



Strategic  
Wealth  
Management



Kvartalsrapport

4. kvartal 2023

## Indledning

# 1

- 1 Investeringsmarkedet endte 2023 med en slutspurt sjældent set.

## 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



Investeringsmarkedet endte 2023 med en slutspurt, der er sjældent set.

Kaxcap, som vi følger på danske aktier steg 10,94% i 4. kvartal, mens EU Stoxx 600, som vi følger i Europa steg 10,75%

De flotte afkast kom på baggrund af faldende inflationstal i USA og Europa, og har startet en større revurdering af obligationsrenterne.

Fra at forvente højere rente i længere tid, er markedet vendt 100% rundt, og ligger nu med forventninger om 6-7 rentenedsættelser i 2024 a 25BP pr. gang.

Både de 2- og 10årige renter er faldet kraftigt, og lige inden nytår nåede den tyske 10års rente under 2% og den Amerikanske ramte 3,75%.

Vi vurderer, at man skal være forsigtig i denne optimisme. Arbejdsløsheden i USA ligger lavt, inflationen er stadig over 3%, mens aktiemarkederne er tæt på All time high. Så incitamentet for FED til at reducere renterne markant, synes svære at få øje på.

Hvis der kommer så aggressive rentenedsættelser, må man spørge sig selv, om FED ser et kollaps i økonomien, som vi andre ikke ser.

Derfor går vi et spændende investeringsår i møde, hvor vi forventer svagt faldende markeder i 1. kvartal, efterfulgt af stigninger specielt i 2. halvår 2024.

Det er især indtjeningen fra selskaberne, som vi forventer bliver en positiv oplevelse, mens vi på den negative side ser, at markedet allerede har indregnet store rentefald, som FED indtil videre ikke har i deres udmeldinger.

2023 blev også året, hvor vi fik gennemført et ejerskifte i selskabet bag fondene, og vi takker alle vores kunder for deres opbakning til dette skifte.

# Strategic Europæiske Aktier A/S

## Aktiebaseret investering

### Strategic Europæiske Aktier A/S

Strategic Europæiske aktier sluttede året med 10,39% - en smule bag benchmark på 16,66%, men har pænt indhentet det negative afkast fra 2022.

Vi har gennem 2023 arbejdet på at implementere vores nye strategi, hvor vi får et bredere fokus fra kun Tyske aktier til Europæiske aktier.

Målsætningen er, at vi fremover får et mere stabilt afkast på den positive side, og ikke for store negative udsving. Vi vil måle os mod Eurostoxx 600 indekset. Dog vil vi være opmærksomme på at beskytte formuen og tage risiko ud, når markedet er præget af store stigninger, således vi kan modstå senere fald.

For 2024 venter vi både positivt afkast på markedet og i fonden, som følge af de primært positive indikationer, som vi ser for indtjeningen i selskaberne i Europa, mens også for renteniveauet frem mod slutningen af 2024.

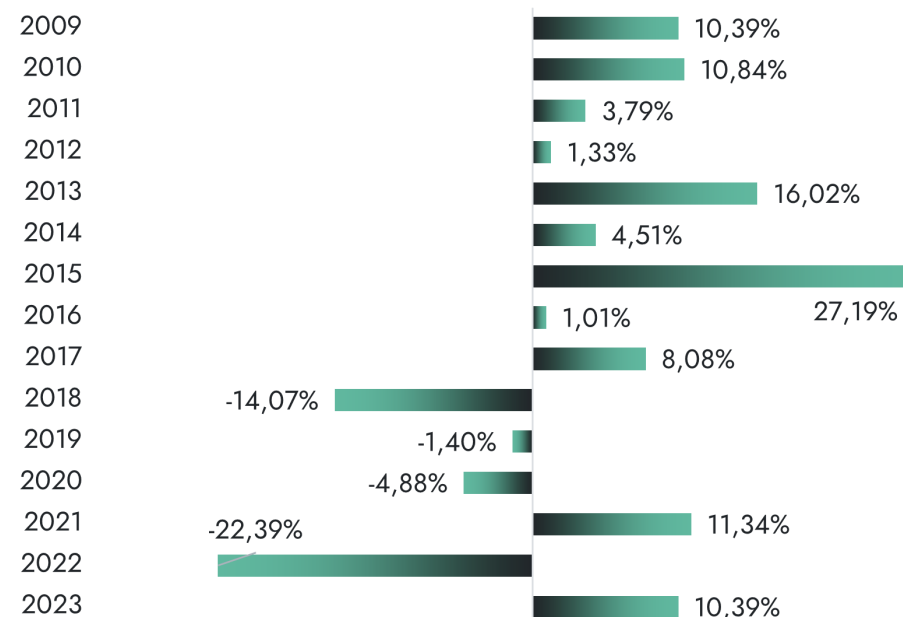
### Om Strategic Europæiske Aktier A/S

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%.

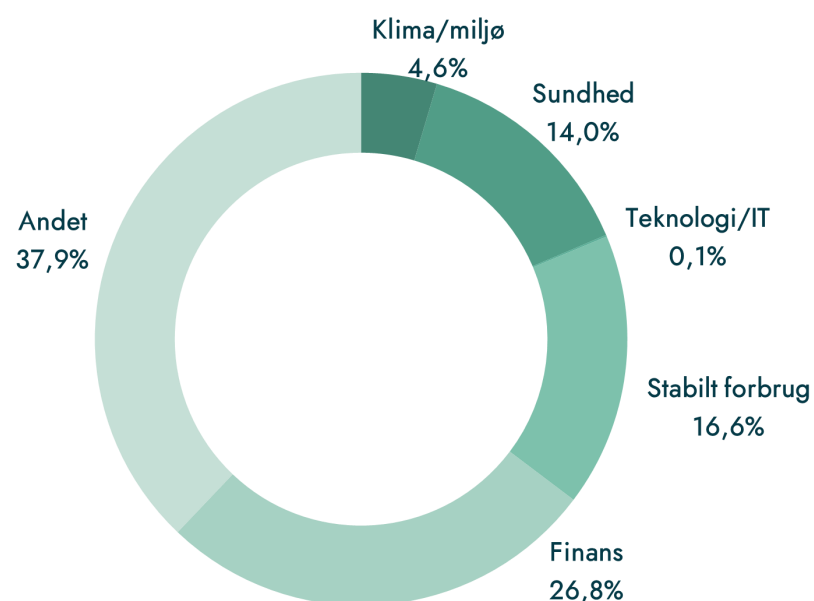
### Afkast



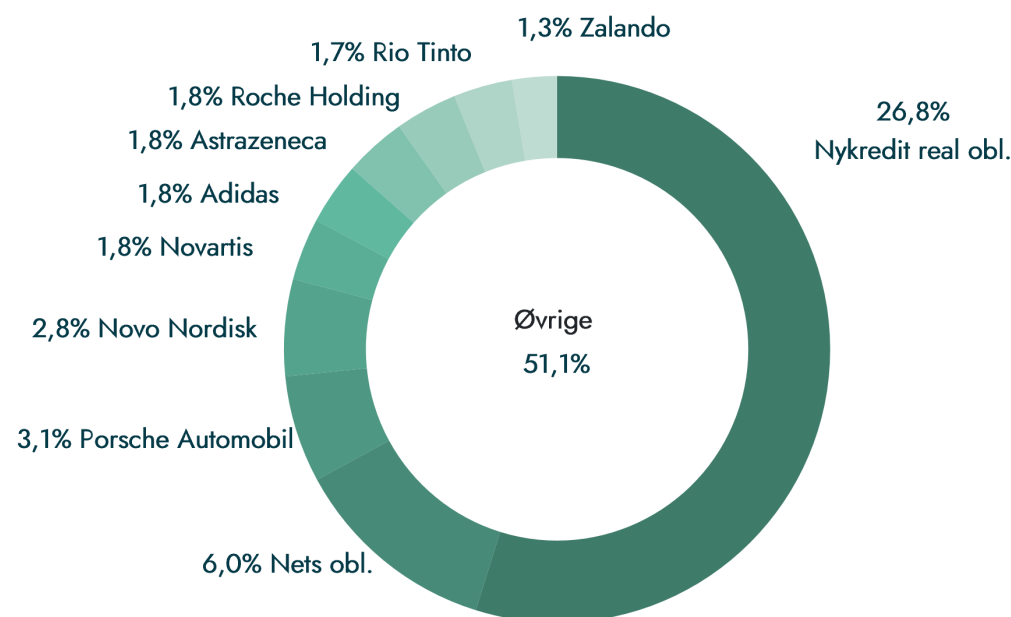
[ 4. kvartal  
5,19% ]

[ ÅTD  
10,39% ]

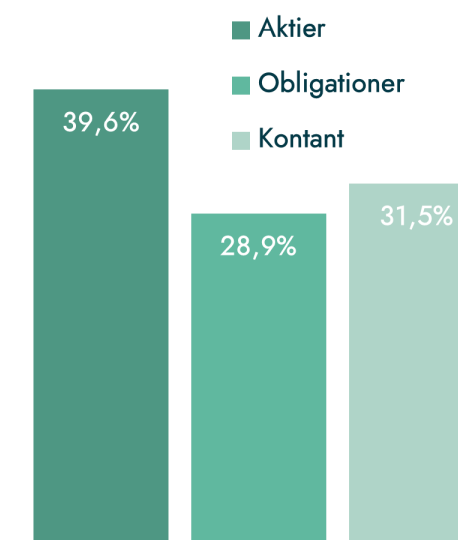
### Megatrends



### 10 største positioner



### Aktivallokering



# Strategic Vækstaktier A/S

## Aktiebaseret investering

### Strategic Vækstaktier A/S

Strategic Vækstaktier afsluttede 2023 med et afkast på -12,37% - mod vores benchmark kinesiske aktier på -11,38%.

I marts 2023 overtog vi fonden, som var eksponeret imod det kinesiske marked. Vi har holdt fast i eksponeringen mod Kina i forventning om, at Kina ville lave et turnaround.

Dette er udeblevet indtil videre, og vi har nu allokeret penge til de amerikanske vækstaktier, men bibeholder en eksponering mod Kina, der efter kraftige stigninger i Amerikanske aktier ser historisk billige ud.

Fra 2024 vil vores benchmark fremover være det mere brede MSCI Global – og vi vil både fokusere på vækstaktier – men også have eksponering på visse vækst lande.

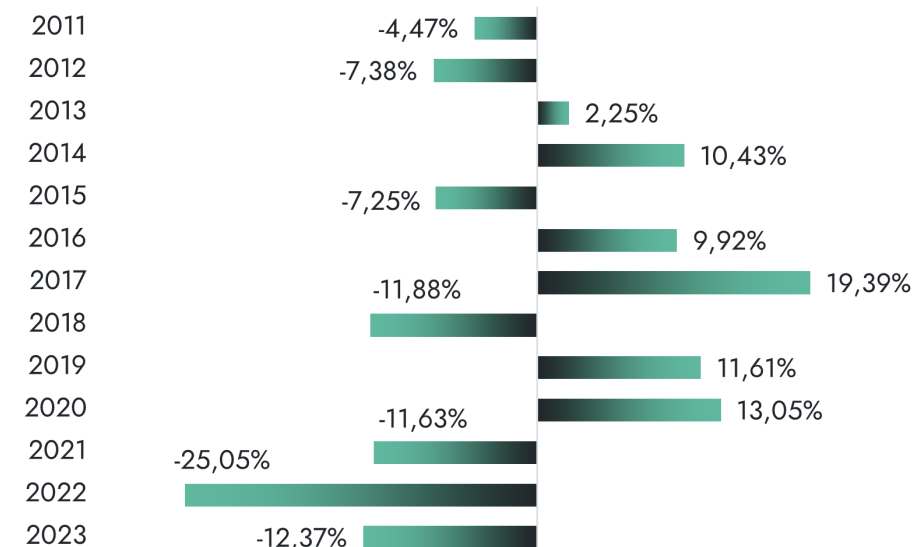
I 2024 er der blandt andet købt Alphabet og Apple, samt vi har haft Nvidia, som allerede er solgt igen.

### 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.

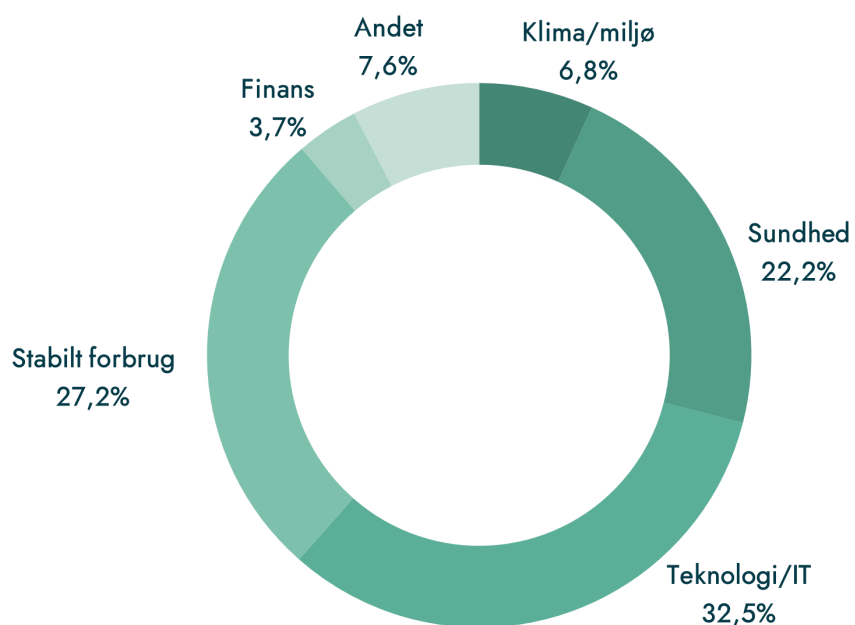
### Afkast



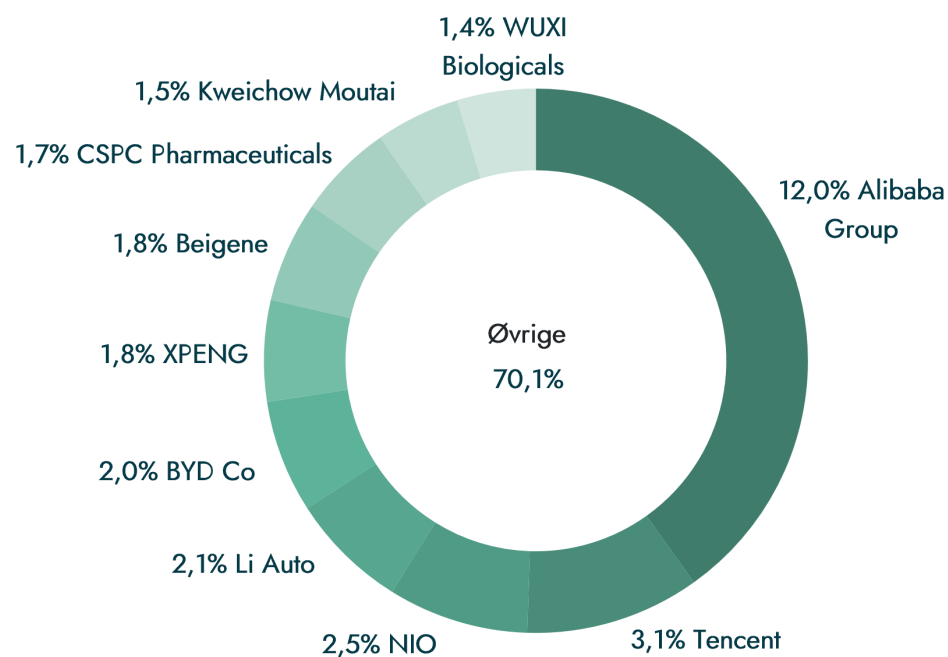
ÅTD  
-7,20%

4. kvartal  
-12,37%

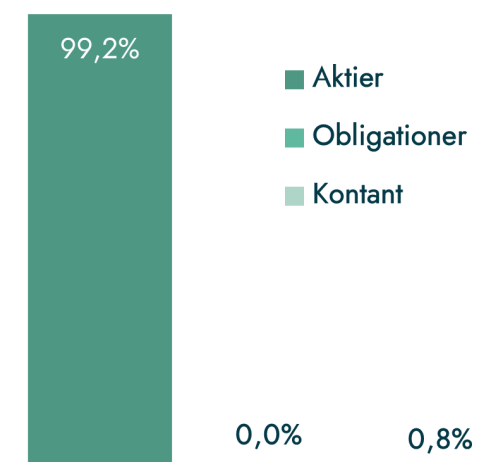
### Megatrends



### 10 største positioner



### Aktivallokering



### Strategic Danske Aktier Select A/S

### & IA Invest Strategic Danske Aktier

Resultat for 2023 i selskabet Strategic Danske Aktier Select udgør 9,29%, og 8,96% for investeringsforeningen IA Invest Strategic Danske Aktier. Dette er holdt op mod et benchmark på 6,39% i Kaxcap.

Gennem hele året har vi været positive på Novo (største aktie i begge fonde), men også Pandora, Demant samt bankerne har haft stor vægtning.

Disse positioner har fra start 2024 ikke ændret sig markant.

På den negative side har vi været neutralt vægtet i Ørsted (som faldt kraftigt), og overvægtet i Genmab og IT selskaber, som desværre ikke leverede som forventet i 2023.

Alt i alt er vi tilfredse med afkastet i et svært år.

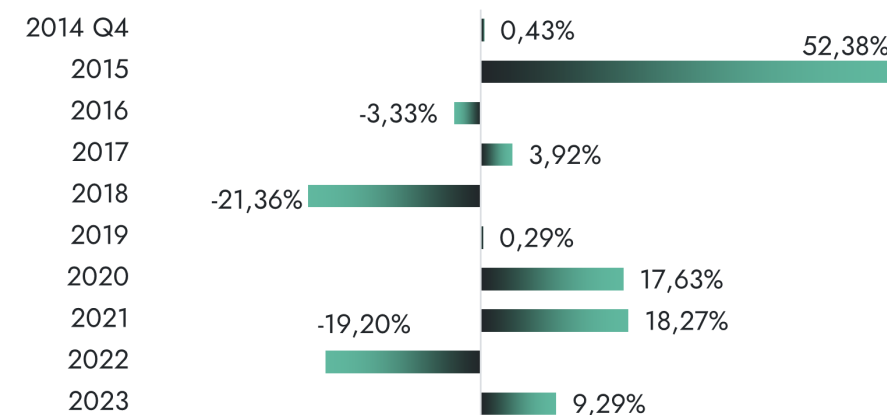


### Om Strategic Danske Aktier Select A/S

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

### Afkast

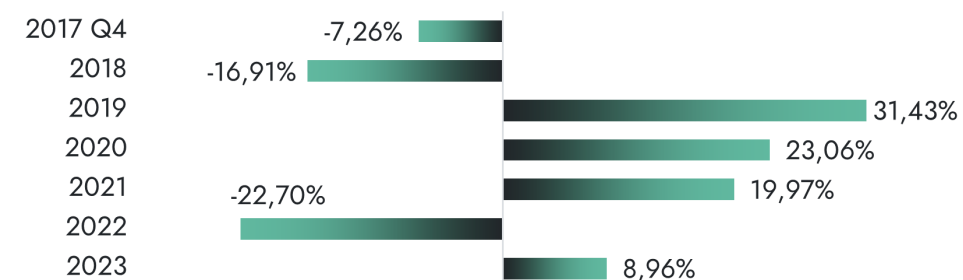


### Om IA Invest Strategic Danske Aktier - investeringsforening

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 .

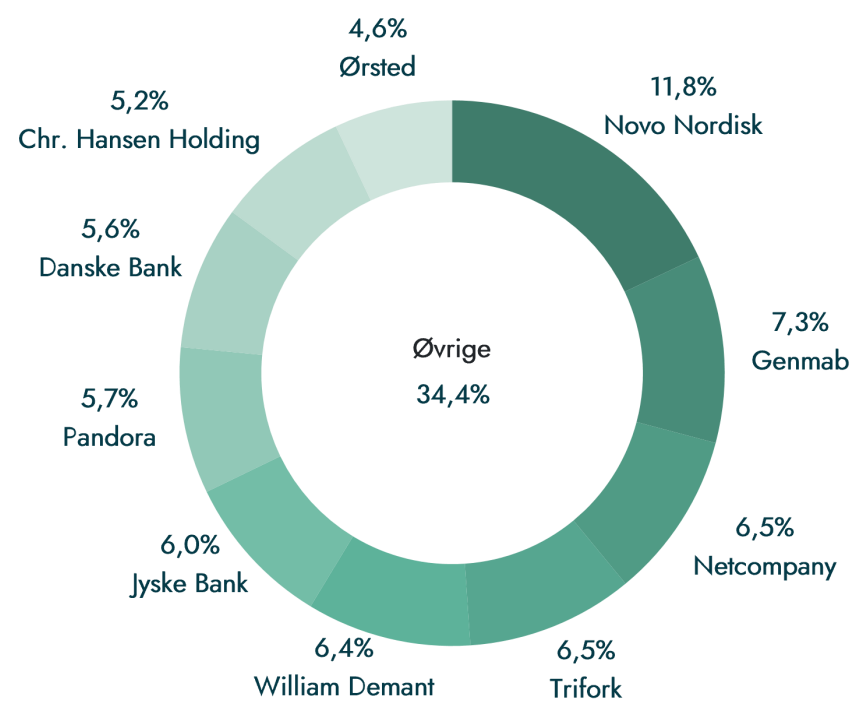
### Afkast



# Strategic Danske Aktier Select A/S

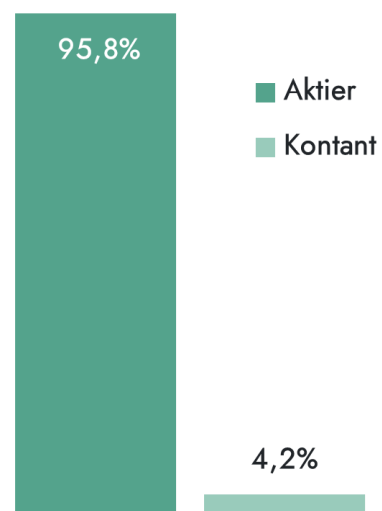
Investeringselskab

## 10 største positioner



## Aktivallokering

Strategic Danske Aktier Select A/S

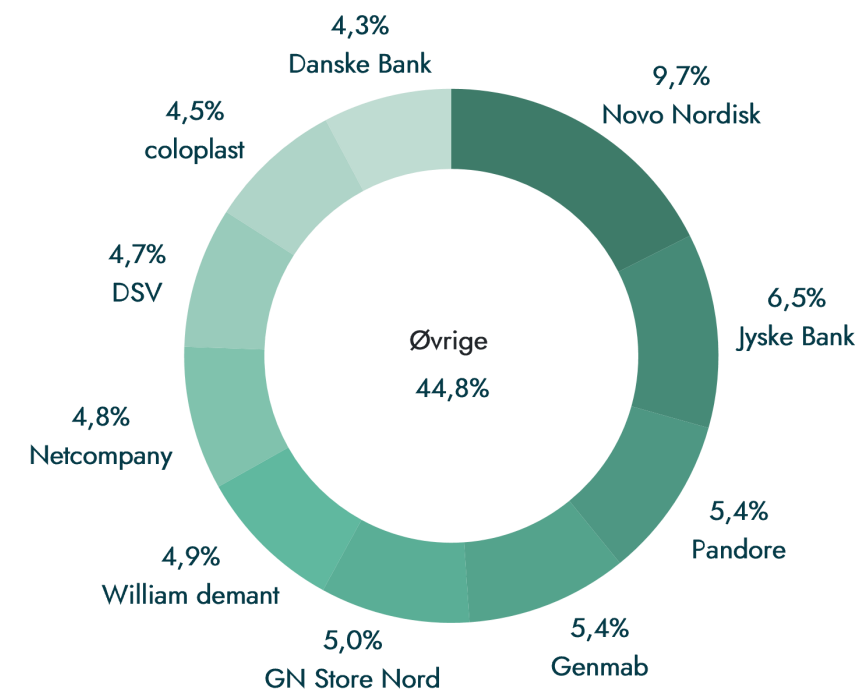


# IA Invest Strategic Danske Aktier

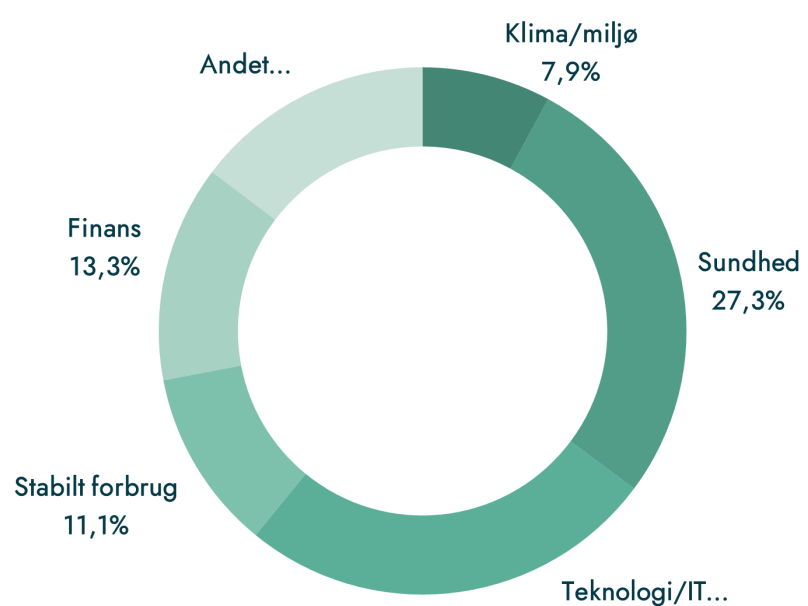
Investeringsforening

## 10 største positioner

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

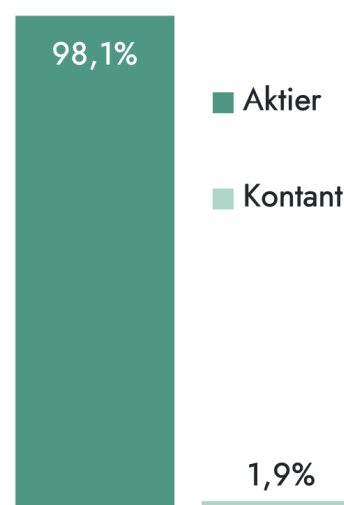


## Megatrends

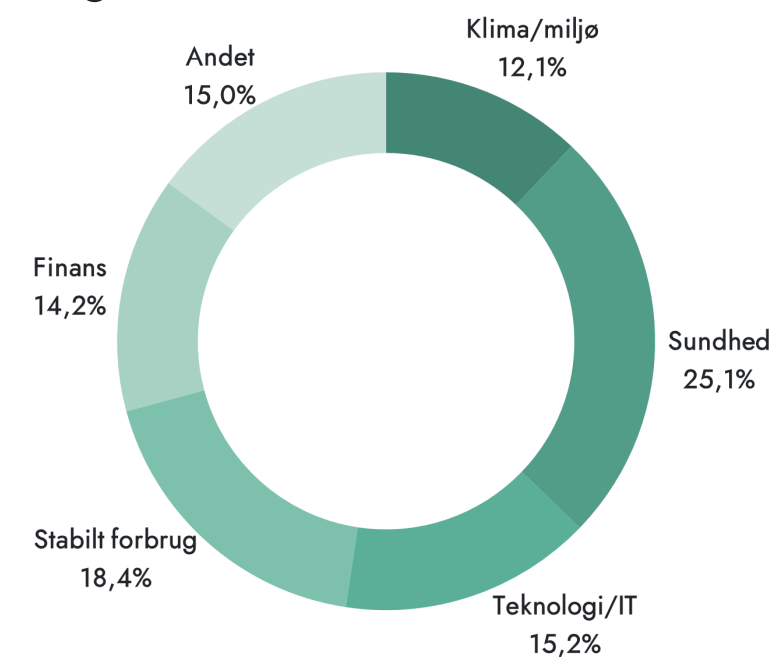


## Aktivallokering

IA Invest Strategic Danske Aktier



## Megatrends



# Strategic HY Obligationer A/S

## Obligationsbaseret investering

### Strategic HY Obligationer A/S

Strategic HY obligationer klarede sig igennem 2023 med et positivt afkast på 1,60%.

Fonden har erstattet de 2 tidligere obligations fonde, og fokuserer nu udelukkende på HY obligationer.

Fonden er blandt andet også investeret i realkredit obligationer i Danmark. Dette vil især være, når risikoen i markedet vurderes høj.

Vores fokus i 2024 bliver på 5-10 navne, der er noteret i Scandinavian, og vores forventning er et afkast på mellem 7-10% for 2024.

Vi har gennem 4. kvartal 2023 re-balanceret fonden, således afkast nu vil begynde at øges.

### Om Strategic HY Obligationer A/S

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

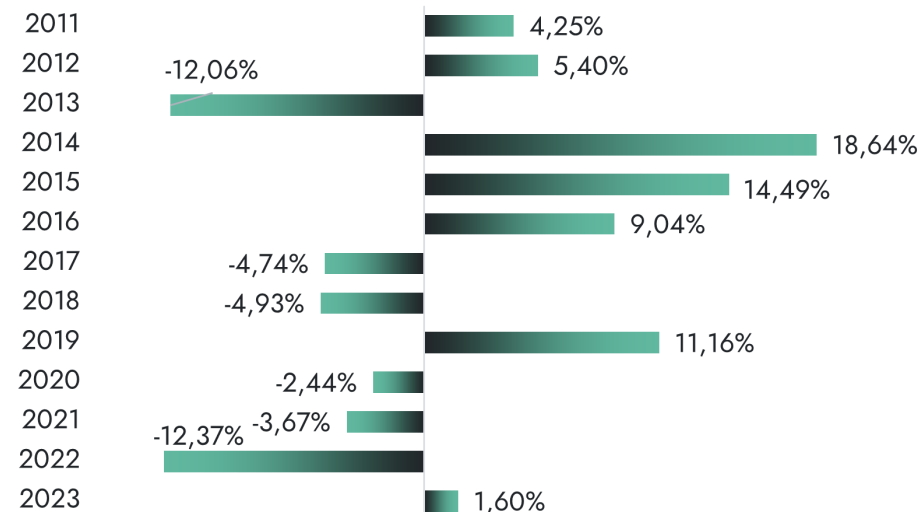
Der arbejdes med alt fra AAA ratede realkredit obligationer til C ratede HY obligationer.

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

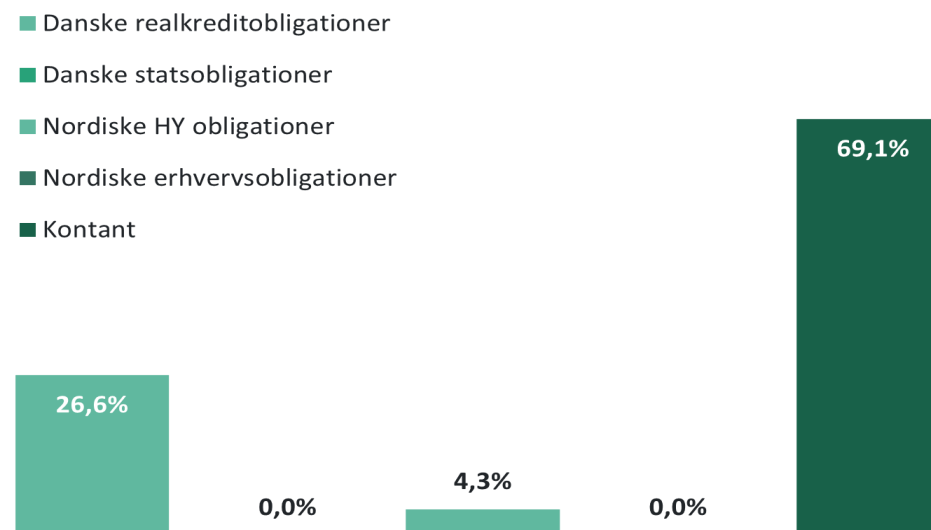
Som udgangspunkt vil porteføljen være 100% investeret med stor spredning såvel geografisk som branchemæssigt. Eksposeringen kan ved forventninger om stor usikkerhed reduceres.



### Afkast



### Aktivallokering



# 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**

Mobil: +45 5335 6611

Mail: hsh@strategicwm.dk





# Vores megatrends



## Klima

Hvad definerer en klimaaktie? Er det sol- og vind energi? Er det økologi? At have den rigtige ESG, CSR eller opfylder FNs 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-lade stationer og entreprenører til nedgravning af kabler også indirekte en del af den grønne bølge, eftersom deres del ikke kan udelades i ligningen.

Råvarer – en fy-industri pga. minedriftens lokal 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, Nestlé, 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

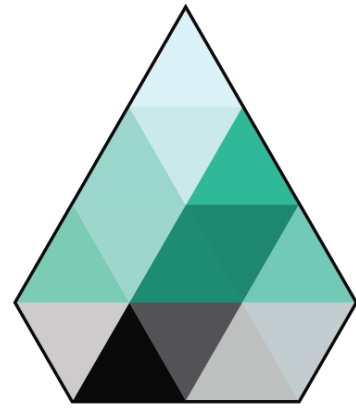
W www.strategicwm.dk

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.

## Ordliste

### 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.