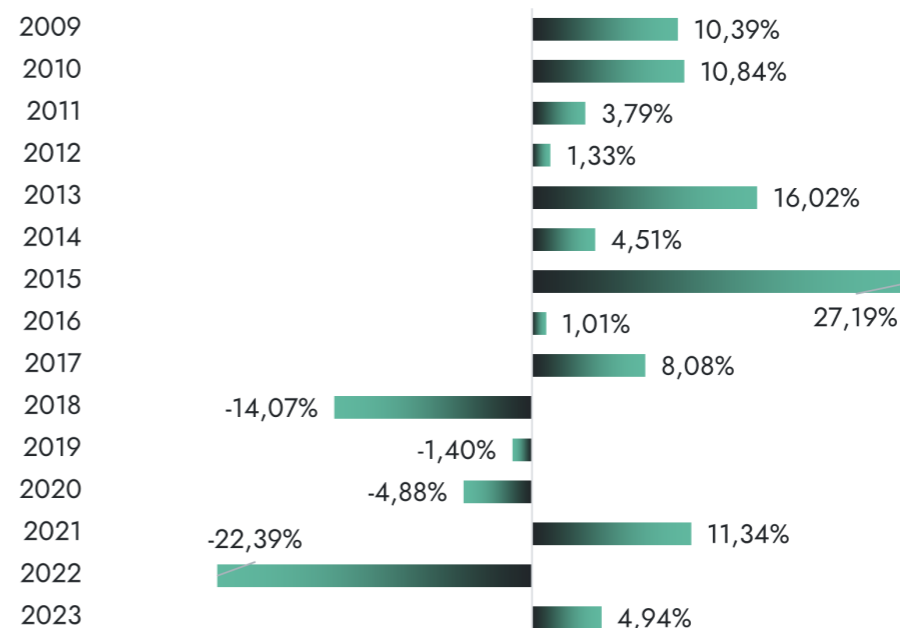
Om Strategic Europæiske Aktier A/S

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%.

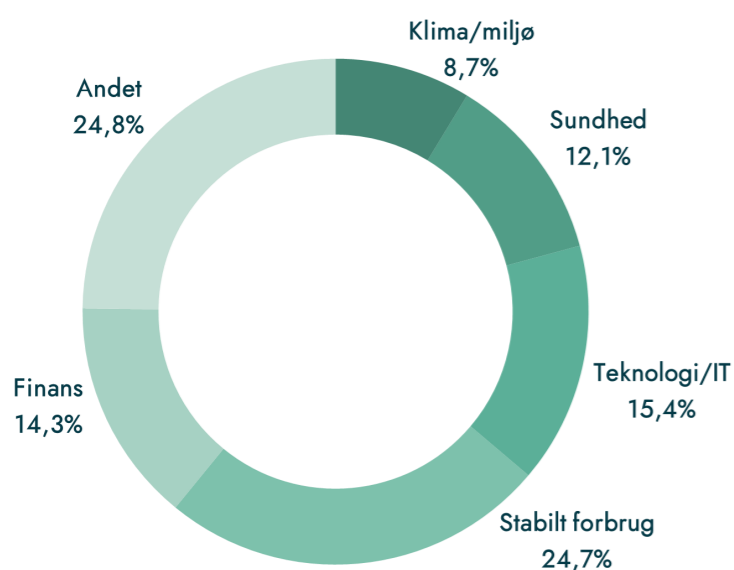
Afkast



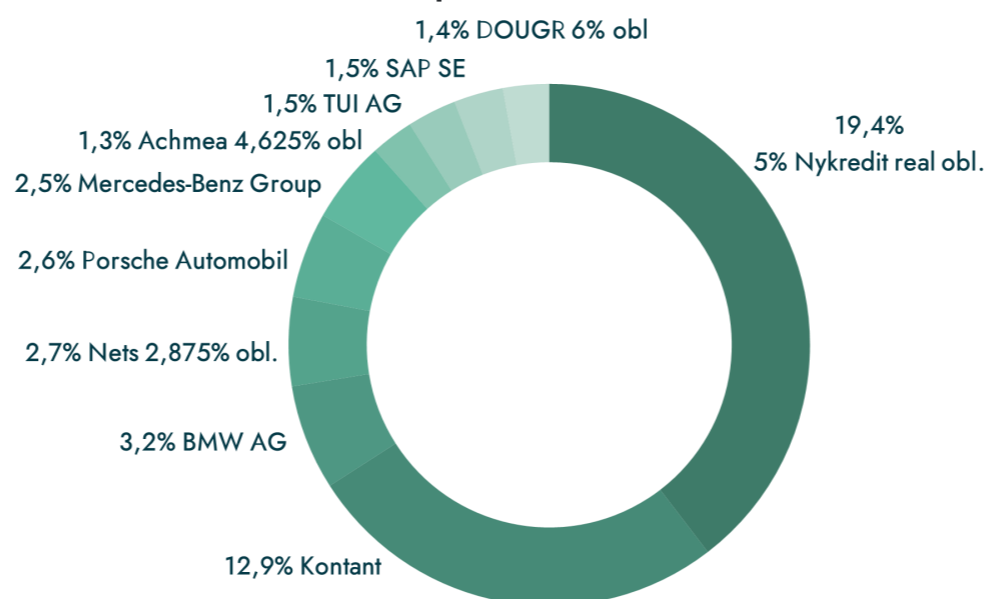
[3. kvartal
- 0,87%]

[ÅTD
4,94%]

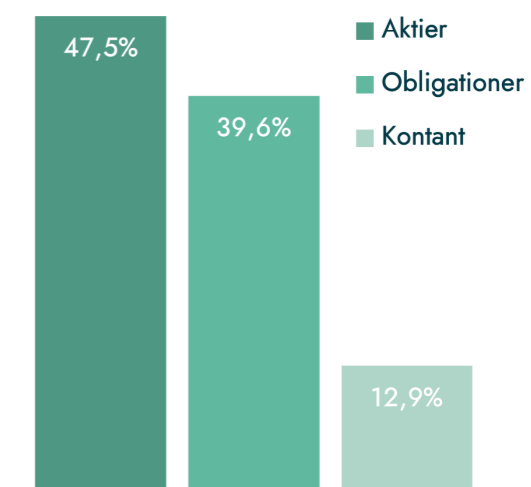
Megatrends



10 største positioner



Aktivallokering



Strategic Vækstaktier A/S

Aktiebaseret investering

Strategic Vækstaktier A/S

Strategic Vækst aktier er sluppet ud af et svært kvartal med et fald på kun 1,40%.

Selskabet, der fortsat har sin overvægt i Asien, har tjent på en god eksponering mod Indien, der nu langsomt reduceres.

Sammenlignet med MSCI World indekset, som er faldet 3,60% i kvartalet, er vi tilfredse med afkastet.

Vi søger nu efter vækstaktier i USA og Europa for at kunne omlægge noget af den overvægt, der er og har været mod Asien.

Efter et meget svært kvartal for globale aktier drevet af faldende inflation, regner vi med et mere stabilt marked. Vi forventer, at centralbankerne nu er på hold med yderligere renteforøgelse, indtil man ser effekten af de mange forhøjelser i 2022 og 2023.

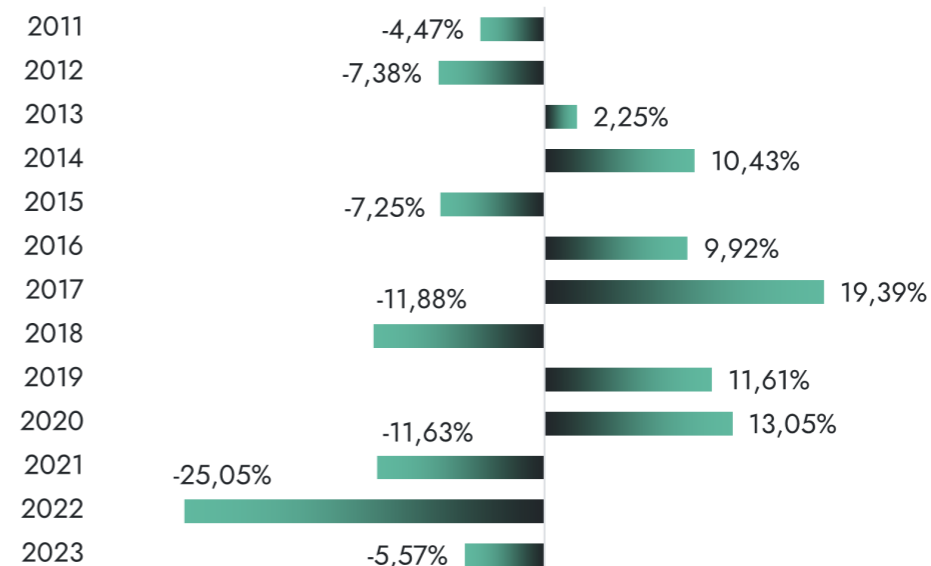
Vi ser positivt frem mod 2024, og vores forventninger er, at det kan blive et positivt aktiesår for Asien – og specielt Kina.

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.

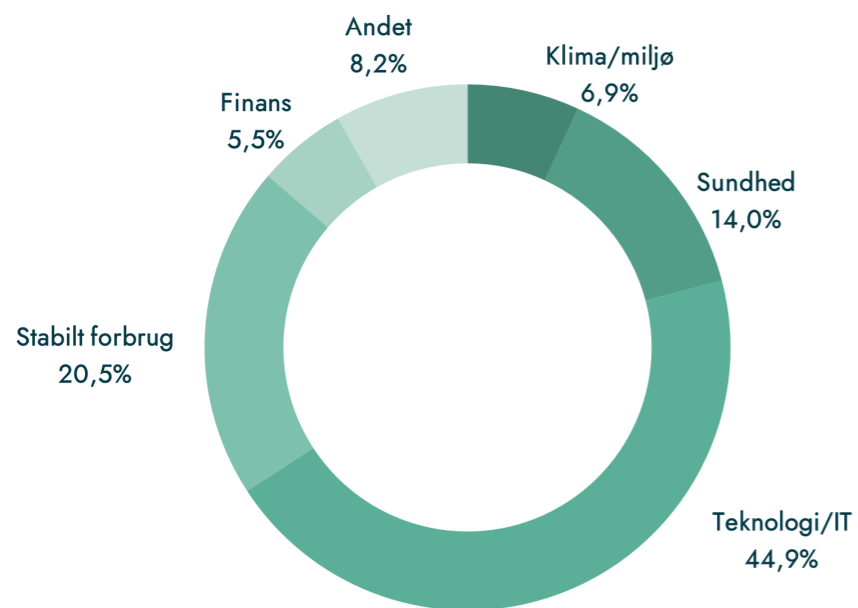
Afkast



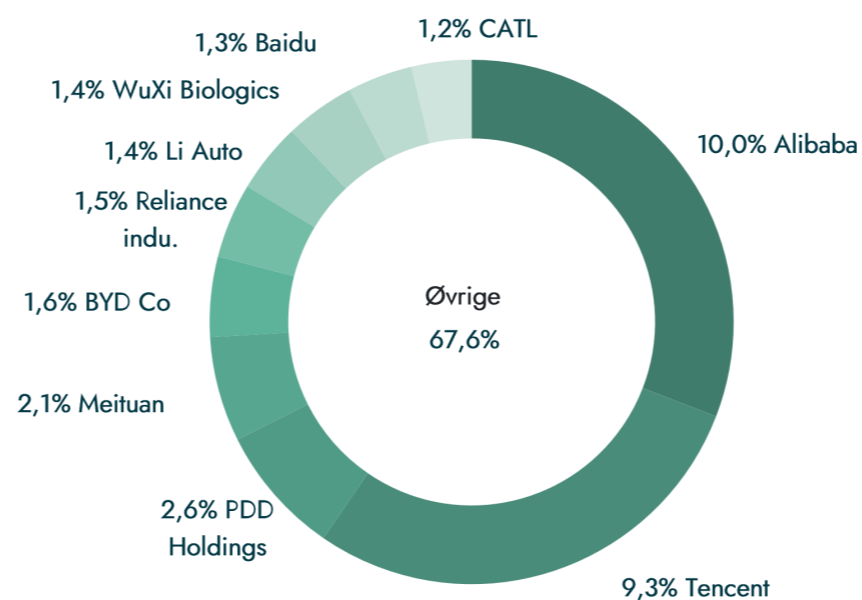
[ÅTD]
-5,57%

[3. kvartal]
-1,40%

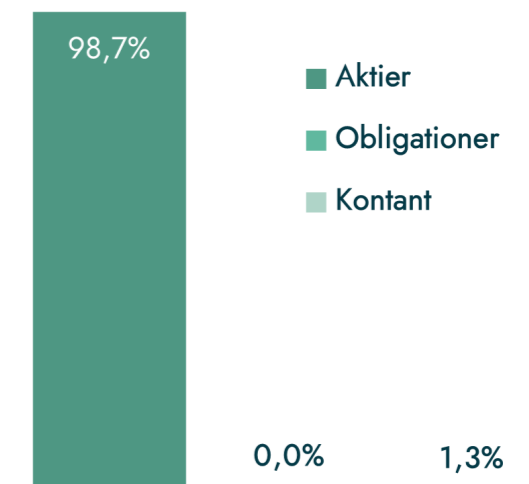
Megatrends



10 største positioner



Aktivallokering



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

Resultat i selskabet Strategic Danske Aktier Select udgør -4,59% for Kvartalet, og -6,99% for investeringsforeningen IA Invest Strategic Danske Aktier.

Den store forskel ligger i, at vi max må have 10% i Novo i Investeringsforeningen, mens vi har kunnet have 13% i Danske aktier Select.

Samtidigt har vi har en større andel af Pandora og Banker i Select end i foreningen. Dette skyldes, at reglerne for foreningen kræver en større spredning.

Efter 3. kvartal har KAXCAP Indeks leveret beskedne 0,79% år til dato, mens vi har leveret henholdsvis 5,92% og 4,69%.

Så selvom resultat er meget negativt, skal det ses i lyset af, at det danske marked havde et meget dårligt kvartal, hvor det danske KAXCAP indeks er faldet 6,79%.

I kvartalet har vi været haft 30% af porteføljen i Novo, Danske Bank samt Jyske Bank. Samtidigt har vi haft 12% i Pandora og Demant, der begge er steget i kvartalet.

Det fortæller desværre også historien om, hvor dårligt mange af de andre C25 aktier i vores portefølje klarer sig.

Ørsted er klart den største synder med et fald i Kvartalet på 44% efter en kraftig nedjustering. En mere generel negativ holdning til grønne aktier trak Vestas ned med 16,4%.

Derudover har GN store Nord tabt ca. 24% og Carlsberg 18%.

Generelt er der meget stor divergens mellem selskaberne i C25, derfor er der selvfølgelig stor fokus på at ramme de rigtige selskaber.

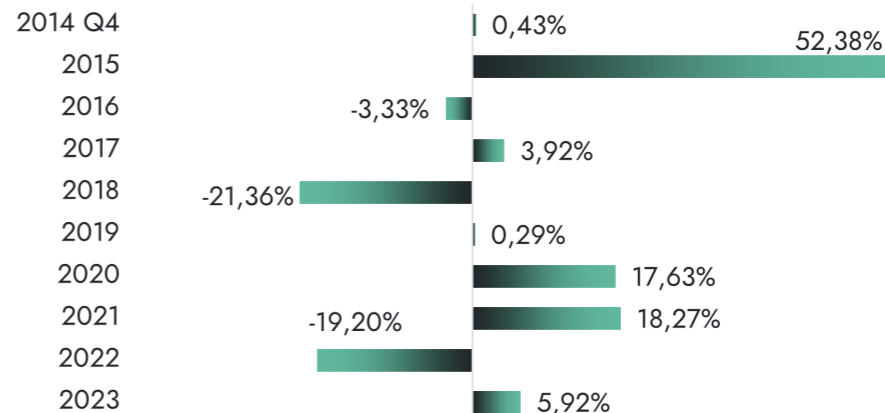


Om Strategic Danske Aktier Select A/S

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 midlertidigt i traditionelle obligationer eller kontanter, når investeringsstrategien tilsiger det.

Afkast

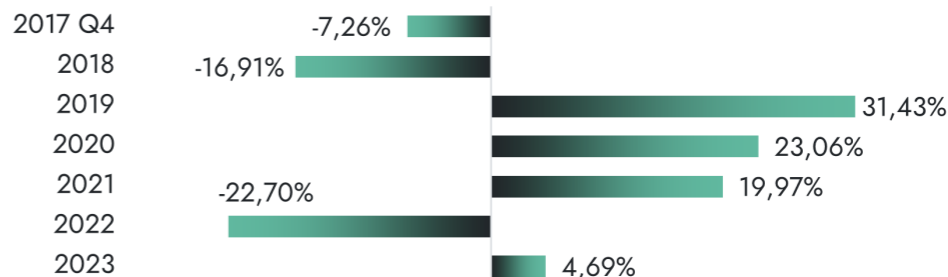


Om IA Invest Strategic Danske Aktier - investeringsforening

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.

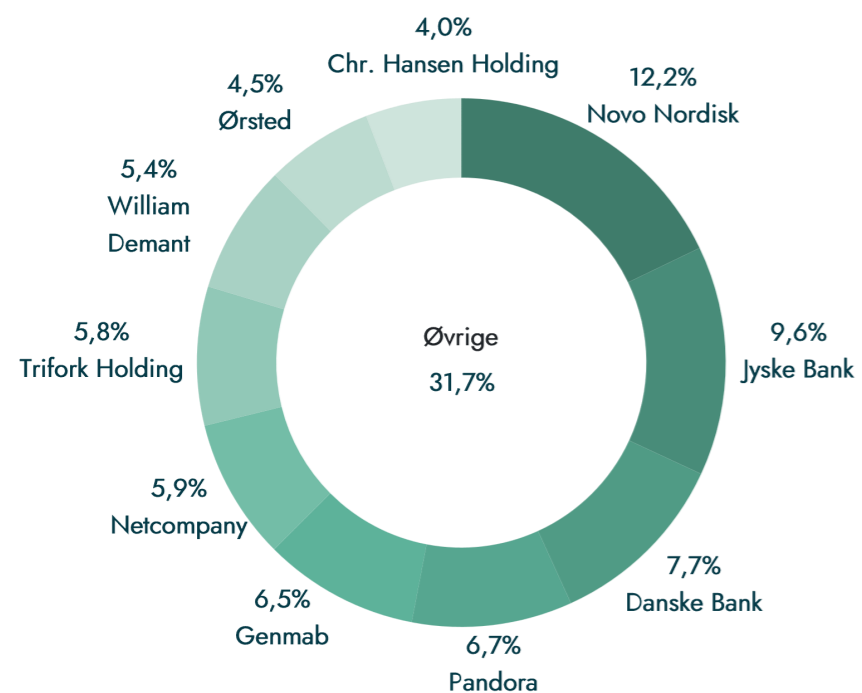
Afkast



Strategic Danske Aktier Select A/S

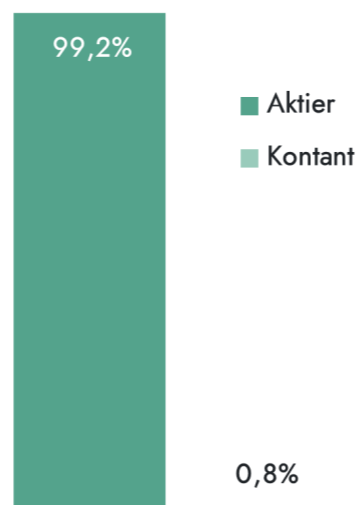
Investeringselskab

10 største positioner



Aktivallokering

Strategic Danske Aktier Select A/S

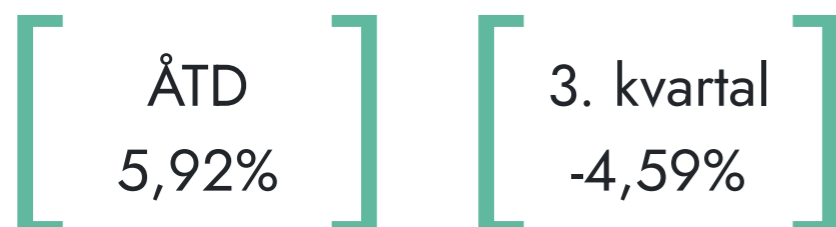
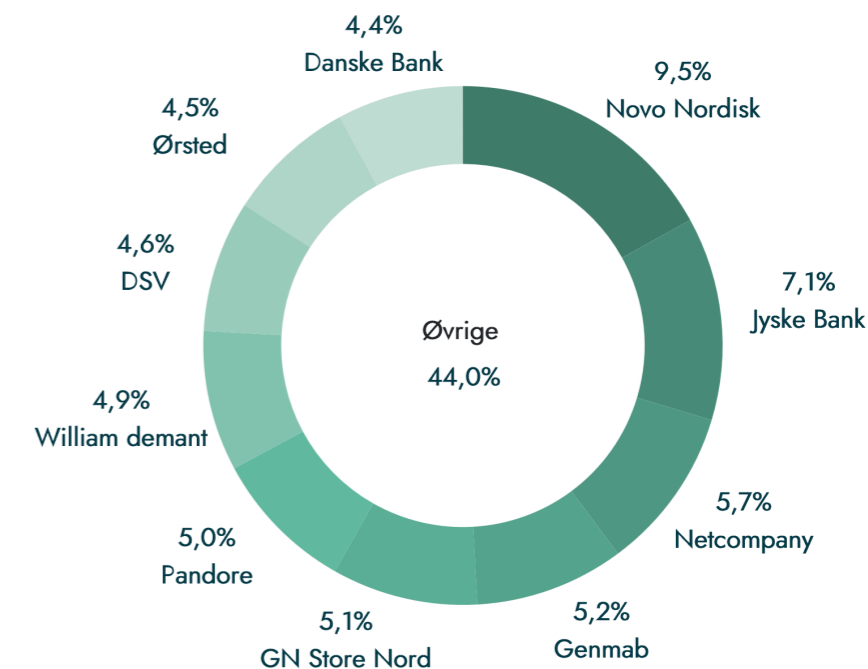


IA Invest Strategic Danske Aktier

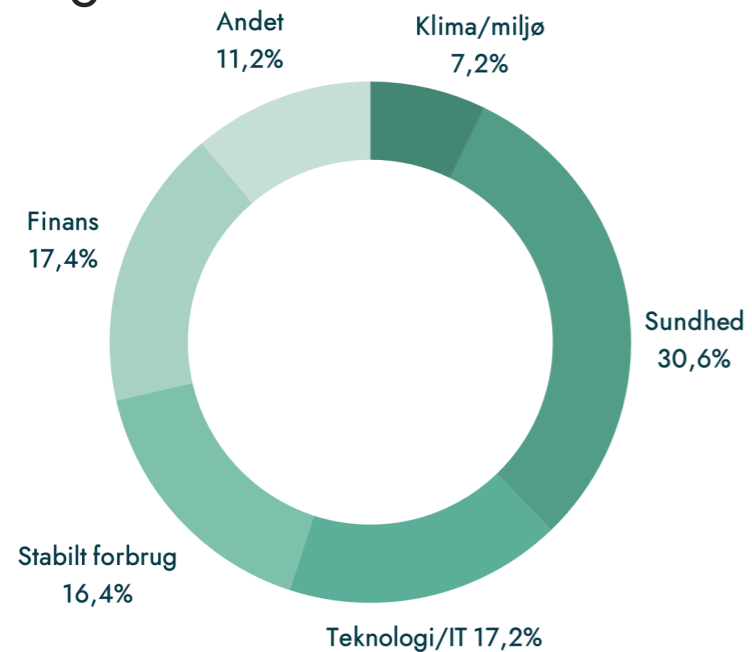
Investeringsforening

10 største positioner

IA Invest Strategic Danske Aktier må maksimalt have op til 10% i én aktie

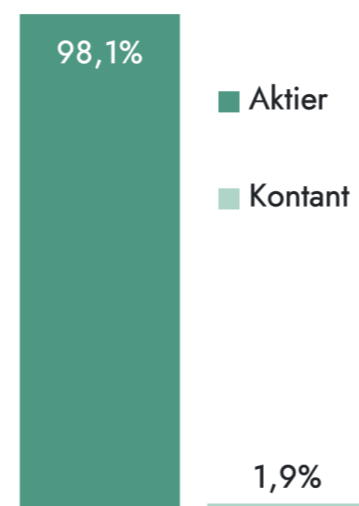


Megatrends

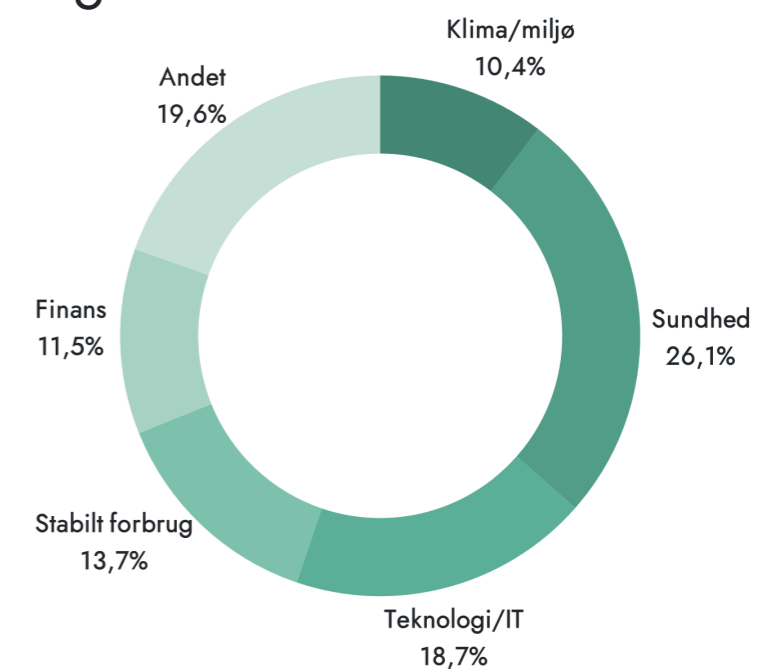


Aktivallokering

IA Invest Strategic Danske Aktier



Megatrends



Strategic HY Obligationer A/S

Obligationsbaseret investering

Strategic HY Obligationer A/S

Strategic HY obligationer klarede sig igennem et turbulent 3. kvartal 2023 med et positivt afkast på 0,63%.

Det er til trods for, at renterne er steget i perioden med ca. 0,25% på 3-5 årige obligationer, og vi formåede med en forsigtig tilgang at holde et positivt afkast.

Vi har i perioden solgt ud af bankobligationer og købt nogle kreditforenings obligationer. Danske realkredit udgør nu 25% af porteføljen.

Dette skyldes, at vi ønsker at have en højere grad af likviditet i den kommende periode.

Vi forventer, at Strategic HY Obligationer fortsat vil gøre det godt, men der er mange virksomheder, som løbende skal forny deres lån, og grundet manglende likviditet får de meget høje renter, hvilket kan være hårdt for selskaberne.

Vi har siden overtagelsen i foråret af selskabet, fået stabiliseret afkastet, således dette er 2.kvartal i træk med positive afkast - til trods for stigende renter de seneste 6 måneder.

Vi forventer et højere afkast de kommende måneder, og ydermere at øge porteføljens investeringer fra nuværende 20% kontant ned til omkring 5-10% kontant.

Som følge af bankernes gode resultater, forventer vi fortsat, at vores resterende bankobligationer kan give os en god performance.

Om Strategic HY Obligationer A/S

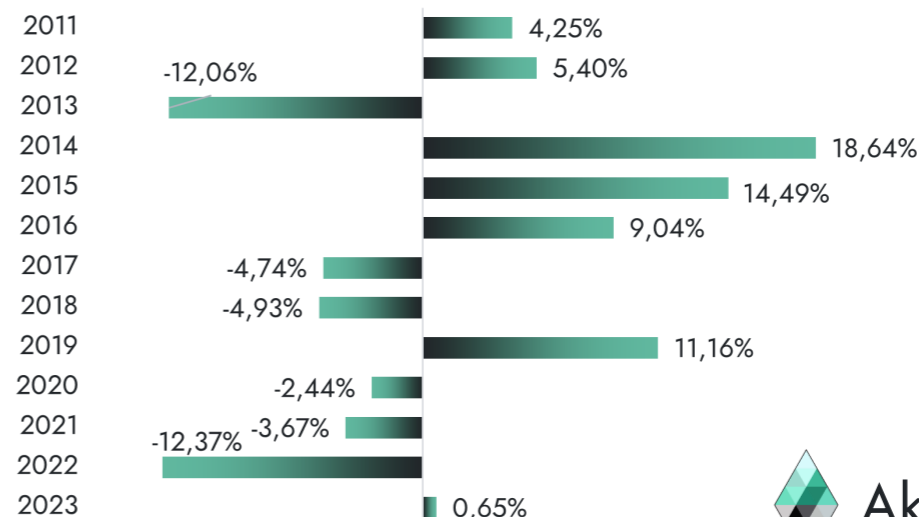
Strategic HY Obligationer A/S investerer i danske realkredit- og statsobligationer, samt nordiske High Yield- og erhvervsobligationer.

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

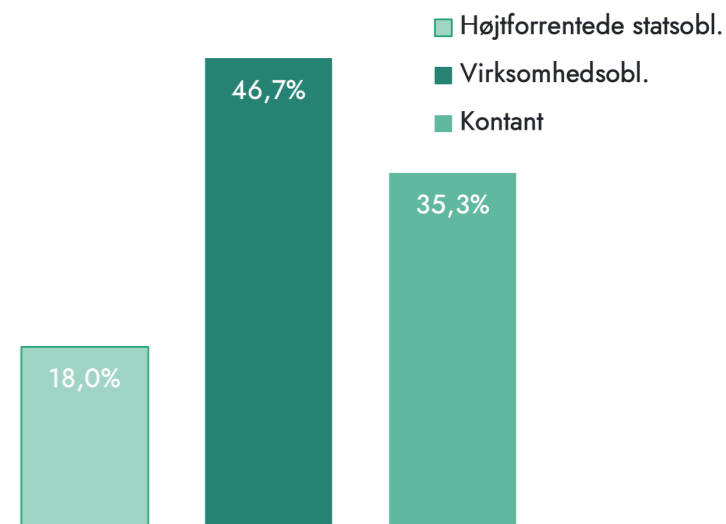
Ved at fokusere udelukkende på udstedelser via Nordiske banker, sikres adgang til ekstern analyse og risiko gennemgang med de største nordiske banker.

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

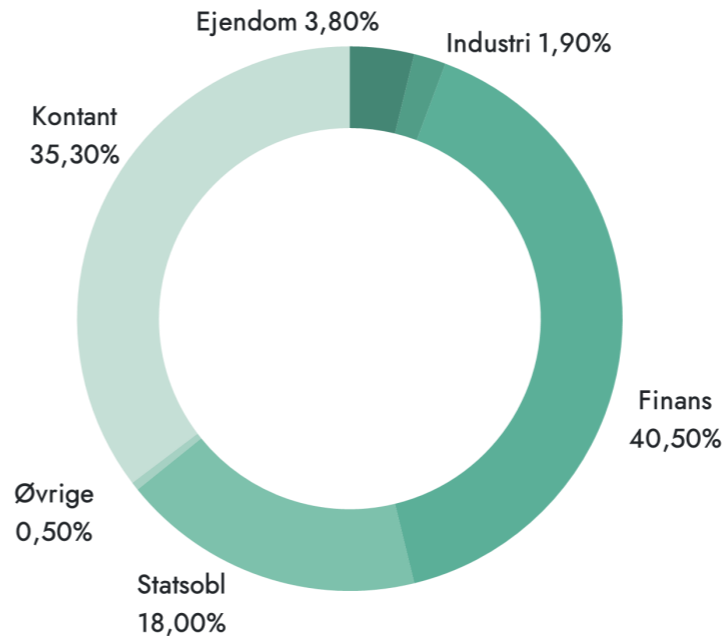
Afkast



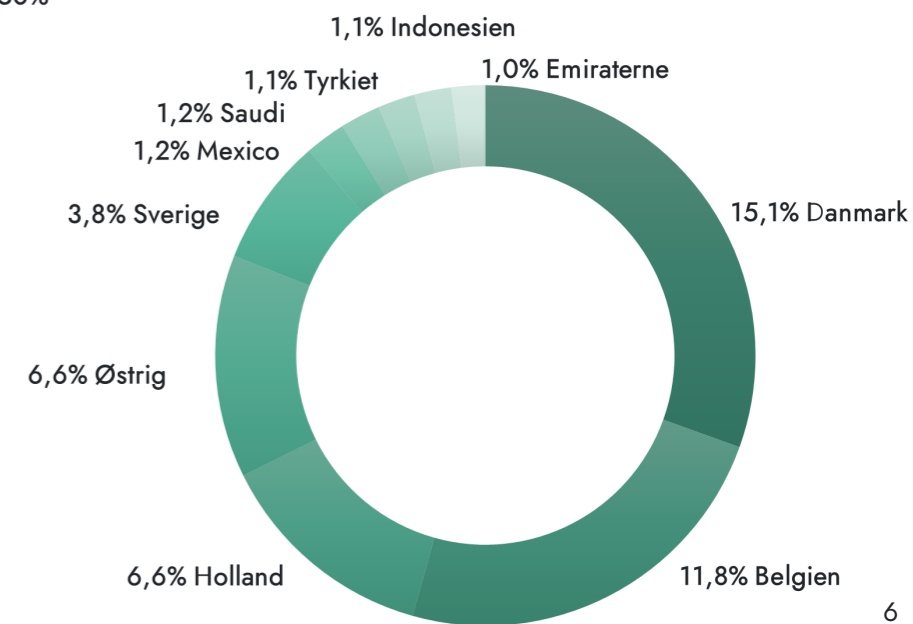
Aktivallokering



Sektorer



Geografisk



[ÅTD 0,65%] [3. kvartal 0,63%]

Strategic Family Office

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**



Vores megatrends



Klima

Hvad definerer en klimaaktie? Er det sol- og vind energi? Er det økologi? At have den rigtige ESG, CSR eller opfylder FN's verdensmål?

Vi ser selvfølgelig også på ovennævnte, men derudover anskuer vi klima fra en anden investeringsmæssig vinkel.

Mange kendte bilmærker er gået fra sort til grøn med succes. F.eks. er en tidligere sort virksomhed som Volkswagen på vej til at blive grøn i takt med, at deres elbil-program bliver rullet ud.

NKT – en tung forurenende industri er nu en del af den grønne bølge, idet deres produkt – kabler – er nødvendige for den grønne udvikling – som f.eks. til el-biler.

Derudover er f.eks. producenter af el-ladestationer og entreprenører til nedgravning af kabler også indirekte en del af den grønne bølge, eftersom deres del ikke kan udelades i ligningen.

Råvarer – en fyndindustri pga. minedriftens lokale miljø skader. Men i takt med elektrificeringen skal der bruges masser af kobber, litium samt andre sjældne metaller, hvorved denne industri også påvirkes.

At førhen sorte selskaber indirekte bliver en del af den grønne klimabølge, er en overset trend indenfor investering, men en trend som har stort potentiale, som vi gennem det sidste år har haft fokus på.



Sundhed

Den demografiske udvikling med stigende befolkningstal, aldrende befolkning, stigende levealder og ændringer i befolknings sammensætningen skaber en demografisk træghed, dvs. den naturlige befolkningstilvækst er voksende.

Andelen af 65+ årige stiger, vi lever længere med vores sygdomme, flere lever med kroniske sygdomme og flere har mere end én sygdom.

Derudover lever flere især i den vestlige verden over evne – hvilket giver flere livsstilssygdomme.

Demografien i verden går kun én vej – flere ældre og flere livsstilssygdomme.

Det øger presset på sygehusvæsenet herunder behovet for operationsinstrumenter samt medicin generelt.

Medico og medicinalindustrien står fortsat overfor et kæmpe boom, efterhånden som disse behov skal opfyldes.

Vi taler om alt fra høreapparater til diabetesmedicin, stomiprodukter til cancermedicin.

Et kæmpe marked, hvor danske virksomheder er utroligt godt eksponeret. Disse virksomheder er ofte meget stabile, og har en jævn, men god indtjening.



Teknologi/IT

I 1980'erne troede man, at den stationære pc-er var et modefænomen. Senere kom tvivlerne omkring iPhone. Men fakta er, at for at drive både klimadagsordenen samt medicinalindustrien, skal der investeres heftigt i nye teknologier.

Hertil kommer produktionsforbedrende teknologier indenfor industrien samt helt nye "produkter", såsom Netflix og selvkørende biler.

Indenfor dagligvarehandel er de store shopping platforme Zalando, Bootz m.fl. i deres vorden.

Nedlukningen pga. covid-19 har lokket mange nye forbrugere til, f.eks. har mange benyttet online køb af fødevarer og fundet ud af, at dette er en nem og tidsbesparende løsning i en travl hverdag. Derudover kan man ofte med store besparelser finde almindelige forbrugsvarer og få det leveret direkte til døren – det er nemt og kan gøres, når der er tid.

Det helt store er nu kunstig intelligens – AI (Artificial Intelligence) – her går det allerede rigtig stærkt.

AI bruges blandt andet til selvkørende biler, Sprog og tale som f.eks. Siri på iPhone, genkende mønstre som i kunde præferencer, men også komplekse produktionsprocesser, mikrokirurgi eller arbejde på steder, der er farlige at opholde sig for mennesker.



Stabilt forbrug

Heldigvis er det ikke teknologi og klima det hele – der er også det, der ligger lige for.

Bagved er der almindelige mennesker som du og jeg. Vi skal have vores daglige fornødenheder, og der er ligegyldigt om konjunkturerne er på vej op eller ned. Endnu kan vi ikke mættes elektronisk!

Og dog, da en stor del af forbruget sker gennem online handel - også kaldet E-commerce.

Et af verdens største udviklingsmarkeder for dette er Kina, hvor der hvert år rykker 10-20 mio. mennesker op i middelklassen, og efterspørger gode dagligvarer – de vil leve som os i vesten.

Der vil derfor altid være behov for virksomheder som Carlsberg, Nestle, Coca Cola og lign.



Fra IRG til SWM - de nye navne

	IRG Navn	SWM navn
Investeringselskaber	IR Basis A/S	Strategic Europæiske Aktier A/S
	IR Vækstlande A/S	Strategic Vækstaktier A/S
	IR Favoritter A/S	Strategic Danske Aktier Select A/S
	IR Obligationer A/S	Strategic HY Obligationer A/S
Investeringsforening	IR Invest Danske Aktier	Strategic Danske Aktier
Hjemmesider	www.irg.dk	www.strategicwm.dk
	www.irinvest.dk	www.stratinvest.dk
Mail adr.	info@irg.dk	info@strategicwm.dk*
	news@irg.dk	news@strategicwm.dk*
	[person]@irg.dk	[person]@strategicwm.dk*

* Vær opmærksom på at første gang, hvor du modtager fra disse, kan de lande i din spam mail boks.

Sørg derfor for, at godkende dem som en sikker adresse.

Investerings
Rådgivning 



Strategic
Wealth
Management

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 Sigsgaard Højtved

Senior Formuerådgiver
+45 5335 6611
hsh@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.



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.

Forklaring af indhold

Tekster

Teksten **Strategic Europæiske Aktier Q2** omhandler, hvad der er sket i selskabet i det forgangne kvartal.

Teksten **Om Strategic Europæiske Aktier A/S** er en kort beskrivelse af selskabet

2. kvartal

De gule rammer med teksten [**2. kvartal**] er kvartalets afkast

ÅTD

De gule rammer med teksten [**ÅTD**] er ÅR TIL DATO afkast, dvs. fra 1.januar 2023

I 1. kvartal vil Q1 2023 og ÅTD være ens, derfor kun [Q1 2023].

Afkast

De liggende søjlerne viser afkast gennem årene fra selskabets start.

Nyeste er nederst, og viser ÅTD afkastet.

Aktivallokering

Søjlerne viser, hvor stor en del, der har været placeret i f.eks. Aktier/obligationer, og hvor meget kontant.

Ordlister

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 (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.

CDS - Credit Default Swap

En forsikrings lignende aftale mellem to parter, der giver beskyttelse mod kredittab på en reference enhed (en obligationsudsteder). Mod at betale sælgeren af beskyttelse en fast, kvartalsvis præmie modtager køberen af beskyttelse kompensation såfremt en kreditbegivenhed indtræffer.

Cirkel diagrammer

Der er 4 typer cirkel diagrammer;

Megatrends

Disse er vist ved aktiebaseret investeringer.

Her kan du følge, hvordan vi investerer efter vores 4 megatrends .

Hvorfor bruge trends?

At investere i megatrends er en måde at holde fokus – men også se de muligheder og sammenhænge, der er indenfor trenden.

Klima er ikke kun vindmøller og el-biler, men også de virksomheder, der er nødvendige for at kunne opbygge de bagvedliggende faktorer, som er nødvendige for, at det faktisk virker.

Sundhed En bedre livsstil giver højere levealder, men desværre også flere livstilssygdomme.

Teknologi/IT er en vigtig - måske den vigtigste - faktor i de flestes hverdag – ikke ret meget af det, vi gør og bruger kan køre uden en eller anden form for teknologi. Det ses også i klima og sundhed trendene, hvor teknologi/IT spiller en stor rolle.

Stabilt forbrug Igen en sammenhæng mellem trendene – her sundhed, hvor demografien viser, at vi bliver flere og lever bedre - ikke bare i Danmark, men også globalt, hvilket giver større forbrug.

Vore 4 megatrends er langsigtede, og virksomhederne heri er mindre sårbare.

Du kan læse om hver enkelt på side 8.

10 største positioner

Disse er vist ved aktiebaseret investeringer.

Her kan du se aktierne, der har fyldt mest i vore porteføljer i kvartalet.

Geografisk

Disse er vist ved obligationsbaseret investeringer.

Her kan du se, hvordan investeringerne er fordelt geografisk.

Sektorer

Denne er vist ved erhvervs-obligationsbaseret investering.

Her kan du følge, hvilke sektorer der hovedsageligt er repræsenteret i porteføljen.