



# Kvartalsrapport 4. kvartal 2021

# Indhold

## Indledning

1

- 1 Covid-19 variant og udsigt til rentestigninger

## Aktiebaseret investering

2

- 2 IR Basis A/S
- 3 IR Vækstlande A/S
- 4 IR Favoritter A/S & IR Invest Danske Aktier

## Obligationsbaseret investering

6

- 6 IR Højrente A/S
- 7 IR Erhverv A/S

## Ekstra info

8

- 8 Vores megatrende

## Kontakt info

9

# InvesteringsRådgivning

### Covid-19 variant og udsigt til rentestigninger

Den nye Covid-19 variant, Omikron, blev først konstateret i Sydafrika den 24. november, og har siden da haft stor indflydelse på markedet. Dette, selvom det ved første øjekast har vist sig, at Omikron potentielt ikke er nær så sygdomsfremkaldende som Delta-varianten.

Det er selvfølgelig positivt, men mangler at blive bekræftet af officielle sundhedsmyndigheder. Dermed har det ikke fjernet den overordnede nervøsitet fra investorerne, der med rette er nervøse for, hvilke restriktioner den nye variant kan resultere i.

Trods de af politikerne allerede indførte restriktioner, har vi i Q4 ikke ladet os påvirke frygtomt af den nye variant. I stedet har vi ageret langsigtet, og benyttet hovedparten af de seneste tilbagefald til at supplere op. I øjeblikket er vi fuldt investeret.

Det har kostet lidt på den korte bane, men som vi har set det før med de tidligere varianter, har markedet rettet sig ganske pænt igen. Dette forventer vi også bliver tilfældet denne gang.

På nuværende tidspunkt håber vi selvfølgelig på, at Omikron, i takt med antallet af vaccinerede stiger, kan blive enden på en tilværelse med restriktioner. Med det sagt vil Covid-19 med sikkerhed også være et tilbagevendende tema i 2022, der til stadighed vil skabe udsving på markedet.

Et andet tema, der vil fortsætte ind i 2022, er inflationen og renteutviklingen. Den amerikanske centralbank, FED, vedtog i midten af december at opskalere tilbagerulningsprogrammet af deres månedlige obligationsopkøb, som de indførte i starten af pandemien. Således vil FED være færdig med at trappe ud af opkøbsprogrammet ved udgangen af marts, og det er nu forventet, at der vil komme ikke mindre end 3 renteforhøjelser næste år.

Den 10-årige statsrente har ikke fulgt med op endnu, men der er ingen tvivl om, at markedet er særdeles sensitivt i forhold til denne. Især de dyrt prisfastsatte aktier er fintfølede. Derfor bør man være selektiv i udvælgelsen.

Dette kan være i form af valueaktier, der handler til en billigere pris, end hvad de fundamentalt set burde koste – f.eks. banker. Disse bliver endda direkte begunstiget ved stigende renter.

En spredning er dog stadig fornuftig, og derfor bør man også i 2022 have vækstaktier i porteføljen – dog med et større fokus på kvalitet end tidligere.

Overordnet set mener vi stadig, at aktier er den mest interessante aktivklasse at investere i, når vi ser på forholdet mellem afkast og risiko. Renten skal et stykke op herfra, før forholdet tilter mere over i obligationers favør. Her er vi på linje med mange andre kapitalforvaltere, herunder verdens største, Black-Rock, der mener, at den amerikanske 10-årige statsrente skal nærme sig 3% for at kunne konkurrere med aktierne.

Dette ser vi ikke som et realistisk scenarie i 2022.

# IR Basis A/S

## aktiebaseret investering

### IR Basis Q4

IR Basis A/S oplevede i årets sidste kvartal et afkast på 1,7%, hvorved IR Basis A/S sluttede året med et afkast på 11,3%.

I det forgangne kvartal blev afkastet primært positivt påvirket af eksponeringen i **europæiske mine- og medicinalsekskaber**, mens primært **Adidas, S&T** (tysk IT-selskab) og **Zalando** (tysk E-handelsvirksomhed) var blandt de negative bidragsydere i kvartalet.

Vi har i kvartalet købt op i tyske **hGears**, som producerer gear og tandhjul, som bl.a. bruges i elbiler fra de tyske bilproducenter, som IR Basis A/S er investeret i.

Vi øgede endvidere eksponeringen pænt i det brede tyske aktiemarked samt i den **europæiske banksektor** i slutningen af november ovenpå tilbagefaldet fra midten af november. IR Basis A/S er fuldt eksponeret i aktier, hvor den europæiske banksektor udgør godt 11%, som vi forventer vil være et godt hedge imod stigende renter i takt med, at de lange renter gradvist bliver normaliseret i de kommende måneder og år.

### Om IR Basis A/S

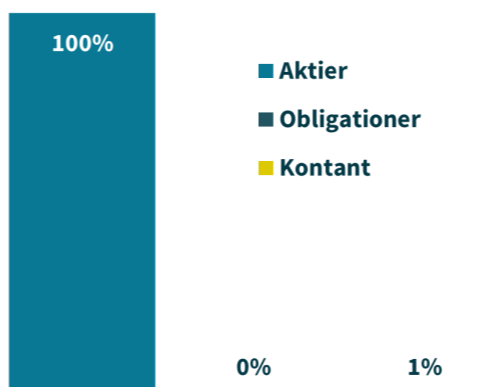
IR Basis A/S investerer i stabile europæiske aktier, fortrinsvis tyske aktier.

Eksponeringen er i enkeltaktier, futures, optioner og ETF'er på aktieindeks.

IR Basis A/S investerer herudover i danske og udenlandske stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer.

Aktieandelen i IR Basis A/S kan svinge fra 0 – 100%.

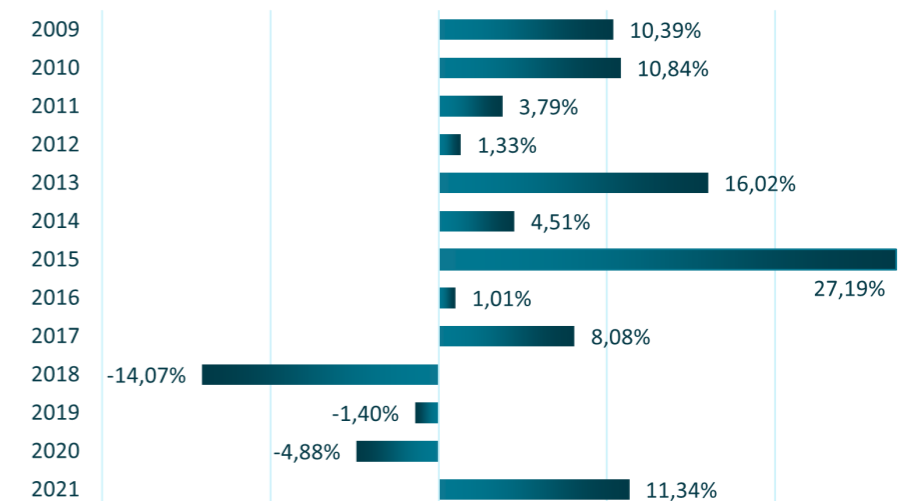
## Aktivallokering



Q4 2021  
1,69%

ÅTD  
11,34%

## Afkast



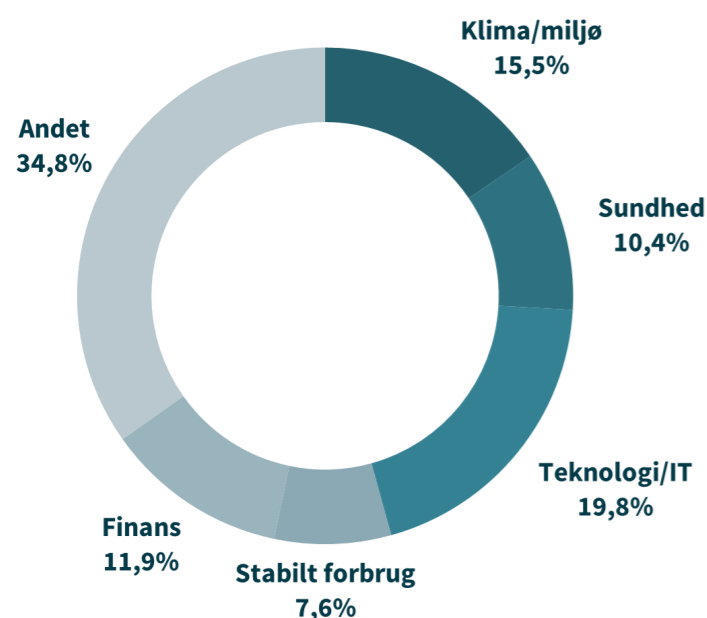
### Udefrakommende påvirkninger

Corona-epidemien - senest Omikron - medførte i slut november et kursfald, som primært ramte de konjunkturfølsomme herunder de tyske aktier, da nye restriktioner og nedlukninger medførte endnu en midlertidig nedgang i den økonomiske aktivitet.

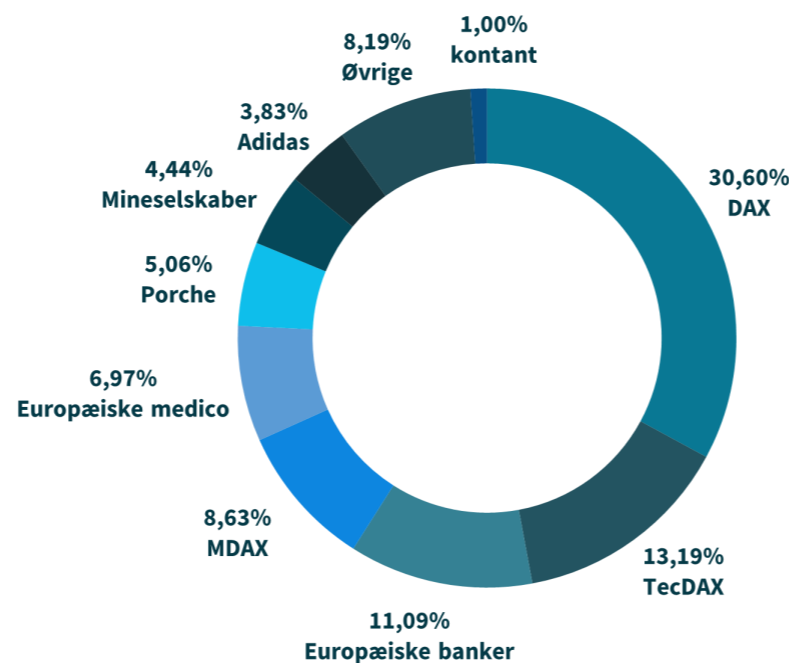
Der tegner sig dog et billede af, at Omikron smitter væsentlig mere end tidligere varianter, men til gengæld medfører mindre alvorlige sygdomsforløb, og dermed mindre belastning på sygehusene. Dette øger sandsynligheden for, at verden kan vende tilbage til mere normale tilstande i nær fremtid.

Disse kunne ses på aktiemarkedene i specielt den vestlige verden, som efter et tilbagefald slut november oplevede et stærkt comeback frem mod slutningen af 2021. Med udsigten til en normalisering af verdensøkonomien og heraf også pengepolitikken herunder renten i samfundet, er det fortsat vores overbevisning, at de billige value aktier vil stå overfor en renæssance i løbet af 2022 relativt til vækst aktierne, som har været overlegne i en længere årrække, som i vid udstrækning har været drevet af støt faldende renter.

## Megatrends



## Største positioner



# IR Vækstlande A/S

## aktiebaseret investering

### IR Vækstlande Q4

IR Vækstlande A/S oplevede i kvartalet et kursfald på 3,7%, og endte således året med et skuffende negativt afkast på 11,6%. Den eneste trøst er, at det kinesiske aktiemarked, som IR Vækstlande A/S primært investerer i, oplevede et kursfald 16,0% i 2021.

I kvartalet var det primært **medicinalsektoren** og **IT-selskaberne**, som bidrog negativt til afkastet, mens selskaber indenfor **klima og miljø**, **producenter af mikrochips** og specielt **mineselskaber** indenfor sjældne metaller, som bidrog positivt til afkastet. Sidstnævnte har været det store lyspunkt i 2021, som sammen med eksponeringen indenfor klima og miljø har mindsket kursfaldet.

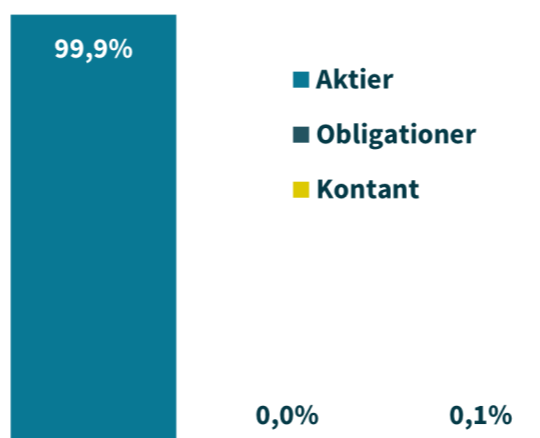
I det forgangne kvartal har vi købt op i selskaber indenfor **stabilt forbrug**, som er en af vores 4 definerede megatrends, som vi forventer vil være med til at stabilisere afkastet på IR Vækstlande A/S, og endvidere vil nyde godt af det støt og hastigt stigende privatforbrug i Kina.

### Om IR Vækstlande A/S

IR Vækstlande A/S investerer i aktier i vækstlande herunder fortrinsvis Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Disse lande er kendetegnet ved høj vækst og lav gæld.

I perioder reduceres aktieandelen og placeres midlertidig i traditionelle obligationer eller kontanter, såfremt der er forventninger om stor usikkerhed i nærmeste fremtid.

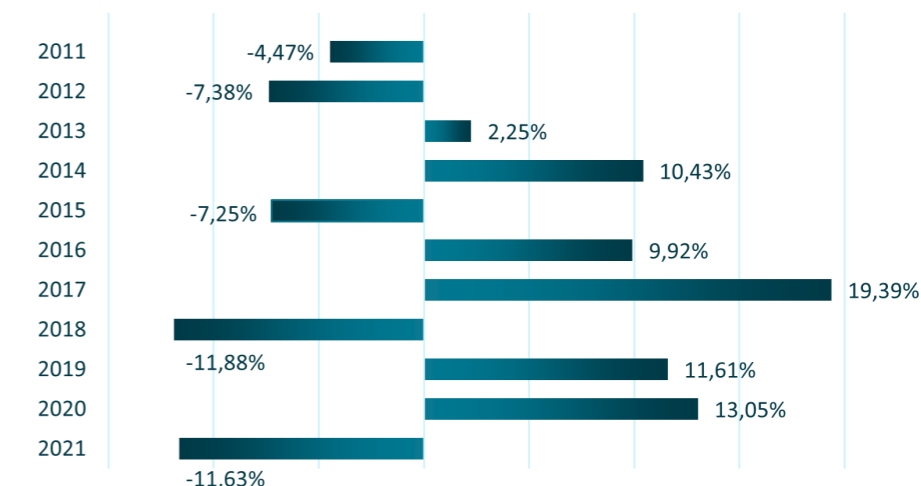
### Aktivallokering



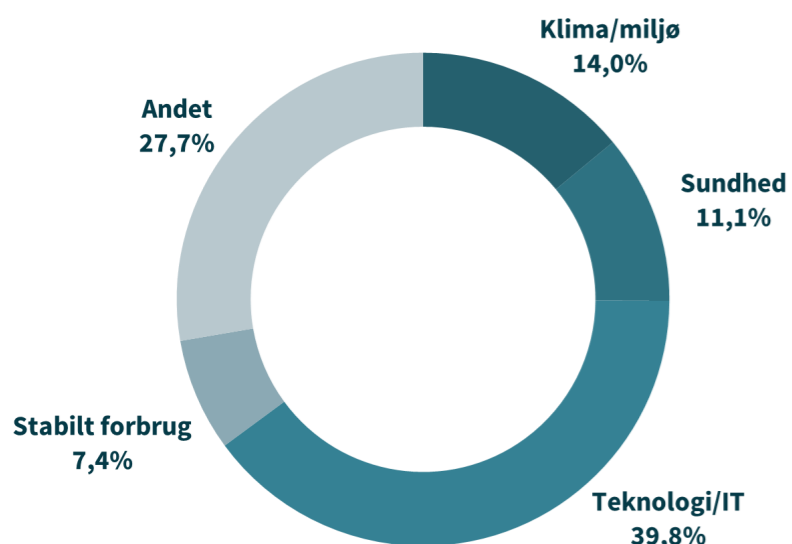
Q4 2021  
-3,69%

ÅTD  
-11,63%

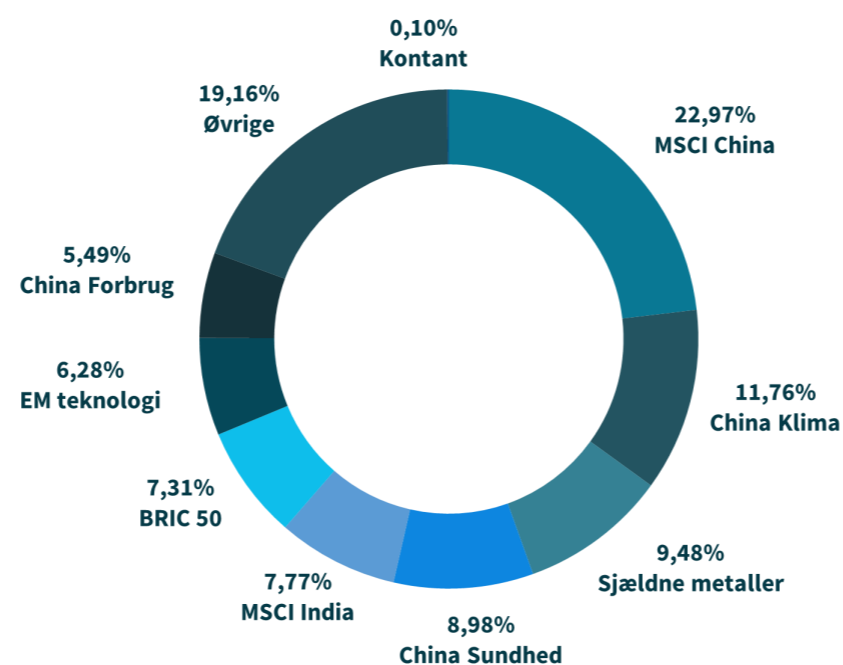
### Afkast



### Megatrends



### Største positioner



### Udefrakommende påvirkninger

De politiske reformer i Kina, som regeringen begyndte at indføre omkring sommeren 2021, og bl.a. har til formål at få løftet hele befolkningen ud af fattigdom, fortsatte i årets sidste kvartal med at trække sine spor på de kinesiske aktier.

Investorerne savner indblik i, hvor mange reformer regeringen har planer om at gennemføre, og i hvilken grad disse kommer til at påvirke virksomhedernes indtjening. På kort sigt er usikkerheden herom naturligvis negativt. På længere sigt vil det imidlertid være med til at sikre et støt og stigende privatforbrug, som vil begunstige virksomhederne med stigende omsætning og indtjening.

De politiske reformer vil endvidere være med til at understøtte Kinas plan om at transformere deres økonomi til at blive drevet af indenlandsk forbrug og af servicesektoren. Dette har været en stor del af den økonomiske succes i USA igennem en længere årrække, og vil mindske Kinas afhængighed af eksport til resten af verden.

# IR Favoritter A/S + IR Invest

## aktiebaseret investering

### IR Favoritter + IR Invest Q4

Efter de faldende kurser i 3. kvartal rystede markedet hurtigt nervøsiteten af sig, og IR Invest Danske Aktier var således godt 8% i 4. kvartal og nåede dermed et årsafkast på knap 20%. Også IR Favoritter A/S fik fine afkast på 7,3% i 4. kvartal og 18,3% i afkast for kalenderåret 2021. Absolut godkendte afkast, som lægger sig oveni 12 års gode afkast. Igennem de seneste 12 år har vi således forrentet kundernes midler i danske aktier med i gennemsnit knap 16,8% p.a., hvorved 100 kr. investeret i september 2009 i dag er blevet til 678 kr. efter alle omkostninger er betalt.

Vi forventer, den gode performance kan fortsætte i de kommende år, idet danske virksomheder (globale virksomheder, men med hovedsæde i Danmark) er fantastisk godt ledede i forhold til mange virksomheder i de omkringliggende lande. Derfor synes vi godt, at man som investor kan have en stor del af sine midler i danske aktier, idet de som nævnt er meget internationale.

**Maersk** - Over 99% af omsætningen ligger udenfor Danmark – en stor del i USA

**Novo** – Medicin sælges i hele verden.

**Vestas** – Vindmølleparker skyder op over hele Verden, Vestas er markedsledende

**Demant** – Second-to-none på høreapparaterne – sælges i hele Verden

Og sådan kan man blive ved. I den store underskov af danske selskaber er mange på vej i den samme retning. I dag starter man ikke med at sælge i Danmark. Europa er det naturlige hjemmemarked, og derefter ser man ud i verden.

De største 3 omlægninger i 4. kvartal har været salg af **Sydbank** og lidt **Danske Bank**, for at finansiere et pænt opkøb i **Alm. Brand A/S**. Alm. Brand A/S har haft en stor emission for at finansiere købet af Codan. Kursen er det seneste halve år blevet presset ned fra omkring kurs 20 til omkring kurs 11 på sidste emissionsdag. Der købte vi. Kursen er i skrivende stund 12,76, og vi forventer en pæn efterspørgsel efter aktierne i det nye år. Alm. Brand A/S er nu færdig med sin transformation fra finansielt supermarked til ren forsikring, men er fortsat prisfastsat med en stor rabat til Tryg og Top-Danmark. Denne rabat forventer vi indsnævres i det nye år.

Igennem kvartalet har vi ligeledes solgt en del **Vestas**, idet de er presset på stålpriser og transport rundt i verden. Ligeledes ser Deres ordrebog noget slunken ud. Vi afventer, hvornår vi på ny vil være fuldt investeret i Vestas, men afventer afgørende nyheder.

I forbindelse af salget af Vestas, supplerede vi op i **Demant** efter et større tilbagefald i kursen. Kursen faldt fra 460 til 285, hvor vi supplerede. I dag handler vi omkring kurs 335. Demant er fortsat vores foretrukne høreapparat virksomhed, og vi har store forventninger til de kommende år.

Af aktier udenfor C25 har vi noteret os at **RTX** i 4. kvartal fik deres bedste resultat nogensinde. Aktien er blevet belønnet med en stigning på godt 20%, men der er fortsat næsten 60% op til den tidligere top. RTX har præsenteret strategien frem imod 2023/24, hvor man forventer en omsætningsvækst på ca. 20% om året, og en stigning i overskuddet før renter og afskrivninger på 57% om året. Sker dette, kan man forvente mere end en fordobling af kursen, idet selskabets multipler ligeledes skal stige pga. den lavere risiko.

**Trifork** er ligeledes kommet med en opjustering af overskuddet i 2021, og er særdeles positive på de kommende år. Som tidligere nævnt en stjerne i svøb, og et selskab, der kan risikere at få en del af arbejdsopgaverne i forbindelse med den digitale udvikling i Tyskland.

### Om IR Favoritter A/S

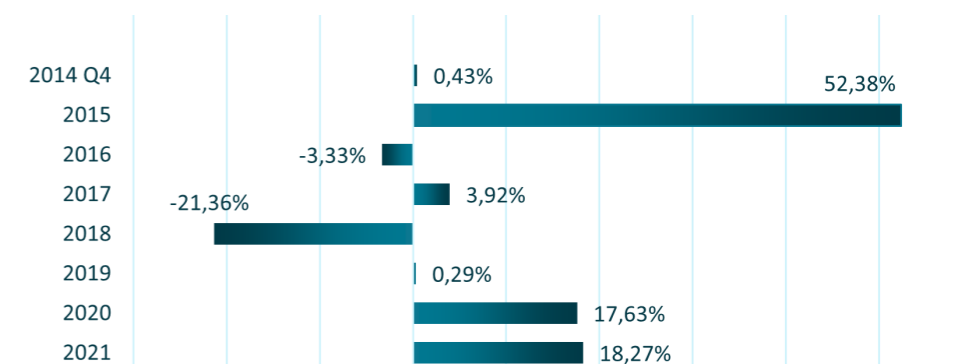
IR Favoritter A/S investerer fortrinsvis i danske aktier. Der investeres udelukkende i virksomheder, hvor vi har et højt kendskabsniveau til virksomhedens ledelse, produkter, markedsposition og omstillingsmuligheder.

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.

Q4 2021  
7,26%

ÅTD  
18,27%

### Afkast



### Om IR Invest Danske Aktier - investeringsforening

IR Invest Danske Aktier investerer i danske børsnoterede aktier med en spredning på typisk 18-22 aktier og maksimalt op til 10% i én aktie.

IR Invest Danske Aktier vil altid være mindst 80% investeret i aktier .

Q4 2021  
8,02%

ÅTD  
19,97%

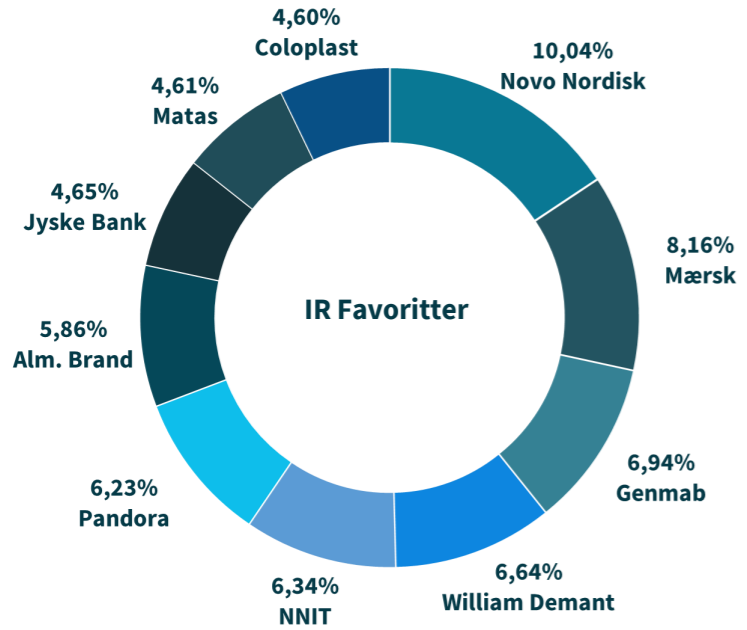
### Afkast



# IR Favoritter A/S + IR Invest (fortsat ...)

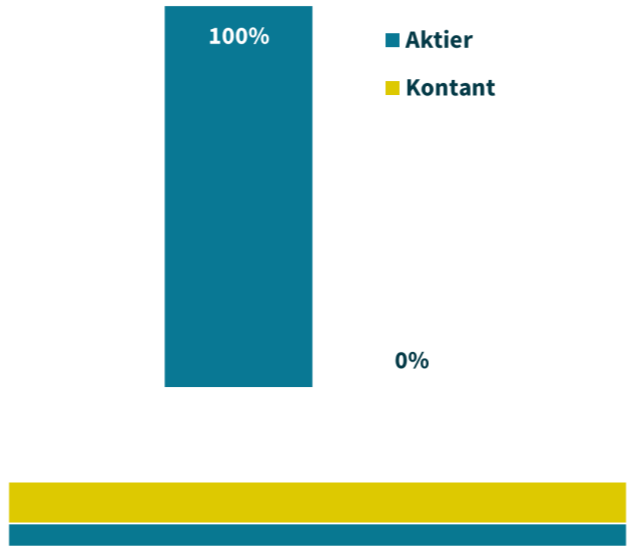
## aktiebaseret investering

### 10 største positioner



### Aktivallokering

IR Favoritter

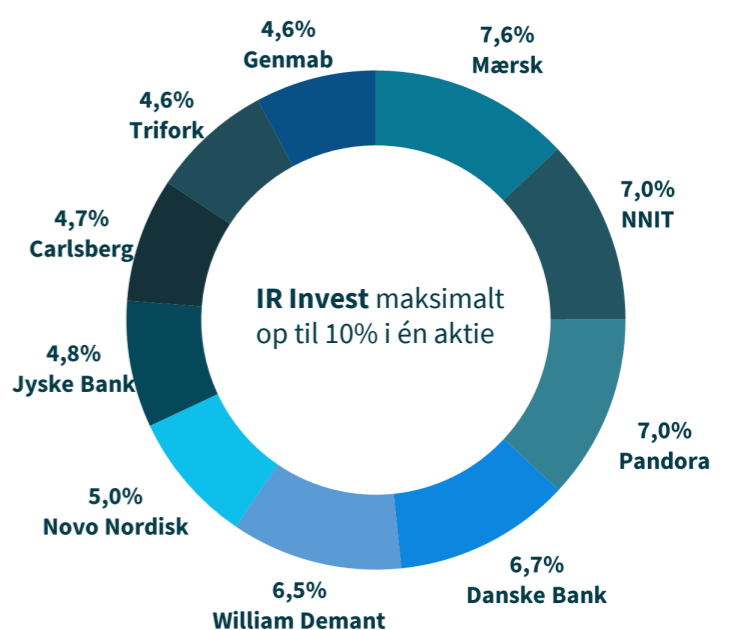


IR Invest ★★ ★ på Morningstar

I kvartalet ligger IR Invest nr. 1/61

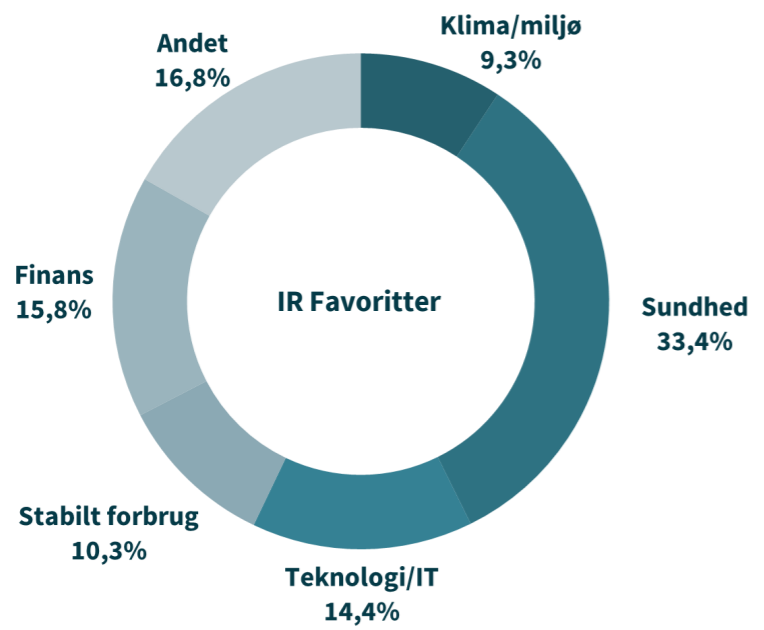


### 10 største positioner



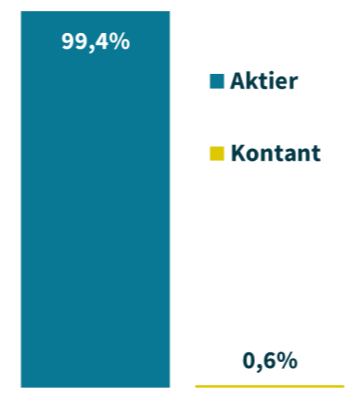
IR Invest maksimalt op til 10% i én aktie

### Megatrends

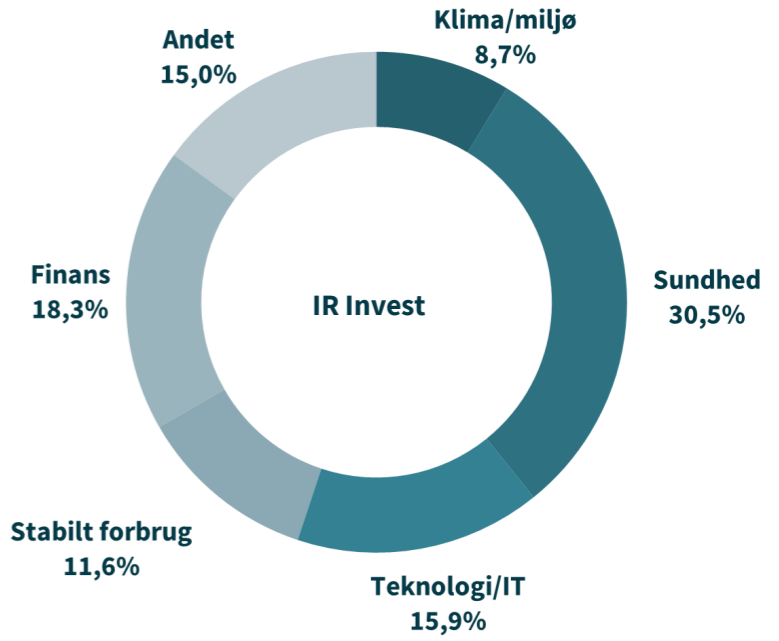


### Aktivallokering

IR Invest



### Megatrends



# IR Højrente A/S

## Obligationsbaseret investering

### IR Højrente Q4

IR Højrente A/S oplevede et kursfald på 0,5% i årets sidste kvartal, og endte således året med et kursfald på 3,7%.

På baggrund af vores forventning om begyndende stigende renter i 2021, har IR Højrente A/S det meste af 2021 haft en stor del af eksponeringen i **kinesiske statsobligationer**, som i langt mindre grad bliver påvirket af stigende amerikanske renter.

Det har sikret bedre afkast end det brede marked for højtforrentede statsobligationer, som dog til dels er blevet neutraliseret af kursfald på højtforrentede statsobligationer udstedt i lokale valutaer, som er blevet tilkøbt i løbet af året for at mindske løbetiden, og dermed følsomheden overfor rentestigninger.

### Om IR Højrente A/S

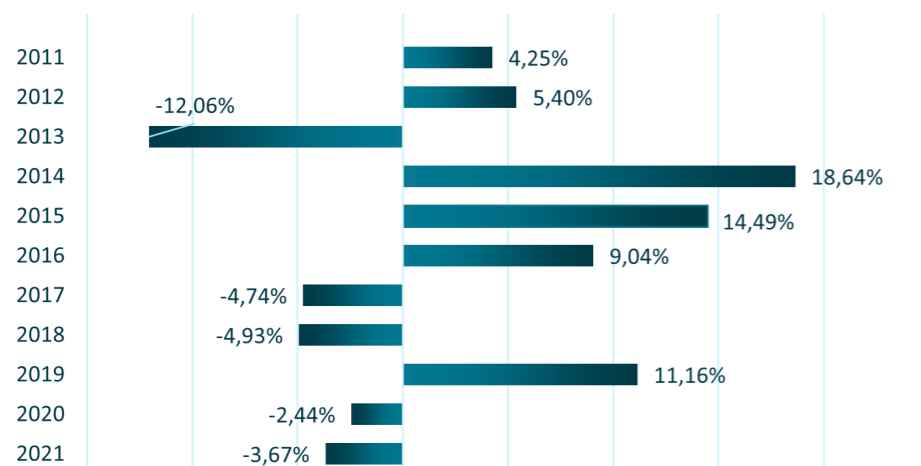
IR Højrente A/S investerer i statsobligationer udstedt i dollar af højrentelande herunder Brasilien, Rusland, Tyrkiet, Kina og Vietnam mfl.

Højtforrentede statsobligationer tilbyder højere rente end traditionelle obligationer, men er også forbundet med højere kredit og valuta risiko.

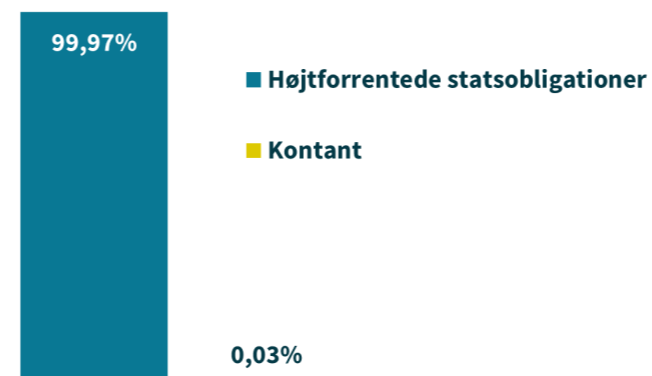
Som udgangspunkt vil porteføljen være 100% investeret med stor spredning såvel geografisk som branchemæssigt.

Eksponeringen kan ved forventninger om stor usikkerhed reduceres.

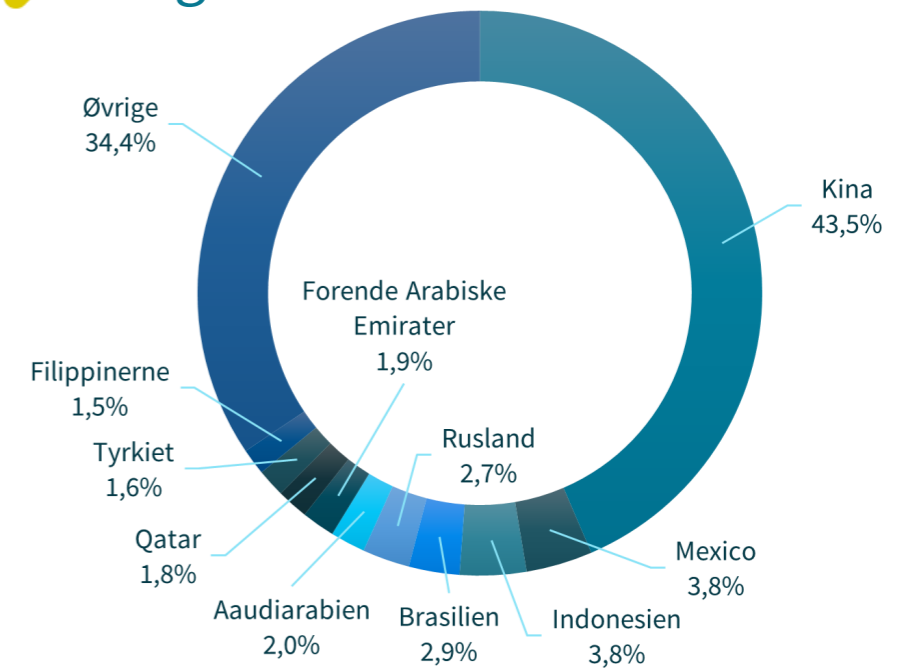
### Afkast



### Aktivallokering



### Geografisk



### Udefrakommende påvirkninger

De stigende amerikanske renter var i årets sidste kvartal, og året som helhed årsagen til kursfald på højtforrentede statsobligationer, som oversteg kuponrenterne på de underliggende obligationer.

I skrivende stund tilbyder det brede marked for højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar en effektiv rente på 4,8%, hvilket i disse tider må siges at være en ganske attraktiv rente i lyset af de fortsat historisk lave renter i specielt Europa.



# IR Erhverv A/S

## Obligationsbaseret investering

### IR Erhverv Q4

IR Erhverv A/S oplevede i kvartalet et kursfald på 0,9%, men endte trods alt året med et positivt afkast på 0,3%.

De europæiske *high yield* har haft et positivt totalafkast, hvilket ligger pænt over det generelle segment. **Sarens Finance** var *high yield* beholdnings dårligste performer. Denne faldt i starten af kvartalet betydeligt, sammen med det generelle marked, men har siden kommet tilbage. **Rebecca BidCo GmbH** gav *high yield* beholdnings højeste totalafkast. **Kleopatra Finco** har haft et udfordrende halvår. De har haft svært ved at videreforshandle de kraftigt stigende råvareomkostninger til kunderne i samme tempo, hvormed omkostningerne er steget. Fremgangen skyldes, at de var kommet i mål med omkostningsforhandlinger med deres kunder.

*Hybrid kernekapital (AT1)* fra 4 europæiske banker har haft et svagt negativt totalafkast på linje med det generelle segment. **Deutsche Bank**, **LBBW** og **NyKredit** har alle overperformeret segmentet. Den sidste, fra **belgiske Belfius Bank**, har omvendt klaret sig en del dårligere.

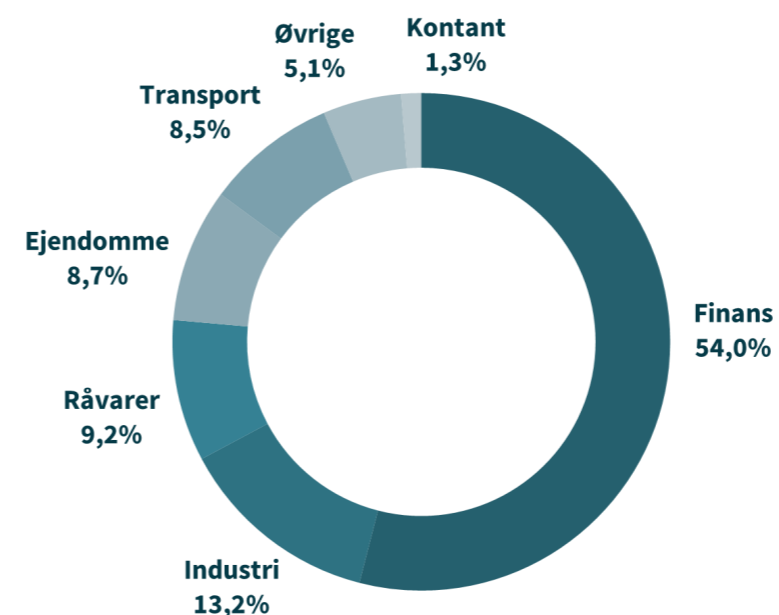
Kvartalet bød også på et svagt negativt totalafkast for porteføljens *efterstillede kapital (RT1)* udstedelser fra 3 europæiske pensions- og forsikringselskaber. **Ageas** blev købt i løbet af kvartalet grundet en laggende performance. Ageas har et delvist ejet datterselskab i Kina, der udgør en signifikant del af selskabets forretning. De finansielle markeder i Kina har dog haft et svært fjerde kvartal, hvilket har påvirket udstedelsen.

Porteføljens to *corporate hybrider* fra det svenske ejendomsselskab **Heimstaden** og den østrigske fiberproducent **Lenzing** klarede sig nogenlunde igennem fjerde kvartal. Heimstaden købte i september en DKK 68 mia. stor ejendomsportefølje fra Akelius. Det påvirkede negativt, da selskabet ville finansiere opkøbet delvist med gæld.

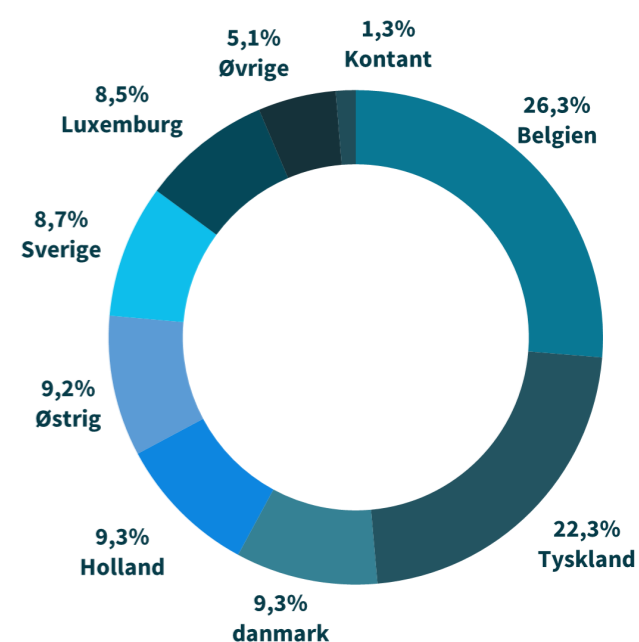
### Om IR Erhverv A/S

IR Erhverv A/S investerer i knap 600 af de mest likvide virksomhedsobligationer med en gennemsnitlig kreditvurdering på B-BB. Som udgangspunkt vil porteføljen være 100% investeret i erhvervsobligationer med stor spredning såvel geografisk som branchemæssigt. Eksponeringerne i virksomhedsobligationer kan reduceres ved forventning om usikkerhed og placeres midlertidig i traditionelle obligationer eller kontanter. Obligationerne er udstedt i euro og amerikanske dollars, og der kan være en valutarisiko.

### Sektorer



### Geografisk

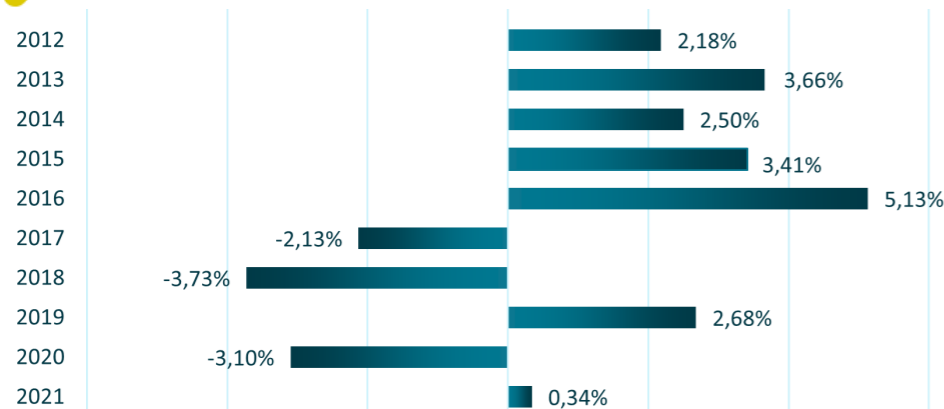


Q4 2021  
-0,86%

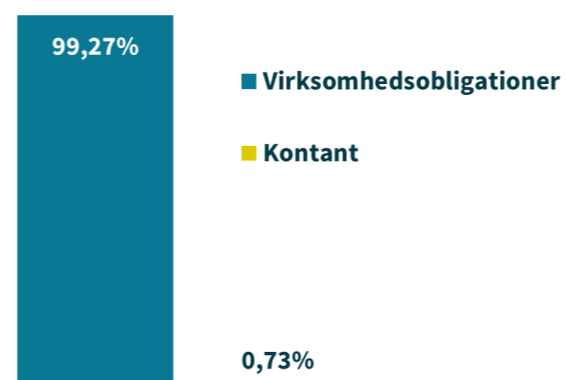
ÅTD  
0,34%



### Afkast



### Aktivallokering



### Udefrakommende påvirkninger

Eftersom IR Erhverv A/S primært investerer i korte virksomhedsobligationer, som er langt mindre følsomme overfor rentestigninger end obligationer med længere løbetider, har rentestigningen kun i meget begrænset omfang påvirket udviklingen i IR Erhverv A/S.

Hen over det sidste kvartal i 2021 var det europæiske *high yield* marked ramt af betydelig usikkerhed, specielt drevet af den nye omikron-variant kombineret med stigende inflationsbekymringer og aftagende vækstmomentum.



# Vores megatrende

## ➤ 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.

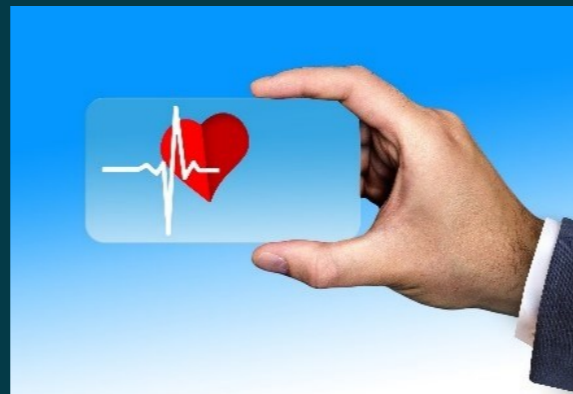
NKT – en tung forurenende industri er nu en del af den grønne bølge, idet deres produkt – kabler – er nødvendige for den grønne udvikling – som f.eks. til el-biler.

Derudover er f.eks. producenter af el-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 fy-industri pga. minedriftens lokalmiljø 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 befolkningssammensætningen 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 næste store bliver kunstig intelligens – AI (Artificial Intelligence) – hvor det kommer til at gå 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!

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.

# Kontakt info



**Peter Kubicki**

**Adm. Direktør, Partner**

+45 4095 7415

kp@irg.dk



**Rene Krogh Andersen**

**Direktør, Stifter**

+45 9626 3003

Rene.krogh@irg.dk



**Michael Krogh Andersen**

**Investeringsdirektør, Stifter**

+45 9626 3002

mik@irg.dk



**Kim Andresen**

**Kundechef, Partner**

+45 9696 3004

ka@irg.dk



**Christoffer B.K. Brøndum**

**Porteføljemanager**

+45 9626 3007

christofferbka@irg.dk



**Helle Østergaard**

**Kommunikationsansvarlig**

+45 2946 7540

hoa@irg.dk

## Herning

Østergade 25, 1.tv

7400 Herning



## København

August Bournonvilles Passage 1

Kgs. Nytorv

1055 København K.

T +45 9626 3000

M info@irg.dk

W www.irg.dk

CVR 32152295

FMS InvesteringsRådgivning 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.

# Investerings Rådgivning



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 Facebook og LinkedIn under navnet **InvesteringsRådgivning**

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 ændret 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.