



# Kvartalsrapport 3. kvartal 2022

# Indhold

## Indledning

1

- 1 Er bunden ved at være nået?

## 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 Obligationer A/S

## Ekstra info

7

- 7 Vores megatrends

## Kontakt info

8

- 10 Forklaring af indhold

# InvesteringsRådgivning

## Er bunden ved at være nået?

Den lempelige pengepolitik har været hovedårsagen til den høje inflation. Nul-rente, et stærkt arbejdsmarked og historiske hjælpepakker har været med-årsager til, at aktier, boliger, råvarer og energi og meget andet steg til historiske niveauer.

I Danmark begyndte inflationen at stige i sensommeren 2021. Den nåede 5% inden årsskiftet, og er nu lige under 10%, hvor den Tyske og Engelsk inflation er over 10%. Meget peger dog på, at vi er tæt på toppen, og at vi kan have nået bunden i aktie- og obligati-  
onsmarkedet.

Inflationen er drevet af produktionspriser, som igen er drevet af priser på råvarer og energi. Det er derfor naturligt, at inflation er høj, når man tager de tårnhøje priser på energi, råvarer og afgrøder i betragtning. Inflation vil selvfølgelig også være korreleret med prisen på energi og råvarer, når de falder igen.

Prisen på strøm begyndte at stige allerede sidste år - før Rusland invaderede Ukraine, og blev historisk høj hen over sommeren 2022. Nu er der dog tegn på, at elprisen i Europa højst sandsynligt har toppet. EU har indført prisloft på el, og regeringerne i EU vil have del i energiselskabernes profit. Eksempelvis er det store tyske energiselskab Uniper blevet reddet og overtaget af den Tyske stat. Flere energiselskaber kan få brug for en livline, som vi så det med bankerne tilbage i 2008.

Gaslagre i Europa er nu fyldte på trods af, at Rusland har lukket for gassen, og Nordstream ledninger blev saboteret. I Spanien lever man højt på solenergi, i Tyskland og Danmark er brugen af kulkraft øget, og samtidig er der sket en minimering af forbrug. Med god vind i efteråret, forventes det, at elprisen kommer ned til et mere normalt niveau.

Prisen på råvarer har ligeledes været stigende siden Covid19 i 2020, og toppede her til sommer. Med en afmatning i økonomien vil råvarer priserne falde til ro, og dermed ligeledes have en positiv afsmitning på inflationen.

Siden sommeren 2021 har den amerikanske dollar været i en stærk positiv trend. Dette har haft en negativ effekt på handelsbalancen mellem Europa og USA. Det ser dog ud til, at der også her er nået et lavpunkt, og kan se frem til en positiv udvikling på handelsbalancen, og dermed en positiv afsmitning på økonomien og aktiemarkedet.

I løbet af september kom det frem, at flere banker er presset på deres likviditet, blandt andet Credit Suisse og Deutsche bank. Formentlig er der også andre investeringsbanker i samme situation. Heldigvis er bankerne i dag langt bedre polstret, end de var tilbage under Finanskrisen i 2008.

Senest har vi oplevet, at politikerne i London skabte panik på obligationsmarkedet, og sendte engelske obligationer og valuta i frit fald, da man pludselig frygtede, at pensionskasserne kunne kollapse. For at berolige markederne har den Engelske regering meldt ud, at de holder hånden under pensionskasserne uanset hvad.

På trods af laviner af dårlige nyheder, så burde bunden snart være nået

Med en forventning til, at vi har set toppen på energipriser, toppen på inflation og dollaren har toppet, samtidig med at panikken i London formentlig vil sætte en dæmper på fremtidige rentestigninger, kan der være positive forventninger til, at der også kommer ro på investeringsbankerne, at energiselskabernes balancer, og at det dermed også kan skabe mere ro på aktie og obligationsmarkederne.

# IR Basis A/S

## aktiebaseret investering

### IR Basis Q3

I Tyskland blev de første 9 måneder af 2022, og specielt 3. kvartal noget af en gyser. Aktierne i IR Basis A/S er faldet med 31,03% i året, heraf 8,73% i det seneste kvartal. Årsagen er, som i alle aktivklasser i år, den stigende inflation og dermed faldende købekraft, kombineret med krigen i Ukraine, de høje gaspriser og en kraftigt stigende rente.

Det, som investorerne ikke har fokus på er, at gaslagrene er dækket ind for vinteren, og at der er sat i gang med modtagelse af LNG (flydende gas) fra USA og andre lande. Samtidig er råvarepriserne generelt faldet med godt 30% i forventning om en tilbage-slag i økonomien. Det var de stigende råvarepriser, der lagde kimen til den stigende inflation – vi kan nu håbe, at de også er med til at drive inflationen nedad igen.

Det mest interessante, der er sket i Tyskland i 3. kvartal, er børsnoteringen af **Porsche**. Selv i et dårligt marked faldt denne bedre ud end ventet, hvilket viser, at der fortsat er købere til interessante varer. Overordnet set, er luksussegmentet den branche, der har klaret sig bedst under denne krise, hvilket kan forbløffe en del.

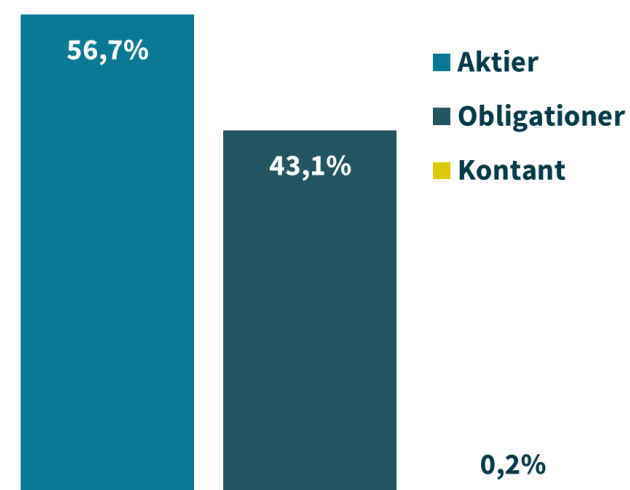
Aktierne i Tyskland er prissat på noget af det laveste niveau i nyere tid. P/E er således 30% under det historiske gennemsnit. Såfremt vi skal op og handle på gennemsnittet, skal markedet stige 43%. Der er altså indpriset en historisk stor usikkerhed, hvilket normalt er et godt sted for *den tålmodig investor* at supplere sine beholdninger, eller som minimum re-allokere sin aktieandel. Den mere *forsigtige investor* bør beholde sine aktier og se fremad. Virksomhederne er ikke lige pludselig dårlige, bare fordi der er en økonomisk usikkerhed. De bedste virksomheder vil bruge sådan en periode til at komme endnu stærkere ud på den anden side af stormen.

### 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%.

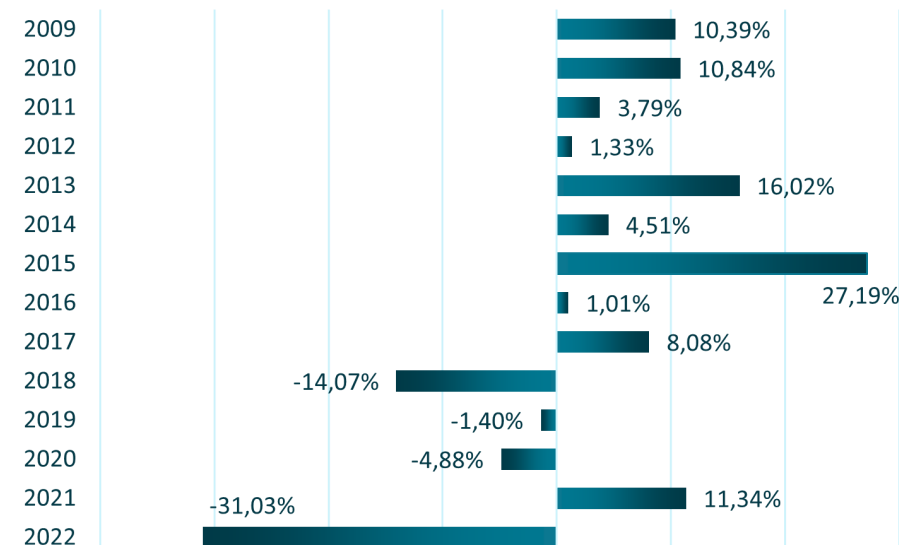
## Aktivallokering



ÅTD  
-31,03

Q3 2022  
-8,73%

## Afkast



### Faktorer, der har påvirket IR Basis i Q3

Energikrisen bed sig rigtig fast i Europa i tredje kvartal og gav historisk høje elpriser, samt produktionspriser, som er oppe med mere end 45% har medført, at inflationen er over 10%. Dette har resulteret i høje leveomkostninger og frygten for en recession i Europa.

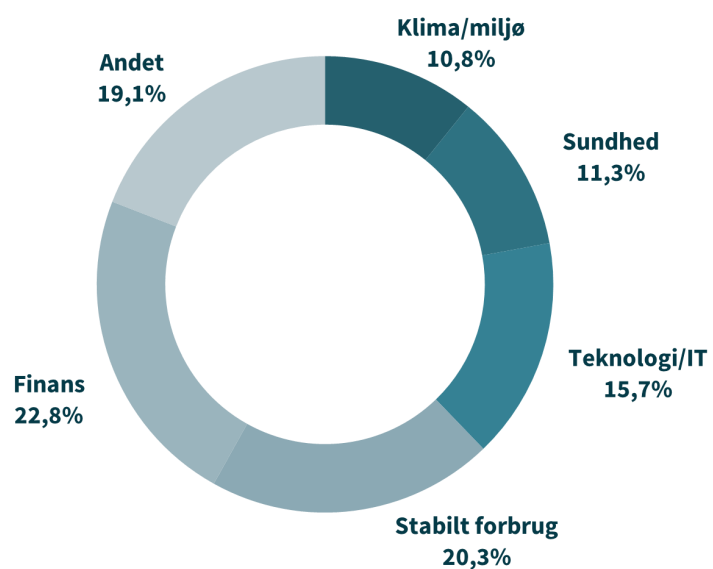
Tredje kvartal har også budt på nedjusteringer og rapportering om, at lagerbeholdning hos virksomheder er højere end nogensinde, så vi kan se frem til en periode med mange udsalgsvarer.

Fra et teknisk perspektiv lukkede det Tyske DAX indeks kvartalet ved det psykologiske niveau på 12.000, og langt under 200 dages glidende gennemsnit, som ligger ved 14.000 niveauet.

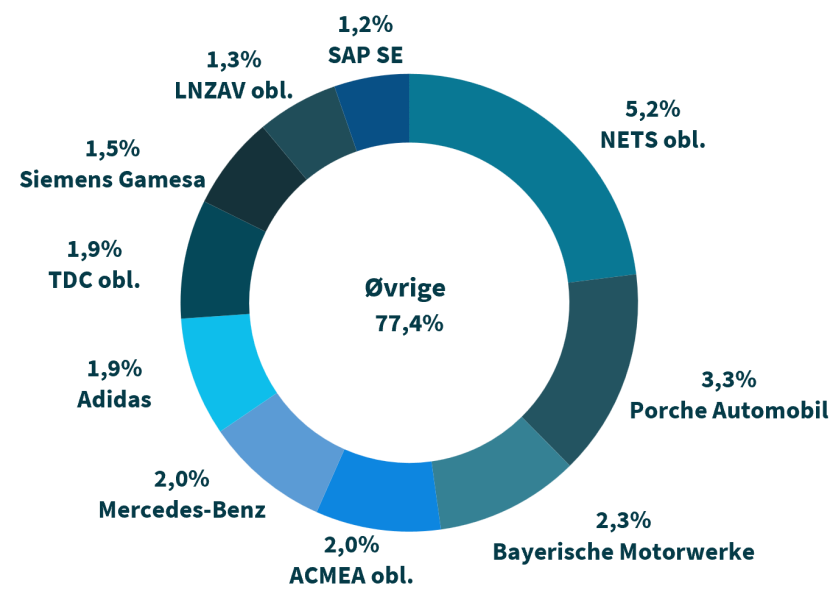
Kigger man på RSI, handler DAX nu i et oversolgt territorie, og derfor må man forvente, at vi ser lidt mere købekraft igen.



## Megatrends



## 10 største positioner



# IR Vækstlande A/S

## aktiebaseret investering

### IR Vækstlande Q3

Vækstlandene, specielt Kina, har haft et hårdt 3. kvartal, hvor aktierne i IR Vækstlande A/S er faldet med 16,65% i kvartalet og 23,38% i løbet af året.

På årsbasis er det dog en del bedre end mange øvrige aktiemarkeder.

Det dårlige afkast i 3. kvartal skyldes til forskel fra Vesten ikke en galopperende inflation, idet Kina kun havde en inflation på 1,8% år til år i august 2022. Dette gør, at der er plads til pengepolitiske lempelser, hvilket forventes.

Kina har dog andre ting at slås med, såsom nul-tolerance politikken overfor covid19, samt den globale forbrugers faldende humør.

Dog afspejler prisfastsættelsen med en P/E på 12 i et lavinflationsland et meget billigt aktiemarked. Kinas regering har lempet mange af de tidligere restriktioner på specielt teknologivirksomhederne.

Vi forventer, Kina vil fortsætte den langsigtede strukturelle fremgang imod en større mellemklasse og dermed et større forbrug.

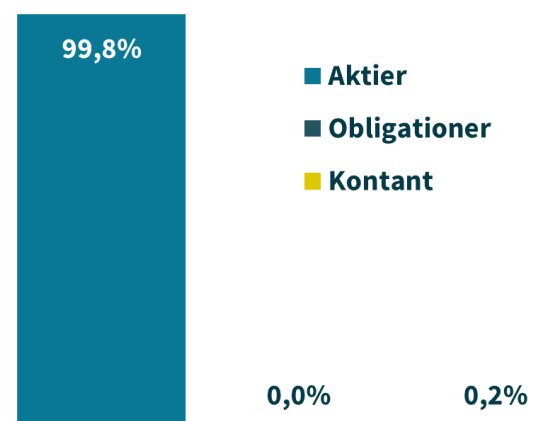
I takt med dette, vil aktiemarkedet fortsat fremstå som attraktivt.

### 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.

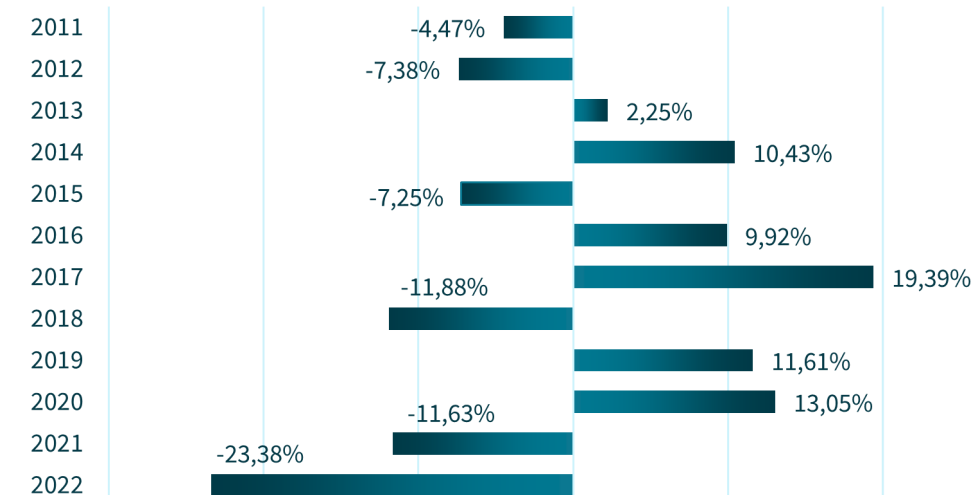
## Aktivallokering



ÅTD  
-23,38%

Q3 2022  
-16,65%

## Afkast



### Faktorer, der har påvirket IR Vækstlande i Q3

Endnu et kvartal med stram Covid19 politik, negativ vækst, et faldende boligmarked og nedjusteringer betød, at aktierne i Kina og Hong Kong havde et hårdt sidste kvartal.

Shanghai faldt tilbage til før-Covid19 niveau, og Hang Seng faldt til det laveste niveau siden oktober 2011.

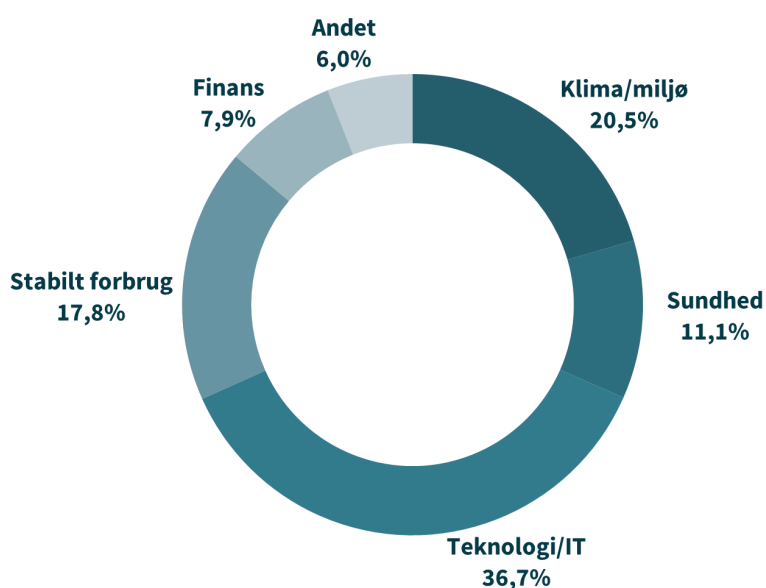
Kina er ved at implementere pengepolitiske lempelser og infrastrukturinvesteringer. De to største forhindringer er de fortsatte Covid19-restriktioner og urolighederne på boligmarkedet, hvor det forventes, at regeringen vil komme økonomisk support.

Skal vi have de positive briller på, så er Kina som nævnt ikke ramt så hårdt af inflationen, og aktiemarkedet handler meget billigt. Derudover søger kineserne en højere levestandard, som vil højne forbruget over tid.

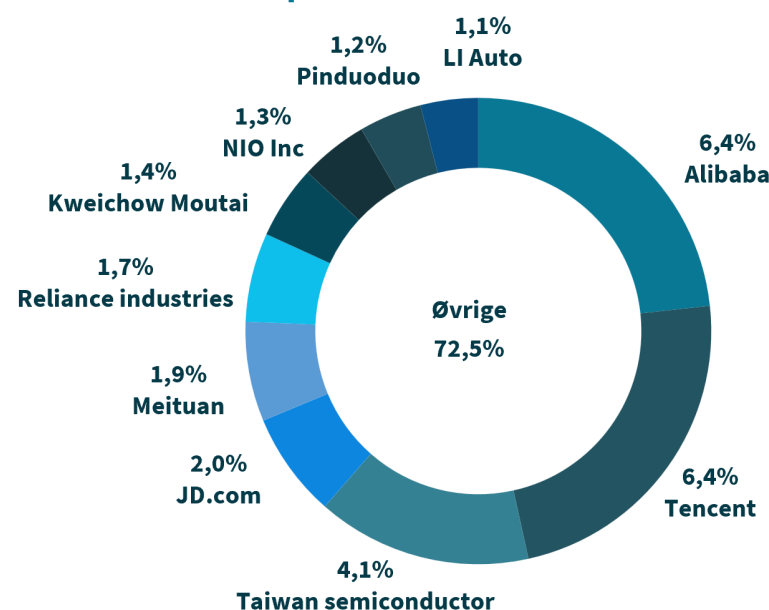
Vi forventer, at gå et kvartal i møde med lempelse af Covid19 politik og genåbning af økonomien, samt at kongressen beslutter, om kommunistpartiet og Xi skal forsætte i endnu en periode.

Ydermere er der en forventning om, at væksten i 2023 stiger med 5%. Som langsigtet investering ser vi stadig Kina som attraktivt.

## Megatrends



## 10 største positioner



# IR Favoritter A/S + IR Invest Danske Aktier aktiebaseret investering

## IR Favoritter + IR Invest Danske Aktier Q3

De første 9 måneder af 2022 har været de værste for det danske aktiemarked siden 2002 - altså i 20 år. September måned var den dårligste i C25-indeksets historie. Det har selvfølgelig også givet utilfredsstillende resultater for både IR Favoritter A/S og IR Invest Danske Aktier, som er faldet henholdsvis 31,33% og 32,63%. I 3. kvartal har afkastene været -14,13% henholdsvis -14,29%.

Men hvorfor disse store fald? Vi ser det som en kombination af 4 forskellige faktorer. Kri-gen i Ukraine, stigende inflation, stigende rente og usikkerhed om den fremtidige indtje-ning i virksomhederne. Det er meget at håndtere for investorerne, og derfor er der solgt bredt ud uden skelen til den underliggende kvalitet i virksomhederne. Enkelte dage har udsalgene haft karakter af panik. Dette kan dog faktisk være et positivt signal for *den lang-sigtede investor*, idet bunde i aktiemarkedet typisk etableres ved en panisk adfærd. Top-pene i et aktiemarked etableres omvendt typisk ved en euforisk adfærd. Endvidere skal man som investor huske på, at aktiemarkedet forsøger at prise de næste 12 måneders ud-vikling ind i priserne. Det, vi kommer til at læse i aviserne fra nu og indtil næste efterår, er altså allerede indpriset. Vi tror derfor, at markedet vil få lidt luft i den kommende periode, og at vi er meget tæt på kursbunden i denne omgang.

Af de aktier, som vi ligger med, er **Novo Nordisk, Carlsberg, Trifork, Lundbeck, Jyske Bank** og **RTX** kommet med opjusteringer. De fleste er trods dette faldet kraftigt i kvartalet. Det danske marked er kendetegnet ved at være defensivt sammensat, det vil sige mange **me-dico** virksomheder og **stabilt forbrug**. Trods dette er det danske aktiemarked et af de dår-ligst performende i verden i år. Årsagen hertil er, at de udenlandske investorer har solgt ud. I kriser koncentrerer man sig typisk om det, der lægger tættest på en selv, og andet sælges ud - uden skelen til kvaliteten i øvrigt. Samtidig har likviditeten i markedet været lav over sommeren, så der har ikke været mange købere til at opsuge salgene. Dette kan blive en lidt ond cirkel at befinde sig i.

Vi benægter ikke, at der er urolige tider forude, men vi synes, at der er taget højde for det i aktiepriserne, samtidig med at danske virksomheder historisk har været rigtig gode til at manøvrere i økonomisk stormvejr. *Den tålmodige investor* bør derfor re-allokere sin be-holdning, så den oprindelige aktieandel i porteføljen fastholdes. *Den mere kortsigtede* bør bibeholde sin aktieandel.

Vi ser frem imod kvartalsregnskaber, og vores fokus vil selvfølgelig specielt være på for-ventningerne til fremtiden. Vi er meget spændte på meldingerne fra **Trifork** og **Netcompa-ny** - kan de fastholde deres vækst, eller ser de ind i en stilstandsperiode? Investorerne har meldt det sidste, men det harmonerer meget dårligt med den øgede digitalisering, som vi ser fremover. Selvfølgelig vil den private sektor være presset, men hvis man ikke investe-rer i den teknologiske udvikling - også under (eller måske specielt under) en krise, så kom-mer man for alvor bagud.

Derudover har mange danske virksomheder USA som det største eksportmarked. Mon ik-ke vi vil se en pæn udvikling i salget omregnet til danske kroner, idet dollaren er steget så meget, som den er i år.

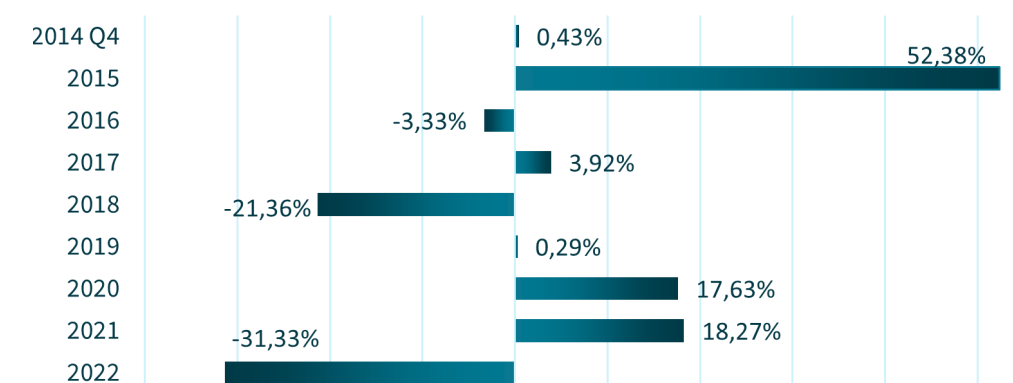
Alt i alt anbefaler vi investorerne - hvor svært det end kan være - **hav is i maven og se fremad**. Politikere, virksomheder og medarbejdere arbejder hver dag for at tilpasse sig til den virkelighed, som vi er i, at optimere samfundsøkonomien og økonomien i den enkelte virksomhed.

## 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 om-stillingsmuligheder.

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

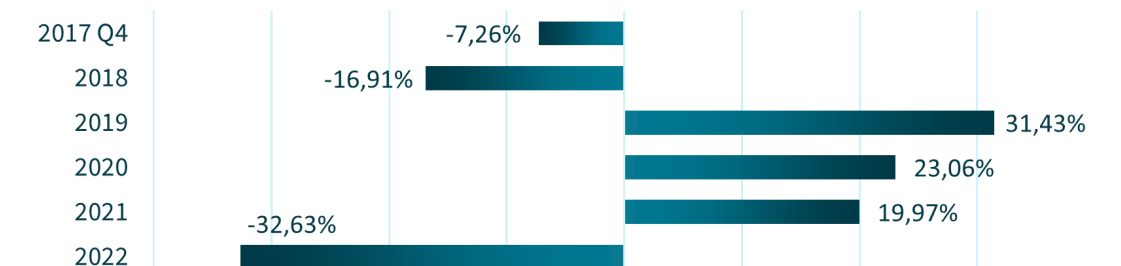


## Om IR Invest Danske Aktier - investeringsforening

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.

## Afkast

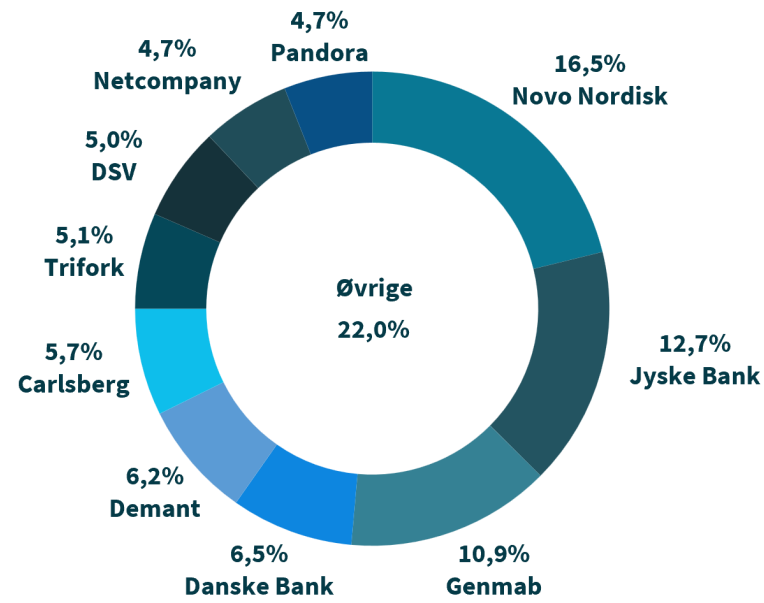


# IR Favoritter A/S

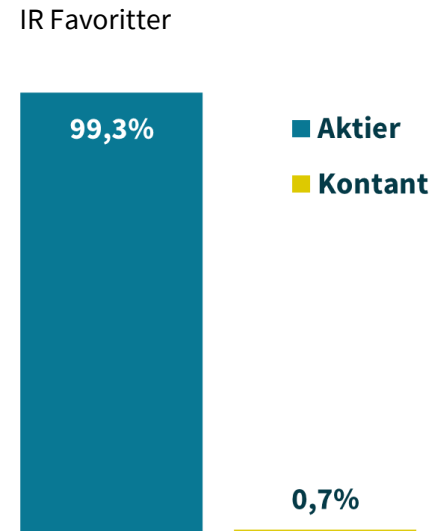
## aktiebaseret investering

# IR Invest Danske Aktier

### 10 største positioner

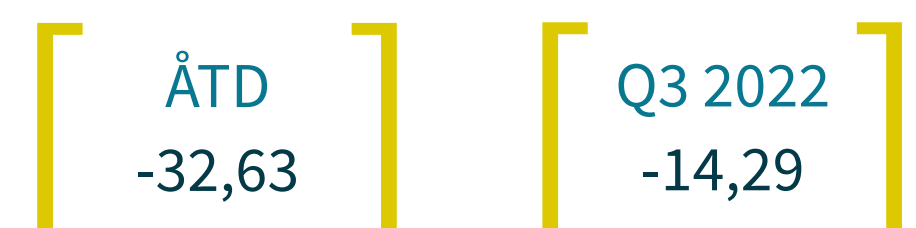
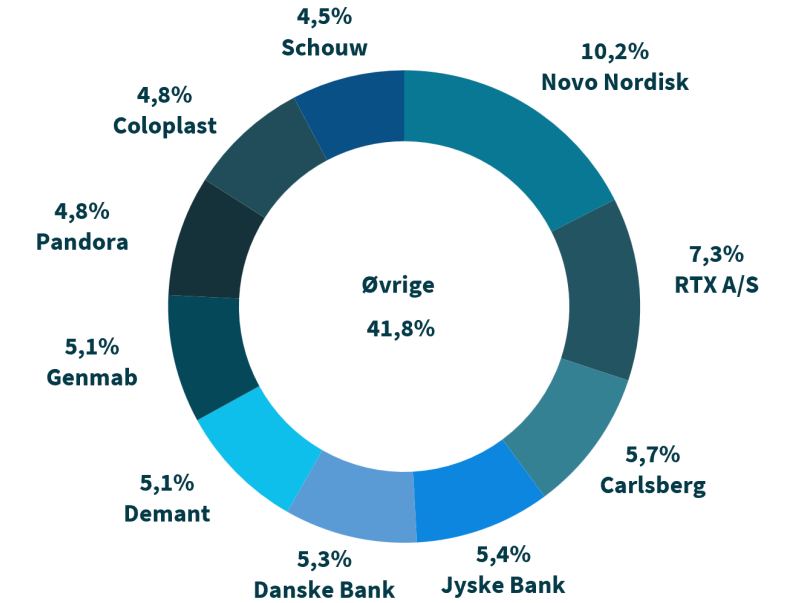


### Aktivallokering

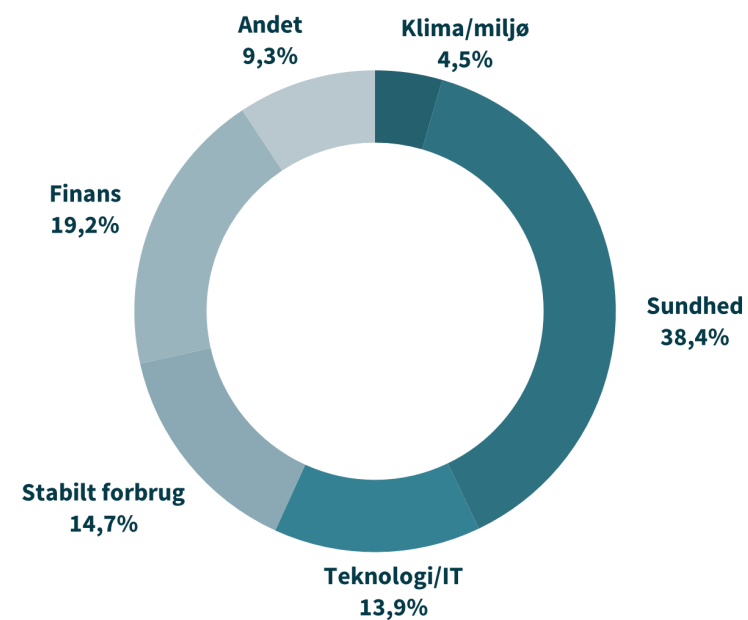


### 10 største positioner

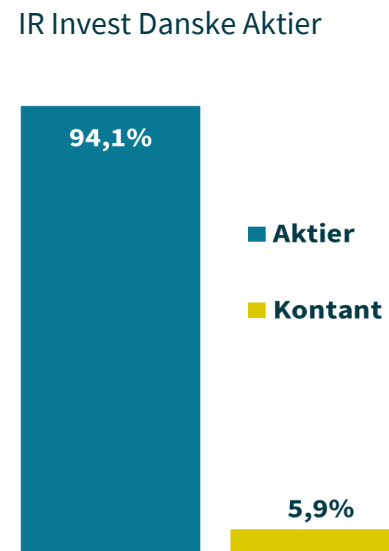
IR Invest må maksimalt have op til 10% i én aktie



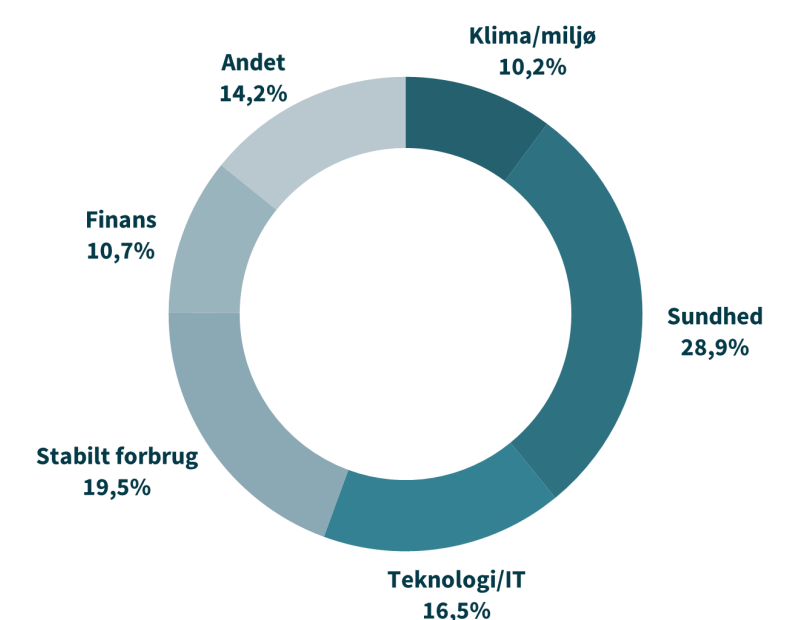
### Megatrends



### Aktivallokering



### Megatrends



# IR Obligationer A/S

## obligationsbaseret investering

### IR Obligationer Q3

Trods negative afkast er IR Obligationer med et kvartalsafkast på -4,78% og et afkast år til dato på -16,47% faktisk en relativ positiv historie. Afkastet er "reddet" af, at 25% af beholdningen er kinesiske statsobligationer. Inflationen i Kina er kun på 1,8%, så der er plads til mange pengepolitiske lempelser.

Obligationsmarkedet byder i disse tider på store muligheder. Der kan pludselig købes danske realkreditobligationer med 5,3% i rente, og på erhvervsobligationsmarkedet kan man købe obligationer med 1 års løbetid i gode virksomheder til en rente på over 7%.

Så snart inflationsbilledet ændrer sig hen imod en opbremsning, vil der igen være penge at tjene i obligationerne. Såfremt nogle investorer gerne vil **reducere risikoen i aktier**, kan det således være et nogenlunde tidspunkt at lave en omlægning. Ja, aktierne er faldet, men det er obligationerne også.

Vi forventer positive afkast i det kommende år på obligationer i takt med, at inflationen topper ud, og økonomierne bevæger sig ud af den for øjeblikket panikagtige tilstand.

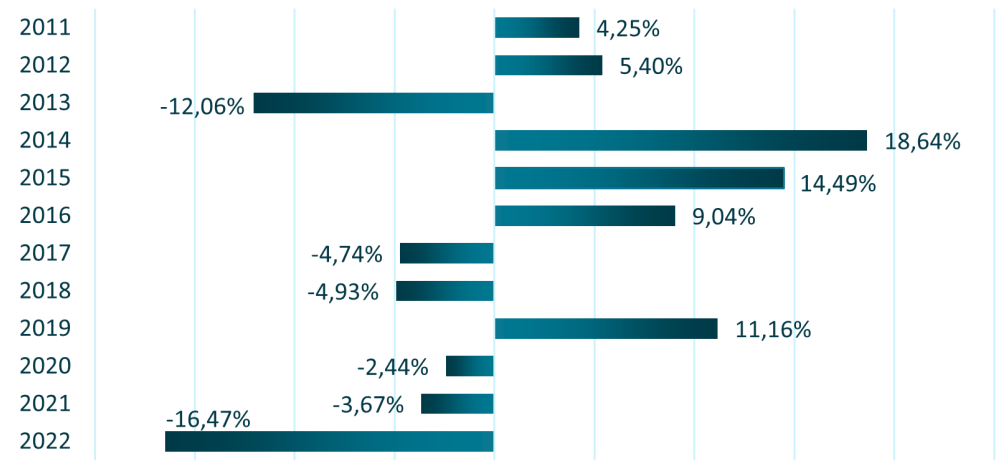
### Om IR Obligationer A/S

IR Obligationer A/S investerer i **statsobligationer** udstedt i dollar af højrentelande. Disse tilbyder højere rente end traditionelle obligationer, men er også forbundet med højere kredit og valuta risiko.

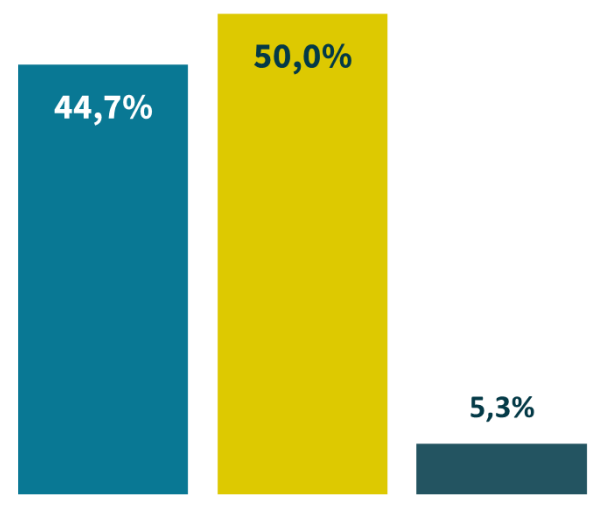
Selskabet kan også investere i knap 600 af de mest likvide **virksomhedsobligationer** med en gennemsnitlig kreditvurdering på B-BB. Disse er kendetegnede ved at betale en højere rente sammenlignet med traditionelle obligationer, men er også forbundet med en højere kreditrisiko.

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

### Afkast

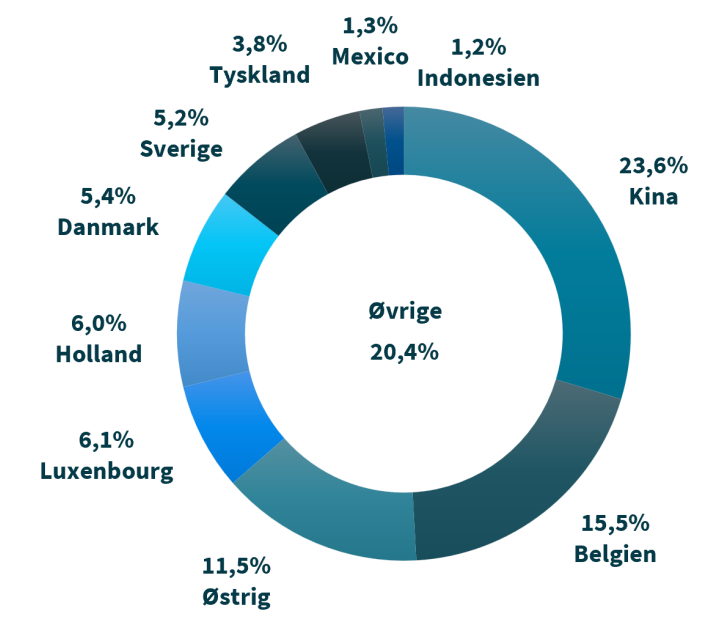


### Aktivallokering



- Højtforrentede statsobligationer
- Virksomhedsobligationer
- Kontant

### Geografisk



ÅTD  
-16,47%

Q3 2022  
-4,78%



### Faktorer, der har påvirket obligationer i Q3

Centralbankerne har pumpet likviditet ud i markederne via deres aggressive lempelige pengepolitik. Nu ser vi bagsiden af medaljen.

Pensionskasserne ligger med aggressivt gearede investeringer, og de store kursfald i obligationsmarkedet har nu fået de røde lamper til at lyse.

Den Amerikanske centralbank, FED er gået forrest med flere aggressive renteløft, mens Den europæiske Centralbank, ECB og Bank og England, BOE har været mere forsigtige, så er det alligevel de Britiske pensionskasser, som har vist de første svaghedstegn.

Herhjemme er vi gået fra 1% realkredit til 6% realkredit på blot 6 måneder, dette må forventes at sætte sit indtryk på boligmarkedet.

Er scenariet, at centralbankerne er ved at være færdig med rentestigninger for denne gang, så kan det være meget attraktivt at købe obligationer nu, da kurserne er faldet så voldsomt, og samtidig er det nu muligt at få en attraktiv rente.

# Vores megatrends

## ➤ Klima



Hvad definerer en klimaaktie? Er det sol- og vind energi? Er det økologi? At have den rigtige ESG, CSR eller opfylder FN's 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 fyndindustri 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



**Helle Sigsgaard Højtved**

**Senior Formuerådgiver**  
+45 5335 6611  
hsh@irg.dk



**Christian O. Jensen**

**Kundechef**  
+45 2987 5550  
coj@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 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 **IR Basis Q1** omhandler, hvad der er sket i selskabet i det forgangne kvartal.

Teksten **Om IR Basis A/S** er en kort beskrivelse af selskabet

Teksten **Faktorer, der har påvirket IR Basis i Q1** beskriver de faktorer f.eks. krig, pandemi, inflation osv., som kan have en positiv/negativ effekt på markederne, og dermed påvirke porteføljens investeringer.

**Bemærk:** Dette er gældende for alle investeringsselskaber/-forening, dog er IR Favoritter og IR Invest, samt obligationsselskaberne lavet som en tekst, der også indeholder udefra Faktorer, der har påvirket i Q1.

## Q1 2022

De gule rammer med teksten [ **Q1 2022**] er kvartalets afkast

## ÅTD

De gule rammer med teksten [ **ÅTD**] er ÅR TIL DATO afkast, dvs. fra 1.januar 2022

## 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.

### Yield

Den indtjening, der genereres og realiseres på en investering over en bestemt periode.

### 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.

### Turn-around

En turn-around er en **omstilling** fra kriseram til levedygtig. Det sættes i gang, når tidlige krisetegn viser sig.

## 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.