Tal til de private investorer

Fem principper for god kommunikation med private investorer - også når budskabet er svært.

Take-aways fra FBV medlemsmøde i 2026 med temaet "Investor Relations i et nyt investor-landskab", med særligt fokus på private investorer. Oplæg og input fra Bech-Bruun, Dansk Aktionærforening, Nordnet og HC Andersen Capital.

FORENINGEN AF
BØRSNOTEREDE VIRKSOMHEDER
UDVIKLING & VÆKST PÅ BØRSEN

De private ejer allerede en stor del af markedet

13 %

af børsmarkedet ejes af private – fire gange mere end pensionssektoren

114

børsnoterede virksomheder på hoved-børsen i starten af 2026 – mod 204 i 2007. Med vækstbørserne var der 149 børsnoterede virksomheder i alt.

43

Afnoteringer på hoved- og vækstbørsen 2023–2025 – og kun tre nye børsnoteringer i 2026.

772.000

danskere har en aktiesparekonto – mod 1,9 mio. i Norge og 4 mio. i Sverige

Det er hos de private, prisen dannes

80–90 %

af den daglige handel i de mindre aktier er private investorer.

Skøn fra Nordnet

Hvorfor? Udenlandske og institutionelle investorer handler sjældent de mindre aktier i det daglige, og stiftere og storaktionærer handler sjældent. Derfor er det hos de private, prisen dannes.

Når selskabet er tavst, bliver kursen budskabet

1. **Nyhedsstrømmen fra og om selskabet** – den vigtigste kilde
2. **Aktiekursen** som kvalitetsindikator: stiger den, tolkes det som "nogen ved noget"
3. **Investorfora og sociale medier** – f.eks. Facebook-grupper og Reddit

Rækkefølge efter betydning.

Hvor mange private aktionærer har jeres virksomhed?

Tommelfingerregel for selskaber under 1 mia. kr. i markedsværdi

Under 1.000

Meget stor gevinst ved fokus på de private

1.000–10.000

Stor upside. De bedste har op mod 10.000

Over 10.000

Godt!

Kun ca. 40 danske børsnoterede aktier har analytikerdækning – og private sælger enkeltaktier til fordel for ETF'er. Kampen om de privates opmærksomhed bliver hårdere.

Private investorer har krav på en GOD investering

G

Gennemsigtighed

Let forståeligt regnskab og kommunikation

O

Ordentlighed

Aflønning, diversitet og ensartede interesser

D

Dygtighed

Tydelige milepæle – og resultater, der følger

Er de tre krav opfyldt, må vi som investorer leve med både op- og nedgang. Kommunikationen bygger ovenpå.

"GOD"-principperne *er guideline for Dansk Aktionærforenings indsats på generalforsamlinger og i dialogen med selskaberne.*

1

Forståelig – ikke kun juridisk korrekt

En privat investor skal kunne forstå jeres meddelelser uden at være jurist eller finansanalytiker.

GØR

Start med konklusionen, og forklar, hvad nyheden betyder for strategi og forventninger.

UNDGÅ

Juridisk og finansielt fagsprog uden forklaring.

2

Realistiske forventninger – og klar, rettidig justering

Forventningerne styrer aktien.
Kursen opleves som en validering af, hvor virksomheden er på vej hen.

Det starter allerede inden børsnoteringen

GØR

Giv realistisk guidance og klare mål. Justér hurtigt og præcist, når billedet ændrer sig.

UNDGÅ

Løfter, der ikke kan holdes, og sene, vage nedjusteringer.

3

Ærlighed om det svære

Investorerne kan mærke forskel på ægte og glatpoleret kommunikation.

De private er klar til at acceptere modgang, når de samtidig oplever, at der er en plan.

GØR

Anerkend det, I ikke kan.
Brug nøgterne formuleringer.

UNDGÅ

Superlativer og pynt
på selskabsmeddelelser.

4

Tillid bygges mellem regnskabsmeddelelserne

Konsistens over tid skaber troværdighed

Investorer ønsker en tydelig og stærk topchef, men allermest gode resultater.

GØR

Hold nyhedsstrømmen løbende, og gerne i samme format hver gang.

Topchefen på banen, også digitalt.

UNDGÅ

Kun at være synlig på rapporteringsdagen.

5

Private investorer er en reel investorgruppe

De sætter prisen i mange mindre aktier. Det er deres penge.

GØR

Behandl alle aktionærer ligeværdigt. Giv forklaringer til alle på samme tid.

UNDGÅ

At briefe nøgleinvestorer, mens de private står uden information.

Hvad må selskabet?

1. **Intern viden** der er en realitet, skal i en selskabsmeddelelse hurtigst muligt, som hovedregel inden for minutter og timer.

2. **Det offentliggjorte** må uddybes, men aldrig give et andet billede.

3. **Andre oplysninger** må ikke ligne intern viden.
Skriv nøgternt, uden superlativer.

Glunz & Jensen (2012): "Verdens største ordre" sendte kursen 20 % op.
CEO og et bestyrelsesmedlem havde købt aktier og blev dømt for insiderhandel.

Afklar altid konkrete sager med juridisk rådgiver.

Don't tell it, show it.

Gode råd, når investeringscasen er i modgang

A **Nedjustering:** Vurdér straks, om det er intern viden.
Forklar årsag, konsekvens og handling - gennem medierne og direkte til alle aktionærer samtidig.

B **Storm på sociale medier:** Følg debatten på diverse sociale medier.
Kommentér ikke kursen - svar med handling.

C **Journalisten ringer:** Hold dig til det offentliggjorte. Mød kritik med fakta, ikke forsvar.

Ti spørgsmål til ledelsen

- [ ] Kan en privat investor forklare jeres equity story på to minutter?
- [ ] Er guidance realistisk, og kan I justere den hurtigt?
- [ ] Giver I information i samme format hver gang?
- [ ] Er al kommunikation koblet til strategiplanen?
- [ ] Følger ledelsen kursen og debatten på fora og sociale medier?
- [ ] Er topchefen synlig mellem regnskabsmeddelelserne?
- [ ] Får private og institutionelle samme forklaring samtidig?
- [ ] Har I en plan for kritiske medier og sociale medier?
- [ ] Dokumenterer I vurderinger af intern viden?
- [ ] Har IR tid, ressourcer og en ejer i direktionen?

FORTSÆT ARBEJDET

Står stærkere sammen

I FBV fortsætter vi arbejdet med investor relations og kommunikation - med temaer for CEO'er, CFO'er, IR-chefer og bestyrelser.

Indflydelse. Kompetencer. Netværk. Et stærkere børsmarked.

www.fbv.dk

KILDER

Oplæg og input fra Bech-Bruun, Dansk Aktionærforening, Nordnet og HC Andersen Capital .
Samt FBV rapport: Børsmarkedets fremtid (2026).

FBV
Udvikling og vækst -på børsen