

# Investorer: Danske aktier er langt bedre end deres rygte

Trods dumpeplads blandt alle verdens aktiemarkeder er der stadig pæne afkast at hente i Danmark, lyder det fra tre, som det er lykkedes for.



Bygge- og anlægsvirksomheden Per Aarsleff er en af de aktier, de danske investeringshuse har været begejstrede for i den forløbne del af 2025. Foto: Per Aarsleff

## FINANS

2. OKT. 2025 KL. 06:50

GEM 



**Lene Andersen**  
Journalist, Finans

Det er ikke pæne ord, der hægtes på det danske aktiemarked for tiden.

Danske aktier har i år klaret sig værst af alle i internationale sammenligninger. Nedturen føres an af Novo Nordisk, men også andre spydspidser som Ørsted og DSV har fået klø i år. Der er dog investeringshuse, som stadig henter pæne afkast på danske aktier.

Forleden sendte Deutsche Bank en note ud til tusindvis af internationale investorer om årets udvikling på 47 aktiemarkeder. Dårligst af alle og langt efter nummer næstsidst lå Danmark.

Nedturen har ramt danske aktier de seneste to-tre år, efter at markedet gennem mange år er blevet handlet op til at være blandt de dyreste i verden. Overprisen blev forklaret med de mange danske kvalitetsselskaber. Den overpris er nu væk i mange selskaber.

## Danske aktier skraber bunden

Sådan har verdens aktiemarkeder klaret sig i 2025 frem til slutningen af august. Listen er ikke udtømmende. Opgørelsen er i USD og viser total return. Tal i pct.

Colombia	83%
Tjekkiet	63%
Sydkorea	59%
Italien	46%
Brasilien	40%
Finland	39%
Pakistan	39%
Portugal	38%
Indonesien	36%
Norge	35%
Singapore	31%
Sverige	30%
Storbritannien	25%
Frankrig	25%
Schweiz	21%
Japan	20%
USA	15%
Tyrkiet	1%
Indien	-1%
Danmark	-17%

Grafik: Lene Andersen Kilde: Mermaid Asset Management

Mermaid Asset Management Fondsmæglerselskab med 3,4 mia. kr. under forvaltning og rådgivning er bl.a. eksperter i nordiske aktier. Og her kan man ikke genkende, at det danske marked skulle være så skidt.

»Når vi analyserer udviklingen, er det i høj grad events, hvor ledelsen har foretaget fejltrin, der har udløst kursdykkene. Og det giver da også god mening, at hvis aktier er prissat til perfektion på grund af bl.a. ledelsens kvalitet, så vil aktiemarkedet straffe den slags fejltrin. Det har ramt nogle af de meget synlige aktier, men nedenunder er der mange små og mellemstore virksomheder, der er meget veldrevne og stadig gør det rigtig

godt,« siger Thomas D. Wandel, der er partner i Mermaid Asset Management.

Mermaid har et afkast på 14 pct. i sin nordiske aktieportefølje Mermaid Aktier for 2025, mens MSCI World i euro har givet ca. 3,5 pct. Danske aktier udgør lidt over halvdelen af porteføljen.

Isoleret har de danske aktier givet et afkast på 9,4 pct. trods tab på Novo Nordisk (-37 pct.). Afkastet i form af *total return* kommer bl.a. fra aktier som Per Aarsleff (38 pct.), NKT (25 pct.), Danske Bank (42 pct.) og FLS (29 pct.).

## Top 25 danske aktier

De bedst performende aktier i det vægtede danske aktieindeks Kaxcap frem til slutningen af august 2025. Indekset viser total return. Tal i pct.

Nordfyns Bank AB	82,6%
Rovsing A/S	75,9%
GreenMobility A/S	68,5%
Atlantic Petroleum P/F	65,5%
RTX A/S	64,9%
Asetek A/S	63,0%
ISS A/S	57,3%
Parken Sport & Entertainment A/S	56,4%
MT Højgaard Holding A/S	54,8%
Møns Bank	52,8%
B&O A/S	49,5%
Kreditbanken	46,1%
Føroya Banki P/F	45,6%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	44,3%
Lån & Spar Bank	44,3%
Jyske Bank A/S	43,4%
Nordea Bank Abp	43,4%
Sydbank AS	43,2%
Danske Bank A/S	42,2%
GrønlandsBANKEN A/S	40,4%
Per Aarsleff Holding A/S	37,9%
Alm Brand A/S	34,6%
Djurslands Bank A/S	33,9%
Chemometec A/S	33,9%
Lollands Bank A/S	32,9%

Grafik: Lene Andersen Kilde: Mermaid Asset Management

»Når de store udenlandske finanshuse bortdømmer Danmark, rammer det også veldrevne aktier i mellemlassen. Selskaber, som de store huse aldrig kommer i nærheden af. Som vi ser det, er der fortsat både masser af kvalitet og pæne afkast at hente i Danmark. Men man skal lede efter de gode kvalitetsselskaber. Det rækker ikke bare at købe et indeks,« konstaterer Thomas D. Wandel.

Han siger, at Mermaid lægger særlig vægt på god ledelse i bedømmelsen af selskaberne.

De tørre tal viser, at OMXC20, som er de 20 mest handlede danske selskaber, er faldet knap 28 pct. i år, mens det generelle indeks uden de store C20-virksomheder er steget 12,4 pct.



Thomas D. Wandel er partner i Mermaid Asset Management. Foto: Mermaid

Michael Voss er direktør for Fundamental Fondsmæglerselskab, der investerer for investeringsforeningen Fundamental Invest. Afdelingerne Stockpick og Stockpick II Akk. håndplukker danske aktier. Det har i år givet et afkast på knap 12 pct. mod 0 pct. til benchmark.

Her er i år bl.a. tjent penge på RTX Telecom (65 pct.), MT Højgaard (55 pct.), Per Aarsleff, NKT og ISS (57 pct.) .

»Vi prøver at undgå landminerne, hvor flere aktier de seneste måneder er faldet med 20 pct. på få minutter, men som alle andre er vi også blevet ramt af nedturen i Novo. Vi kan se, at der ofte er en negativ reaktion ved store opkøb, som i markedets øjne måske er præget mere af vækstsyge end sund økonomisk fornuft. Når det er sagt, ser vi stadig masser af kvalitet på det danske aktiemarked,« siger Michael Voss.

## Bund 25 danske aktier

De 25 danske aktier som har performet dårligst i år. Opgjort via det vægtede Kaxcap indeks over alle børsnoterede danske aktier. Indekset viser total return frem til slutningen af august 2025. Tal i pct.

ØK	-11,8%
DSV A/S	-14,4%
Shape Robotics A/S	-14,8%
German High Street Properties	-15,2%
Bioporto A/S	-16,5%
Agat Ejendomme A/S	-17,1%
Brøndbyerne IF A/S	-18,6%
Boozt AB	-19,4%
NTG Nordic Transport Gr.	-22,7%
SKAKO A/S	-22,9%
Gubra A/S	-23,8%
DFDS A/S	-24,0%
Huscompagniet A/S	-24,7%
Netcompany Group A/S	-24,9%
Coloplast A/S	-25,0%
Solar A/S	-25,0%
Ennogie Solar Group A/S	-29,0%
Pandora A/S	-33,7%
Ørsted AS	-34,6%
Zealand Pharma A/S	-34,7%
NNIT A/S	-34,7%
Pharma Equity Group A/S	-35,5%
Novo Nordisk A/S	-36,5%
Strategic Investments A/S	-40,2%
Aquaporin A/S	-54,1%

Grafik: Lene Andersen Kilde: Mermaid Asset Management

Han konstaterer, at flere selskabers nedtur har været udløst af opkøb og peger bl.a. på DFDS (-24 pct.), NTG (-23 pct.), Demant (-10 pct.) og Coloplast (-25 pct.).

Tiltro til ledelsen er altafgørende for valget af aktier, siger han og peger på RTX og Chemometec (34 pct.) som selskaber, der efter at have fået ny ledelse for alvor begynder at levere.

»Man må sige, at efter at de store selskaber i en årrække har trukket hele indekset, så er *stockpicking* i løbet af de sidste 18 måneder for alvor blevet aktualiseret igen. Det er typisk i *midcap* og *small cap*, vi ser de gode virksomhedshistorier. Vores gæt er, at de mindre aktier vil *outperforme* markedet to-tre år endnu. Og det gode er, at markedet ikke er overpriset længere, så det kan give fornuftigt afkast,« vurderer han.

---

## P/E på danske aktier falder

Prisen for andel i 1 kr.s overskud, Price/earning estimeret for det vægtede Kaxcap indeks over alle danske aktier. Januar 2019-august 2025.



Grafik: Lene Andersen Kilde: Danske Bank via Bloomberg

---

Ifølge Bloomberg handler det danske marked målt på det vægtede aktieindeks Kaxcap, som rummer alle danske aktier, lige nu til en 2026 P/E (*price/earnings*) på 14 gange indtjeningen, mens P/E i 2021 handlede på 22 gange indtjeningen.

Med i gruppen af de bedste danske aktiefonde i år inklusive udbytte er den passivt forvaltede Danske Invest Danmark ex OMX C20 med et samlet afkast omkring 11 pct. for i år.

Aktiechef for danske aktier Esben Saxbeck Larsen, Danske Bank Asset Management, fortæller, at afkastet blandt selskaberne uden for C25 bl.a. kommer fra bankaktier og entreprenøraktier. Derudover peger han på ALK (28 pct.) og ISS.

»Vi overvægtter fortsat en hel række gode danske aktier, hvor selskaberne tjener gode penge og leverer pæne afkast. Ser vi på hele markedet, er det tydeligt, at Danmark efter 20 års overperformance mødte muren, da renterne steg. Siden 2022 har det samlede marked klaret sig skidt i en global kontekst,« vurderer han.

Han anbefaler derfor private investorer med et *homebias*-ønske om lidt ekstra danske aktier i porteføljen at se sig godt for også i niveauet under de store OMXC25-aktier og sprede investeringerne mellem forskellige brancher.

»Danske aktier synes ikke dyre længere. Vi mener, at de er attraktivt prissat. Samtidig er renten kommet ned igen. Det kan give gode muligheder fremadrettet,« siger Esben Saxbeck Larsen.

DEL ARTIKLEN 

## Artiklens emner

---

Investering 

Fundamental Fondsmæglerselskab 

EMNER DU FØLGER

# Finans

**Adresse:**

Rådhuspladsen 37  
1785 København V  
33 30 31 31

**Om mediet:**

Om Finans  
Karriere  
Whistleblowerordning

**Udgiver:**

JP/Politikens Hus

 **Privatlivspolitik**

 **Administrér samtykke**

**Redaktionen:**

Kontakt redaktionen  
Nyhedsbreve  
Download app

**Ansv. chefredaktør:**

Simon Bendtsen

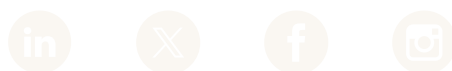
**For annoncører:**

Annoncering  
Jobmarked

**For abonnenter:**

Min konto  
Virksomhedsdata  
Min læseliste  
Nyhedsovervågning  
Kontakt kundecenter  
Abonnementsvilkår

**Virksomhedsabonnement** 



Vi tager ansvar for  
indholdet og er tilmeldt

**PRESSE  
NÆVNET** 

© Alt materiale på denne side er omfattet af gældende lov om ophavsret. Læs om reglerne her.