

VEJEN TIL RIGDOM

Magasin om Rigdom, Formueopbygning og Guide til investeringer

Flere danskere går globalt

Billige ETF'er er en oplagt
vej til risikospredning



MARKEIDET

Renterne er
den nye joker



DANMARKS RIGESTE

Henrik Lind øger
formuen med
to milliarder



AKTIEANALYSE

Vestas' CEO
underspiller
stærk medvind



BOLIGLÅN & AKTIESKOLE

Bidragssatser, ØU Trader
og lektion 1:
Hvad er en aktie?



Indholds- fortegnelse



Markederne ændrer sig hurtigt. Vi giver dig overblikket, analyserne og strategierne, så du kan træffe kloge investeringsbeslutninger og bygge din formue – på den lange bane.



I DENNE UDGAVE

Få overblik over det aktuelle marked, mød Danmark's rigeste, få dyb indsigt i aktier og investeringstemaer – og lær at tage bedre beslutninger med ØU's aktieskole.

FAST SPOR



Globalt overblik og trender



Aktieanalyser og porteføljer



Viden, værktøjer og strategier

3

LEDER

Usikkerhed og muligheder – sådan navigerer investoren i en urolig verden.

s. 3



4

DET AKTUELLE MARKED

Overblik over aktier, renter, valuta, råvarer og økonomiske nøgletal.

s. 4



5

DANMARKS RIGESTE

De nye tal for 2026 – se hvem der er på toppen, og hvordan formuerne er skabt.

s. 5



6

OM ØU TRADER

Sådan får du adgang til handelsbeskeder, porteføljer og liveopdateringer – hver dag.

s. 6



7

INVESTERINGSTEMA: ARKTIS

Kortere sejlruiter, nye havne og råstoffer kan gøre Arktis til et af de mest interessante langsigtede investeringstemaer.

s. 7



8

AKTIEANALYSE: VESTAS

Står vindgiganten stærkere efter Q2? Vi dykker ned i regnskab, strategi, markedsudsigter og kurs.

s. 8



9

PRIVATØKONOMI

Boliglån og boligmarkedet: Bidragssatser falder, men realkreditens overskud stiger. Hvad betyder det for dig?

s. 9



10

AKTIESKOLE – LEKTION 1

Kom godt i gang med aktier. Lektion 1: Hvad er en aktie?

s. 10



NÆSTE UDGAVE

Udkommer søndag d. 14. september 2026

Læs mere på ugebrev.dk/formue

Følg os på LinkedIn, X og YouTube



LEDER

Ny Portefølje i Økonomisk Ugebrev: “Den Globale Trend Portefølje”

ØU Global Trend Porteføljen er en ny aktiv modelportefølje for den mellem- til langsigtet investor, der vil investere globalt, minimere omkostningerne og samtidig have en aktiv tilpasning til de trends, der driver markederne.

De finansielle markeder er i konstant bevægelse. Nye temaer vokser frem, gamle mister momentum, og regioner kan skifte roller. I stedet for at forsøge at forudsige hvert enkelt aktievalg, fokuserer ØU Global Trend Porteføljen på det, der betyder mest på lang sigt: trends.

Porteføljen er ikke bygget på gætværk eller kortsigtet trading, men på at identificere store trends i markeder, sektorer og regioner – og fastholde positionerne, så længe trenden er intakt.

Vi bruger ETF'er som byggesten, fordi de giver adgang til brede markeder og temaer med stor risikospredning og meget lave omkostninger. Det er en gør-det-selv tilgang, der sætter investor i førersædet – uden at koste en formue.

AKTIV, MEN LANGSIGTET

Den typiske investeringshorisont for en position er 3-6 måneder – ofte betydeligt længere. I perioder med store uventede udsving kan den være kortere. Vi ønsker at være langsigtet, når markedet belønner tålmodighed, og aktive, når de store trends ændrer sig.

HVORFOR ETF'ER?

En enkelt ETF giver eksponering mod tusindvis af aktier. I stedet for at finde den ene vinder blandt fx 30 europæiske forsvarsaktier, investerer vi i hele sektoren. Det giver:



BRED RISIKOSPREDNING

Investér i hele markeder og temaer – ikke i enkelte selskaber.



LAVE OMKOSTNINGER

ETF'er har typisk betydeligt lavere gebyrer end aktive fonde.



FLEKSIBILITET

Hurtig tilpasning af geografisk eksponering mellem USA, Europa, Japan og emerging markets.



FOKUS PÅ TRENDS

Vi følger styrke og momentum – ikke støj og kortsigtede nyheder.

“

Vi forsøger ikke at slå markedet hver måned.

Vi forsøger at være med på de store opadgående trends – og stå af, når de svækkes.



PORTEFØLJENS BYGGESTEN: ETF'ER



Globale
markeder



Regioner



Sektorer



Temaer



Risikospredning
og lave omkostninger

Diversificering. Flexibilitet. Lavere omkostninger. Større muligheder.

TEMAER VI KIGGER EFTER

Porteføljen kan investere i mange spændende langsigtet temaer, herunder:

- Kunstig intelligens og digitalisering
- Elektrificering og energiiinfrastruktur
- Forsvar og geopolitisk oprustning
- Robotteknologi og automatisering
- Cybersikkerhed
- Råvarer og kritiske metaller
- Aldrende befolkninger og sundhed
- Emerging markets og global magtbalance

SÅDAN ARBEJDER VI

- 1 Vi analyserer de langsigtet tekniske trends i markeder, regioner og sektorer.
- 2 Vi understøtter vurderingerne med sektor-analyser fra førende globale finanshuse og fundamental research, når nye vindere spottes.
- 3 Vi investerer i de områder med relativ styrke og bedst momentum.
- 4 Vi fastholder positioner, så længe trenden er intakt.
- 5 Vi reducerer eller sælger, når trenden svækkes, og risikoen øges.

EN TREDJE VEJ – AKTIV LANGSIGTET INVESTOR

PASSIV INVESTOR

Køber et globalt indeks og beholder det altid.

ØU GLOBAL TREND PORTEFØLJEN

Langsigtet, men aktiv når trends ændrer sig.

KORTSIGTET TRADER

Mange handler – fokus på kortsigtede udsving.

Målet er ikke at være aktive hele tiden – men aktive på det rigtige tidspunkt.

DET AKTUELLE MARKED

Alle venter på kursfaldet – men renterne er den nye joker

Markedet kan stadig overraske opad. Men stigende renter og højere forsikringspræmier på AI-relateret gæld øger risikoen markant. To kræfter trækker nu i hver sin retning.

Der er noget usædvanligt over det amerikanske aktiemarked lige nu. Aktiekurserne ligger tæt på rekordniveauer, men investorerne er fortsat bemærkelsesværdigt forsigtige. Mere end 40 pct. af de amerikanske private investorer har gennem de seneste tre uger været negative, selv om S&P 500-indekset har sat nye rekorder.

Historisk har kombinationen af stor pessimisme og lav frygt på markedet ofte været positiv. Ifølge Goldman Sachs er S&P 500 i gennemsnit steget 1,1 pct. den efterfølgende måned og 2,9 pct. over tre måneder, når mere end 40 pct. er negative samtidig med et lavt VIX-indeks. Det er sket i omkring tre ud af fire tilfælde.

FRYGTEN ER BLEVET BILLIG

Et vigtigt signal kommer fra optionsmarkedet. Når investorer køber optioner for at beskytte sig mod kursfald, betaler de for den forventede volatilitet – altså hvor kraftigt markedet forventes at svinge.

Denne pris på usikkerhed er nu faldet markant. For mange aktier er den forventede tre-måneders volatilitet lavere end de faktiske udsving, vi allerede har set. Det betyder, at beskyttelse mod store markedsbevægelser er blevet relativt billig.

Det kan være et tegn på, at mange investorer er trætte af at betale for forsikring mod et kursfald, der indtil videre ikke er kommet. Og netop når mange opgiver deres beskyttelse, kan markedet være tæt på en større bevægelse.

RENTERNE STIGER – OG DET KAN RYSTE MARKEDET

Den største ændring i billedet er, at de lange renter stiger kraftigt igen.

Den amerikanske 10-årige statsrente er steget markant gennem sommeren og ligger nu betydeligt højere end tidligere på året.

Når renten på en risikofri investering som en amerikansk statsobligation stiger, får det tre vigtige konsekvenser for aktiemarkedet:

- 1 Obligationer bliver mere attraktive**
En højere rente betyder, at man kan få et bedre afkast uden at tage nogen risiko. Det kan få nogle investorer til at flytte penge fra aktier til obligationer.
- 2 Virksomhedernes værdi falder**
Virksomheders indtjening ligger ofte mange år ude i fremtiden. Når renten stiger, falder nutidsværdien af disse fremtidige gevinster. Det rammer især vækst- og teknologiaktier.
- 3 Finansieringen bliver dyrere**
Virksomheder og stater låner penge til investeringer og drift. Når renten stiger, bliver det dyrere at låne, og det kan presse både indtjening og vækst.

Stigende renter er derfor en reel risiko for markeder, der i forvejen er prissat til næsten perfektion.

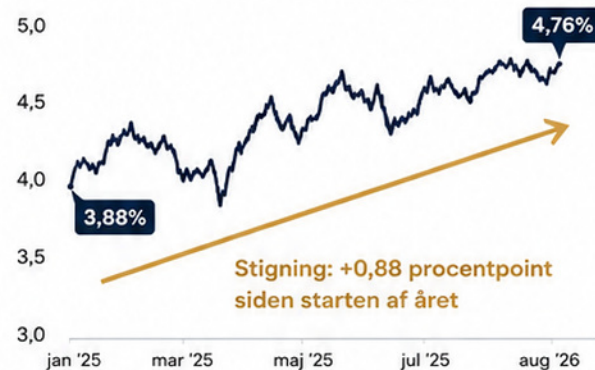


HOVEDPUNKTER

- Stor pessimisme og lav volatilitet har historisk været positivt for aktier.
- Den 10-årige amerikanske rente er steget markant og skaber modvind for aktier.
- AI-relateret gæld bliver dyrere at finansiere – investorer kræver højere risikopræmie.
- Teknologimarkedet er spændt sammen og kan bevæge sig kraftigt, når intervallet brydes.
- Følg renter og kreditspænd – de kan ryste aktiemarkedet.

AMERIKANSK 10-ÅRIG STATSRENTE

Rente i procent



Kilde: LSEG Workspace

Hvad er den 10-årige statsrente?

Det er renten på en amerikansk statsobligation, som løber i 10 år. Den bruges som benchmark for mange lån og investeringer worldwide og viser, hvad investorer kræver for at udlåne penge til USA i 10 år.

AI-BOOMET MØDER DYRERE FINANSIERING

Et andet advarselssignal kommer fra obligationsmarkedet. De store teknologiske virksomheder finansierer enorme investeringer i datacentre, chips og strømforsyning med gæld.

Goldman Sachs vurderer, at der allerede er udstedt omkring 500 mia. dollar i AI-relateret gæld i 2026. Indtil videre har investorerne været villige til at låne selskabernes penge.

Men nu stiger den pris, selskabernes skal betale. Kreditspændene – altså tillægget til den risikofri rente, som investorer kræver for at tage risikoen – er begyndt at udvide sig på især AI-relateret gæld.

Det betyder, at investorerne kræver en højere forsikringspræmie for at tage risikoen for, at investeringerne ikke giver det forventede afkast. Hvis denne præmie fortsætter op, bliver finansieringen dyrere, og det kan presse både indtjening og aktiekurser.

TEKNOLOGIAKTIERNE ER PRESSET SAMMEN

Nasdaq 100-indekset har trods al opmærksomheden omkring AI stort set bevæget sig sidelæns gennem sommeren og er fanget i et snævert interval. Jo længere tid et marked handler i et snævert bånd, jo voldsommere kan bevægelserne blive, når kursen endelig bryder ud – op eller ned.

HVAD BETYDER DET FOR INVESTOREN?

Der er derfor to modsatrettede kræfter i markedet lige nu.

- +** På den positive side: Mange investorer er allerede forsigtige, frygten er lav, og få er positioneret til en fortsat kraftig optur.
- På den negative side: Renterne stiger, finansieringen bliver dyrere, og obligationsmarkedet begynder at stille flere spørgsmål ved gældsfinansieringen af AI-boomet.

Det betyder ikke, at et kursfald er uundgåeligt. Men efter en lang optur bør investorer følge renterne og kreditmarkedet meget tæt. Det kan være her, det første vigtige advarselssignal kommer.



HUSK SOM INVESTOR

Markedet kan stadig overraske på opsidens, men risiciene er større end for få uger siden. Diversificering, risikostyring og en realistisk tidshorisont er fortsat de vigtigste værktøjer til at bygge formue.

DANMARKS RIGESTE

Kendt Aarhus-milliardær øger formuen med to milliarder

Henrik Lind har haft markant medvind på formuefronten det seneste år. Hans samlede formue kan nu opgøres til 11,7 mia. kr. mod 9,7 mia. kr. året før. Samtidig tyder meget på, at han forbereder et comeback i energibranchen med det nystiftede selskab LC Commodities.

SKABTE SELV FORMUEN

Henrik Lind skabte sin formue i energihandel. Han grundlagde Danske Commodities i 2004 og opbyggede virksomheden til en af Europas førende handelsvirksomheder inden for energi. I 2019 solgte han selskabet til norske Equinor for omkring 3 mia. kr.

Efter salget opbyggede han family office-selskabet Lind Invest, som i dag udgør kernen i hans investeringsunivers og forvalter formuen for familien på lang sigt.

FORMUEN VOKSER IGEN

Henrik Linds formue kan ved udgangen af 2025 opgøres til 11,7 mia. kr. mod 9,7 mia. kr. året før.

Hovedparten ligger i Lind Invest, hvor egenkapitalen udgør lidt over 11,1 mia. kr., mens Lind Family Invest har en egenkapital på 643 mio. kr.

I 2025 skabte Lind Family Invest et resultat efter skat på 261 mio. kr., mens Lind Invest leverede et resultat efter skat på lige under 1,8 mia. kr.

TODELT BILLEDE I INVESTERINGERNE

De børsnoterede investeringer havde et meget stærkt år, mens private equity og alternative investeringer skuffede.

Lind Value II, der investerer for egen regning i finansielle markeder, skabte et resultat efter skat på 1,664 mia. kr. i 2025 – mere end en doubling i forhold til året før. Urealiserede værdireguleringer på de børsnoterede investeringer udgjorde alene lige under 1,30 mia. kr.

Bankgælden i Lind Value II var ved årets udgang på ca. 1,76 mia. kr., hvorfor der er stillet aktiver til sikkerhed for gæld med en værdi på 6,63 mia. kr.

UNDERSKUD I ALTERNATIVER

Lind Alternatives Holding gik fra et overskud på 301 mio. kr. i 2024 til et underskud på 113 mio. kr. i 2025. Det svage resultat forklares med lavere afkast end forventet på de underliggende investeringer og negative valutakurseffekter.

Lind Private Equity havde investeringer for 3,29 mia. kr. ved årets udgang, mens Lind Alternatives A/S havde investeringer til en regnskabsmæssig værdi (fair value) på 2,11 mia. kr.

Tilsammen havde de to områder fremtidige investeringsforpligtelser på 5,52 mia. kr.

GÆLD OG NYE PLANER

Den samlede bankgæld i Lind Invest-koncernen steg det seneste år med lidt over 1 mia. kr. til omkring 4,2 mia. kr.

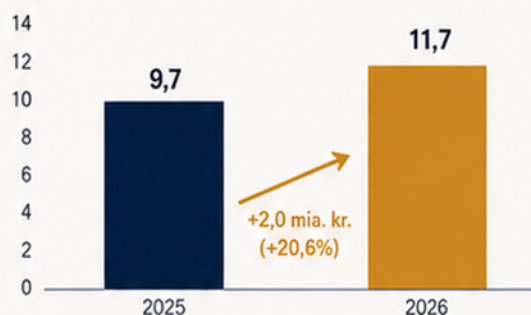
Henrik Lind har dog ikke taget foden af speederen. I 2026 har han stiftet LC Commodities, hvis formål er at handle for egen regning, at investere og at drive risikostyring i energirelaterede og tilknyttede markeder. Det ligner et comeback i energibranchen.



Henrik Lind har øget formuen med to milliarder det seneste år.
Foto: Lind Foundation

FORMUEUDVIKLING

Mia. kr.



HENRIK LIND – KORT FORTALT

- Formue 2026: 11,7 mia. kr.
- Formue 2025: 9,7 mia. kr.
- Stigning: +2,0 mia. kr.
- Hovedselskab: Lind Invest
- Familieselskab: Lind Family Invest
- Kendt for: Grundlægger af Danske Commodities
- Nyt selskab: LC Commodities
- Født/forankring: Opvokset i Aarhus

“

Henrik Linds 2025-regnskaber fortæller historien om endnu et milliardoverskud – men også om en investeringsforretning med tydelige forskelle mellem stærke børsaktier og svagere alternative investeringer.

OM ØU TRADER

ØU TRADER – KONKRETE HANDELSIDÉER OG LIVE PORTEFØLJER

For den langsigtede, forsigtige investor

ØU Trader er dit daglige beslutningsgrundlag, når du vil investere aktivt – men med omtanke. Vi kombinerer markedsanalyse, tekniske signaler og fundamental research for at finde aktier og investeringer med det bedste potentiale – og vi følger dem tæt, så du altid ved, hvad vi gør, og hvorfor.



KONKRETE HANDELSBESKEDER

Vi giver klare køb, salg og hold-anbefalinger med kursmål og stop-loss, så du kan handle på vores idéer.



LIVE PORTEFØLJER

Følg vores anbefalede porteføljer i realtid, se alle handler, ændringer og performance – hver eneste dag.



MARKEDSANALYSE OG OVERBLIK

Få daglige opdateringer på udviklingen i aktiemarkederne, sektorer, makroøkonomi og de vigtigste begivenheder.



RISIKOSTYRING I FOKUS

Vi fokuserer på at beskytte din kapital. Derfor tænker vi risiko ind i alle anbefalinger og porteføljestrategier.



FOR ALLE – OGSÅ DIG

Uanset om du er erfaren investor eller i gang med at bygge din første portefølje, får du inspiration, viden og konkrete værktøjer, du kan bruge i praksis.



DEN FORSIGTIGE PORTEFØLJE – TOP 5 AFKAST

Et udvalg af aktier og investeringer fra Den forsigtige Portefølje. Listen viser de fem højeste afkast i porteføljen siden køb.

Navn	Kurs	Købskurs	%-Ændring i dag	Gevinst	Afkast %
NKT	915,50	538,65	-1,88	407,00	70,00
Vestas Wind Systems	213,80	165,09	1,09	43.358,00	29,80
FLS	597,00	463,81	-0,84	18.114,00	28,70
Coloplast	458,80	391,83	-0,84	15.872,00	17,10
NTG	282,00	240,18	-1,40	19.823,00	17,40

Kilde: ØU Trader. Afkast i %, opgjort inkl. udbytte.

Den forsigtige Portefølje

For den langsigtede, forsigtige investor

Den forsigtige Portefølje er meget velegnet for erfarne aktieinvestorer, som ikke ønsker at tage særlig stor risiko, og som gerne vil undgå de største skæverter på aktiemarkedet.

Den forsigtige Portefølje er en modelportefølje, som består af de danske aktier og indekscertifikater Økonomisk Ugebrevs porteføljemanager Morten W. Langer ser som de bedste aktuelle køb, når man tager højde for gevinstmuligheder i forhold til risici. Morten W. Langer har personlig erfaring med danske aktier i mere end 30 år.



SÅDAN FÅR DU ØU TRADER

- ✓ Daglige opdateringer og handelsbeskeder
- ✓ Live performance på alle porteføljer
- ✓ Adgang på web og mobil – når som helst, hvor som helst
- ✓ En del af dit abonnement på ØU Formue

Vil du vide mere? Se næste side
eller læs på www.trader.ugebrev.dk

TEMA: ARKTIS – ET NYT INVESTERINGSTEMA

Arktis kan blive et nyt globalt investeringstema

Kortere sejlruiter, nye havne, flere isforstærkede skibe, adgang til råvarer og øgede militære investeringer kan gøre Arktis til et af de mere interessante langsigtede investeringstemaer. Bank of America peger især på muligheder inden for industri, skibsbygning, infrastruktur og forsvar.



EN KORTERE VEJ MELLEM ASIEN OG EUROPA

Den nordlige sejlroute (Northern Sea Route) langs Ruslands arktiske kyst forbinder Asien og Europa. Ruten er over 8.000 km kortere end turen gennem Suezkanalen. Det kan reducere sejltiden med op til 50 pct. – svarende til 2-3 uger.

Hidtil er ruten især brugt til russisk olie og gas til Asien. Men i august lancerede det kinesiske rederi Sea Legend Shipping en regelmæssig containerforbindelse mellem Kina og Europa gennem Arktis – et vigtigt skridt mod mere almindelig godstransport.



TRAFIKKEN ER ALLEREDE VOKSET KRAFTIGT

- I 2024 blev der transporteret næsten 38 mio. ton gods gennem den nordlige sejlroute – rekord og næsten 10 gange mere end for ti år siden.
- Der blev i 2025 bygget 167 nye isklassificerede skibe – det højeste antal i mere end et årti.

Mindre havis om sommeren gør det muligt for flere specialbyggede skibe at sejle uden konstant hjælp fra isbrydere. Det reducerer omkostninger og transporttid – og skaber behov for meget mere end selve skibene.



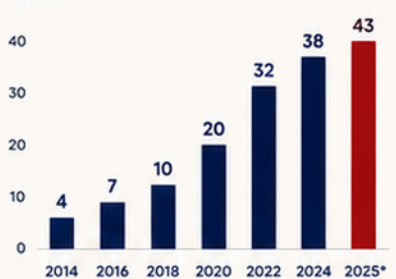
ENORME RÅSTOFFER UNDER ISEN

- Arktis rummer ca. 13 pct. af verdens endnu ikke udnyttede oliereserver.
- Ca. 30 pct. af de udnyttede naturgasreserver.
- Store forekomster af kritiske metaller som nikkel, kobolt og titanium – vigtige for bl.a. batterier, elektronik og luftfart.

Det er dyrt og teknisk udfordrende at udvinde ressourcer i Arktis. Men økonomien kan forbedres over tid med bedre infrastruktur, mere erfaring og større statslige investeringer.

UDVIKLINGEN I DEN NØRDLIGE SEJLRUTE

A) GODSVOLUMEN Gennem den NØRDLIGE SEJLRUTE
Mio. ton



* Estimat for 2025

B) ISBRYDERE I VERDEN
Antal skibe (2025)



Kilde: A) Northern Sea Route Administration. B) Atlas Institute for International Affairs.



DERFOR ER ARKTIS I FOKUS

- Kortere sejlruiter mellem Asien og Europa
- Voksende trafik gennem den nordlige sejlroute
- Store uopdagede olie-, gas- og råstofreserver
- Behov for infrastruktur, havne og energi
- Øget strategisk betydning og højere forsvarsudgifter



RUSLAND HAR ET ENORMT FORSPRING

- Rusland råder over 57 isbrydere – flere end resten af verden tilsammen – og har administrativ kontrol over den nordlige sejlroute.
- Kina har siden 2013 øget sit engagement i Arktis og samarbejder med flere arktiske lande om handel, investeringer og forskning.



ØGET STRATEGISK BETYDNING OG HØJERE FORSVARSUDGIFTER

- Arktis får større geopolitisk betydning, og NATO-landene reagerer.
- USA indgik i 2025 en aftale til 6,1 mia. dollar med Finland om udvikling af 11 nye isbrydere.
- Bank of America forventer større investeringer i overvågning, flådekapacitet og anden forsvarsinfrastruktur.

HVILKE VIRKSOMHEDER KAN DRAGE FORDEL?

Udviklingen i Arktis kan gavne mange typer af globale virksomheder:



SKIBSBYGNING OG MARITIMT UDSTYR

Flere skibe skal kunne klare ekstreme arktiske forhold. Det øger efterspørgslen på skibe, motorer, udstyr og teknologi.



INDUSTRI OG INGENIØRVIRKSOMHEDER

Behov for havne, energianlæg, logistikløsninger, stål, kraner, rørledninger m.m.



RÅSTOFFER OG MINEINDUSTRI

Øget fokus på olie, gas og kritiske metaller kan give flere nye og større projekter på sigt.



FORSVAR

NATO-landenes behov for flåde, overvågning, luftforsvar og anden militær kapacitet i Arktis ventes at stige.



DET VIGTIGSTE AT HUSKE

Arktis er ikke et kortsigtet aktietip. Det er et langsigtet strukturelt tema.

Hvis den nordlige sejlroute bliver en mere almindelig del af verdenshandlen, kan det skabe investeringer for mange milliarder i skibe, havne, råstoffer, energi og forsvar.

Det interessante for investorer er derfor ikke kun, hvem der sejler gennem Arktis, men hvem der skal levere alt det udstyr og den infrastruktur, der gør udviklingen mulig.

AKTIEANALYSE

VESTAS' CEO
UNDERSPILLER
STÆRK MEDVIND

Efter et meget stærkt Q2-regnskab måtte CEO Henrik Andersen på investormødet slås med analytikerne for at forklare, hvorfor selskabets opjustering af årsforventningen ikke var markant større, end den faktisk var. Vestas har fortsat stærk medvind på motorvejen, og fremgang i de ellers underdrejede forretninger inden for offshore vindmøller og service kan give lønsomheden et yderligere løft, ud over den rekordhøje overskudsgrad på 10,4 pct. i Q2.



EN VERDEN TIL FORSKEL

Efter Q1-regnskabet, hvor Vestas også opjusterede årsforventningen, var analytikerne yderst skeptiske, og aktien faldt på trods af et flot regnskab. Denne gang blev aktien sendt 15 pct. op på regnskabsdagen, og analytikerne var igen skeptiske – men med positivt fortegn. De kunne ikke forstå, at Henrik Andersen ikke opjusterede endnu mere.



HØJ MARGIN – MEN VARIG?

Power Solutions (onshore og offshore vindmøller) leverede en EBIT-margin på 10,4 pct. i Q2. Analytikerne spurgte, om den høje margin var varig, eller om kvartalet var præget af ekstraordinært gode projekter eller engangsgevinster. Ledelsen svarede, at Q2 var et exceptionelt godt eksekveret kvartal, hvor enkelte projekter havde lavere omkostninger end ventet – men projekteksekvering er ikke lineær fra kvartal til kvartal.

Både onshore og offshore bidrog positivt til forbedringen, men offshore ventes fortsat at ende 2026 med underskud. Ledelsen forventer dog, at offshore går fra et underskud i 2026 til et positivt resultat i 2027.



BEDRE MASKINE BAG RESULTATERNE

Analytikerne ville vide, om fremgangen blot skyldtes bedre projektmix, eller om selve industrimaskinen er blevet mere effektiv. Ledelsen pegede især på forbedret fabriksproduktivitet, installation, transport og en mere effektiv samlet værdikæde.



OFFSHORE PÅ VEJ MOD SKALA

Ledelsens vigtigste budskab var, at Vestas nu opnår skalafordele på grund af flere projekter. Vi havde sidste år kun et par projekter. I år kører vi fuldt ud på fem projekter,” sagde Henrik Andersen (frit oversat). Volumen gør det muligt at udnytte organisation, installationseksperitise, værktøjer og faste omkostninger langt bedre – og Vestas nærmer sig nu at forlade den dyre opbygningsfase.



SERVICE HAR FORTSAT STOR UPSIDE

EBIT-marginen i serviceforretningen var 16,6 pct. i Q2 (15,9 pct. i Q1), mens den langsigtede ambition er 25 pct. Ledelsen mener, at marginen først skal ”begynde med et to-tal”, hvilket betyder, at +20 pct. ses som næste naturlige niveau. Servicegenopretningsplanen skrider godt frem, og vi ser fortsat den operationelle bevægelse presse omkostningsniveauerne ned, mens den kommercielle nulstilling forbedrer ordrebeholdningens sundhed – og vi kan se det kvartal for kvartal,” sagde Henrik Andersen (frit oversat).



VESTAS-AKTIE – 12 MÅNEDER



Kilde: Investing.com

Q2 2026 – HOVEDTAL

Omsætning	EBIT	EBIT-margin	Ordreindgang	Ordrebeholdning
4,0	418	10,4	5,5	36,3
mia. euro	mio. euro	pct.	mia. euro	mia. euro
(+8 % yoy)	(+44 % yoy)	(7,2 % i Q2 2025)	(+24 % yoy)	(+16 % yoy)

Opjusteret forventning til EBIT-margin før særlige poster: 7-9 % (tidl. 6-8 %)

FORRETNINGER – EBIT-MARGIN

	Q2 2026	Q2 2025	UDSIGT 2026
Power Solutions (Onshore & Offshore)	10,4 %	7,2 %	7-9 % for hele året
Service	16,6 %	15,9 %	Langsigtet mål: 25 %
Offshore	Negativ	Negativ	Rødt tal i 2026, positivt i 2027

Kilde: Vestas, Økonomisk Ugebrev

ANALYTIKERNES VIGTIGSTE SPØRGSMÅL – OG LEDSENS SVAR

✓ Hvorfor ikke opjustere endnu mere?	Q2 var exceptionelt godt; Q3 og Q4 skal levere lidt lavere margin for stadig at nå målet.
✓ Er Q2-marginen holdbar?	Ja, drevet af bedre eksekvering og effektivitet – ikke kun engangseffekter.
✓ Hvorfor ikke splitte marginen?	Vi bekræfter, at både onshore og offshore bidrog positivt – men giver ikke tal.
✓ Hvorfor er offshore fortsat i underskud?	Nærmer sig skalafordele. Fem projekter i drift i 2026 skal skabe positivt resultat i 2027.
✓ Hvornår løfter service-marginen?	Genopretningsplanen virker. Marginen skal først ”begynde med et to-tal” (≥20 %).

“Jeg er ikke i tvivl om, at vi er på rette vej, og afstanden til målet er den mindste i mere end seks år.
– Henrik Andersen, CEO, Vestas (frit oversat)

PRIVATØKONOMI – BOLIGLÅN

Bidragssatser falder, men realkreditens overskud stiger

Redegørelsen om konkurrence og bidragssatser i realkrediten viser både fremskridt og fortsatte udfordringer. Konkurrencen er skærpet, og nye lån er blevet billigere – men institutternes overskud er historisk høje, den gennemsnitlige bidragssats på hele lånebeholdningen er stort set uændret, og kundemobiliteten er fortsat historisk lav.

Af chefredaktør Morten W. Langer



BIDRAGSSATSER FALDER – MEN KUN PÅ LÅN

- Nykredit, Realkredit Danmark og Nordea Kredit har i 2025 sænket bidragssatserne for lån.
- Den gennemsnitlige bidragssats for et fastforrentet lån med afdrag er nu 0,59 pct. inkl. Nykredits KundeKroner.
- For hele udlånsbogen er satsen kun faldet fra 0,83 pct. til 0,82 pct. – stort set uændret de seneste år.
- Prisnedsættelserne gælder primært lån, ikke den eksisterende lånemasse.

GÆLDER KUN LÅN



Gennemsnitlig bidragssats for fastforrentet lån med afdrag i 2025

0,59 %

inkl. Nykredits KundeKroner

Gennemsnitlig bidragssats på hele udlånsbogen

0,82 %

(fald fra 0,83 %)



LAV KUNDEMOBILITET – BANKERNE DOMINERER

- Mobiliteten på realkreditmarkedet er fortsat meget lav og har været faldende siden 2005.
- 97 pct. af boligejerne optager realkreditlån gennem en bank.
- Mange banker kræver helkunde for at yde lån, hvilket låser kunderne fast og hæmmer konkurrencen.



Mobiliteten på realkreditmarkedet er aftaget siden 2005 og ligger på et lavt niveau. Den svage kundemobilitet understøtter, at konkurrencen kunne være bedre.

– Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen



INSTITUTTERNES OVERSKUD ER HISTORISK HØJE

- Egenkapitalforrentningen før skat var omkring 9 pct. i 2022, men nåede 12 pct. i 2024 – det højeste niveau siden 2005.
- Afstanden til den risikofrie rente var stadig over 7 procentpoint i 2024.
- Driftsomkostninger pr. udlånskroner er faldet ca. 9 pct. siden 2022.
- En høj merforrentning kan indikere, at konkurrencen ikke er effektiv.

EGENKAPITALFORRENTNING FØR SKAT (PCT.)



BIDRAGSSATSER – FORTSAT MARKANT HØJERE END FØR FINANSKRISEN

LÅNTYPE	OMKRING 2007-09	2025	ÆNDRING
Fastforrentet lån med afdrag	0,53 %	0,59 %	+11 %
F3-lån uden afdrag	0,55 %	1,24 %	+125 %

Note: Bidragssatser inkl. KundeKroner (hvor relevant).

De "dyre" låntyper er ekstremt meget dyrere end før finanskrisen. Prisfald på fastforrentede lån skjuler, at de historiske forhøjelser ikke er rullet tilbage.

BANKERNES PRIORITETSLÅN NÆRMER SIG REALKREDITLÅN

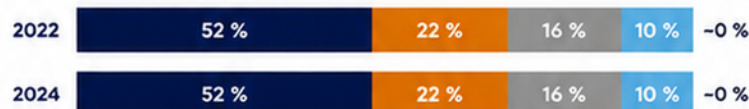
Gennemsnitlig ÅOP (pct.)

	MED AFDRAG		UDEN AFDRAG	
	Prioritetslån	F-kort	Prioritetslån	F-kort
2022	5,55 %	5,07 %	5,74 %	5,22 %
2025	3,59 %	3,40 %	3,70 %	3,70 %

Bankernes prioritetslån er blevet et langt mere troværdigt alternativ til realkredit – især for gode kunder.

MARKEDSANDELE STÅR STILLE

Markedsandele på privatmarkedet



■ Nykredit/Totalkredit ■ Realkredit Danmark ■ Nordea Kredit
■ Jyske Realkredit ■ DLR Kredit

- Reglerne er blevet mere konkurrencevenlige, men markedet har endnu ikke reageret med markedsandelsforskydninger.
- DLR er fortsat ikke aktiv på privatmarkedet.
- Bankernes kontrol over distributionskanalen er blevet endnu større: I 2024 kom 97,5 pct. af nye realkreditkunder gennem en bank, mens kun 0,5 pct. gik direkte til realkreditinstituttet.



NY METODE GIVER STØRRE FALD I BIDRAGSSATSEN

Det opgjorte fald fra 0,68 pct. til 0,59 pct. skyldes især:

- At Nykredits KundeKroner nu indregnes i gennemsnittet (ca. 0,04 procentpoint af faldet).
- At KundeKroner er hævet fra 0,15 til 0,25 pct. – en midlertidig rabat, som kan reduceres uden samme varslingskrav som en bidragsforhøjelse.

AKTIESKOLE – LEKTION 1

Hvad er en aktie?

En aktie er mere end et stykke papir, der kan stige og falde i kurs. Når du køber en aktie, bliver du medejer af en virksomhed. Her får du de vigtigste ting, du skal vide for at forstå aktieinvestering.

EN AKTIE ER EN EJERANDEL

En aktie er ganske enkelt en ejerandel i en virksomhed. Et selskab starter med en aktiekapital, som kan være opdelt i mange mindre aktier. Køber du én af dem, ejer du en tilsvarende lille del af virksomheden.

ET EKSEMPEL

Et selskab med en aktiekapital på 1.000.000 kr., fordelt på 1.000 aktier á 1.000 kr.



Hvis du ejer 1 aktie, ejer du **0,1 %** af virksomheden.

Du har dermed også ret til din forholdsmæssige andel af de værdier, selskabet skaber.

SÅDAN TJENER DU PENGE

Hvis virksomheden tjener penge, kan værdien komme dig som aktionær til gode på to måder:



1 AKTIEN STIGER I KURS

Hvis investorerne vurderer, at virksomheden er blevet mere værd – eller forventer større overskud i fremtiden – kan de være villige til at betale mere for aktien.



2 DU FÅR UDBYTTE

Selskabet kan vælge at udbetale en del af overskuddet direkte til aktionærerne.



Aktiekursen afspejler ikke nødvendigvis værdien af selskabets egenkapital. Hvis markedet forventer kraftig vækst og store fremtidige overskud, kan investorerne være villige til at betale langt mere for aktien end den bogførte værdi tilsiger.



SOM AKTIONÆR HAR DU OGSÅ RETTIGHEDER

At eje en aktie betyder ikke kun mulighed for gevinst. Du får også en række rettigheder som medejer.

- Selskabet skal have en bestyrelse og en direktion.
- Bestyrelsen fører tilsyn med virksomheden og skal sikre en forsvarlig forvaltning af aktionærernes penge.
- Direktionen står for den daglige ledelse.
- Hvert år fremlægger selskabet et regnskab, der fortæller: hvor meget virksomheden har tjent eller tabt, hvordan den økonomiske situation ser ud, samt hvilke værdier og hvilken gæld selskabet har.
- Ledelse og bestyrelse har ansvar for, at regnskabet giver et retvisende billede af virksomheden.



REVISOREN KONTROLLERER REGNSKABET

- En ekstern revisor kontrollerer dele af selskabets bogføring og undersøger fx, om værdier som maskiner og ejendomme er opgjort korrekt.
- Revisor afgiver en revisionspåtegning. Hvis revisor ikke har væsentlige indvendinger, får regnskabet normalt en såkaldt blank påtegning.
- Regnskabet skal også fortælle om selskabets udvikling i det forløbne år og ledelsens forventninger til kommende periode.



HVEM BESTEMMER I SELSKABET?

Magtfordelingen er enkel:



Aktionærerne vælger bestyrelsen på generalforsamlingen og kan tage stilling til regnskabet og vigtige beslutninger. En aktie er derfor også – i princippet – en lille del af indflydelsen på virksomheden.



HUSK PÅ

Når du køber en aktie, bliver du medejer af en rigtig virksomhed.

Spørg derfor ikke kun:
"Kan aktien stige?"

Spørg også:

"Vil jeg gerne eje denne virksomhed – og tror jeg på, at den kan skabe større værdi i fremtiden?"

Det er et langt bedre udgangspunkt for aktieinvestering.