



# Kvartalsrapport 1. kvartal 2023

# Indhold

## Indledning

1

- 1 Er inflationen toppet?

## 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 IRG Family Office
- 8 Vores megatrends

## Kontakt info

9

- 11 Forklaring af indhold

# InvesteringsRådgivning

## Kollapsede banker skaber uro

Året begyndte positivt for aktiemarkedet. Vækstaktier og den finansielle sektor førte an på trods af bekymringer om en forestående recession. Centralbankerne fortsatte deres kamp mod inflationen, hvilket bidrog til blandede signaler. Mens selskabernes indtjening blev nedjusteret for året, gav de overraskende positive regnskaber for 4. kvartal 2022, og gav næring til aktieopturen fra begyndelsen af året.

Leveomkostningerne er fortsat meget høje pga. den fortsat høje inflation og høje renter. Energipriserne er fortsat høje, selvom der har været et markant fald i energipriser i dette kvartal. Vi forventer, at energi priserne falder yderligere, hvilket kan bidrage til, at inflationen begynder at falde. På trods af den høje inflation og de høje renter har de økonomiske data været stærke, og arbejdsmarkedet viser sig fortsat at være robust - også selvom Tech-giganterne er i gang med massive fyringer.

Den globale finansielle sektor mærkede chokbølgerne fra Silicon Valley Bank (SVB) og Signature Bank. Begge er kommet under administration af FDIC. Amerikanske banker har været hårdest ramt, mens amerikanske mega-cap Tech-aktier er steget. Energiaktier er faldet i takt med, at energi samt råvarer har fortsat deres fald.

Credit Suisse var den næste til at falde, hvilket har resulteret i, at UBS har købt banken til en enorm discount. Ligesom FDIC i USA, har Den Schweiziske Nationalbank lovet, at indlån er sikret. Selvom centralbankerne er kommet til undsætning og garanterer for indskud, så spores der en smule bekymring for et nyt finansielt krak.

De danske banker anses for at være relativt sikre, da de er pålagt strenge kapitalkrav, samt streng risikostyring. Bekymringerne inden for finanssektoren smitter dog af, og danske bankers aktiekurser er selvfølgelig påvirket. Om de førnævnte kollaps i bankverdenen er enkeltstående tilfælde, vides ikke på nuværende tidspunkt. Positivt er det, at myndighederne griber ind så hurtigt, og holder en hånd under markedet.

Deutsche Bank kom også i ufare. De har tidligere stået over for vanskelige tider, hvor de har kæmpet for at genopfinde sig selv efter den globale finanskrisen. Ydermere har de været udsat for tab, omstruktureringer, ledelsens omsætning og store bøder. Selv den tyske regering støttede en potentiel fusion med Commerzbank AG.

Investorer er generelt nervøse for banksektorens helbred efter de pludselige kollaps af Silicon Valley Bank, Silvergate Capital Corp. og Signature Bank i USA, samt UBS Group AG's nødovertagelse af Credit Suisse. Disse begivenheder har fremhævet, hvor modtagelige banker er over for pludselige skift i tillid til æraen med netbanker og sociale medier, og ydermere at nogle långivere var dårligt rustet til hurtigt stigende renter.

Både Fed og ECB fortsatte på deres strammere pengepolitik for at reducere den høje inflation. Renterne, som ellers har taget en himmelflugt det seneste år, styrtede i forbindelse med, at bankernes risiko mod obligationsmarkedet er kommet til overfladen.

Markedernes forventning er, at centralbankerne stopper med at hæve renterne, og endda at centralbankerne begynder på deres lempelige pengepolitik igen. Det har resulteret i, at aktierne atter er kørt i vejret og obligationerne ligeså.

Samlet set, var det et blandet kvartal for den globale økonomi med masser af positive signaler fra aktiemarkedet og arbejdsmarkedet, dog fortsat med bekymringer om inflation og stabiliteten i den finansielle sektor.

# IR Basis A/S

## Aktiebaseret investering

### IR Basis Q1

Det tyske aktiemarked har fortsat sin positive trend fra sidste kvartal, og er steget med mere end 30% siden bunden i oktober.

Dette har været medvirkende til et positivt afkast på 6,29%.

Vi har fokus på e-commerce i vores portefølje og oplevet større stigninger i **Zalando** og **Adidas**, mens vores fokus på tyske teknologi- og midcap-aktier også har givet positivt afkast i første kvartal.

Tysk **healthcare** har også haft en positiv start på året, og det samme har bankerne - på trods af den omtalte bankkrise. Deutsche Bank er en af de banker, der er hårdest ramt på aktiekursen, fordi CDS'erne er skudt i vejret, og deres AT1-obligationer er faldet markant i forbindelse med, at Credit Suisse måtte afskrive deres. Vi er stadig af den overbevisning, at europæiske banker står stærkt, og ikke kommer til at opleve samme skæbne som de amerikanske.

Europæiske high yield, som også er en del af porteføljen, har også bidraget positivt til årets start.

Det er værd at nævne **Porsche Holding**, da selskabet ejer majoriteten af Volkswagen og en større aktiepost i Porsche AG. Mens Volkswagen-aktierne virker billige, og Porsche AG-aktierne handler langt over IPO-værdi, handler Porsche Holdings aktier til en større discount. Med stærk kontrol over både Volkswagen og Porsche AG, samt en historie med succesfulde strategiske beslutninger, tilbyder Porsche Holding et lovende vækstpotentiale. Derfor har vi Porsche Holding frem for Porsche AG i porteføljen.

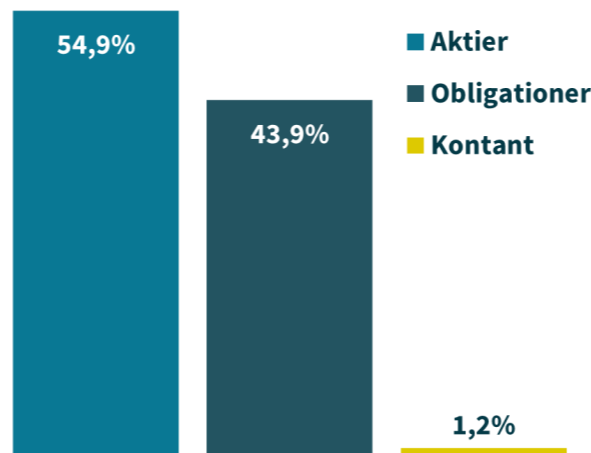
### Om IR Basis A/S

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

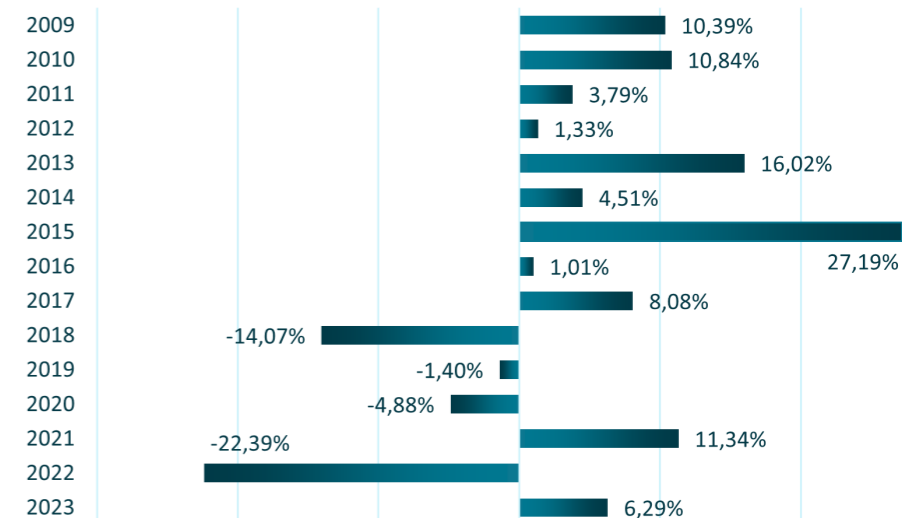
Eksponeringen er i enkeltaktier, futures, optioner og ETF'er på aktieindeks.

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



## Afkast



Q1 2023  
6,29%

### Faktorer, der har påvirket IR Basis i Q1

Selvom den tyske økonomi faldt i første kvartal af 2023, er aktiemarkedet fortsat positivt. Inflationen forbliver dog høj, selvom den samlede prisudvikling sandsynligvis vil aftage. Dette er også tilfældet i sidste kvartal af 2022, hvor aktier steg, selvom Tysklands største økonomi faldt med 0,4 %.

Selvom industrisektoren er begyndt at rette sig, er økonomien fortsat påvirket af høj inflation og lavt forbrug. Deutsche Bank har også oplevet udfordringer, og stigende credit-default swaps er et udtryk for angst over banksystemet.

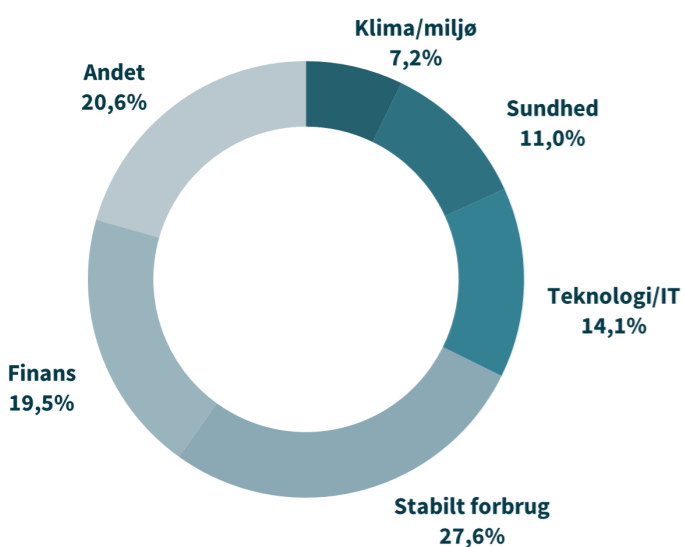
Selvom en recession er mere sandsynlig med to kvartaler med negativ vækst, viser arbejdsmarkedet sig at være robust, og centralbanken forventer fortsat positiv beskæftigelsesudvikling.

Den Europæiske Centralbank har hævet renten hurtigere end nogensinde for at bremse inflationen. Trods dette vil den samlede inflation i Tyskland sandsynligvis falde, og renten kan stadig stige frem til sommer.

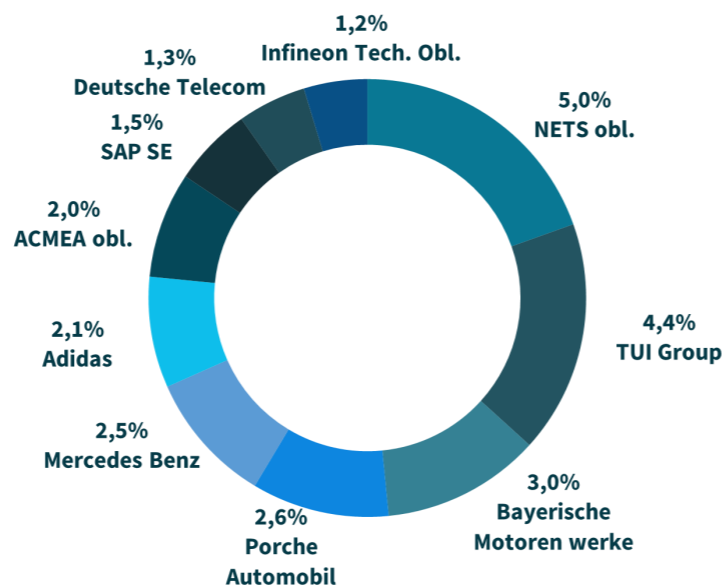
Inflationen i euroområdet, når man udelader ustabile fødevarer- og brændstofpriser, er gradvist steget, mens den samlede inflation falder, da energipriser fra det seneste år påvirker omkostninger og lønninger.



## Megatrends



## 10 største positioner



# IR Vækstlande A/S

## Aktiebaseret investering

### IR Vækstlande Q1

Det kinesiske aktieindeks er steget med mere end 16% siden bunden i slutningen af oktober 2022. I år har de kinesiske aktier haft en svagt positiv trend, mens aktierne i Hong Kong og Taiwan har haft en stærk start på året.

Semiconductor sektoren steg med ca. 20% i første kvartal, og vi er investeret bredt i sektoren, samt en enkelt direkte investering i **Taiwan Semiconductor**. Investeringer i Tech og E-commerce gav også et positivt afkast, dog lidt under markedsafkast. Vores investeringer i Pharma og sundhedsaktier gav et negativt afkast med -6%, men eftersom det er selskaber med stabil indtjening, forventer vi positiv afkast på sigt. Vores investering i sjældne metaller, der primært bruges til produktion af batterier og chip til bl.a. biler og generelt elektronik, gav et afkast på 6%. Da der er en kraftig stigende efterspørgsel inden for dette område, forventes en positiv vækst på det fremtidige afkast.

Dette medvirkede til, at IR Vækstlande endte med et kvartalsresultat på -0,74%.

**Tencent Group** har fordoblet sin værdi siden oktober sidste år. En længere positiv trend blev sat i gang efter et overraskende positivt resultat i november, og denne trend har fortsat ind i 2023.

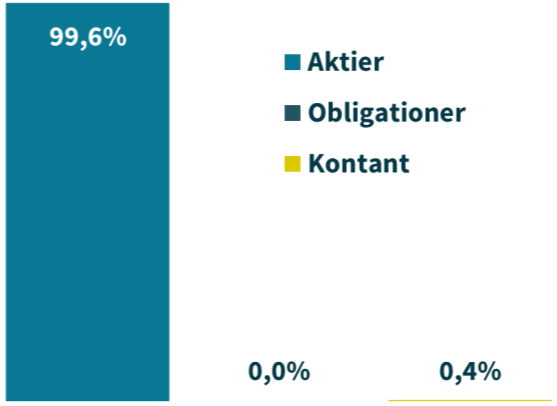
**Alibaba** er steget med mere end 20% siden bunden i oktober sidste år. Dette skyldes godkendelse af kapitaludvidelse af dets finansielle datterselskab, Ant Group, samt planer om restrukturering af gruppen.

### 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.

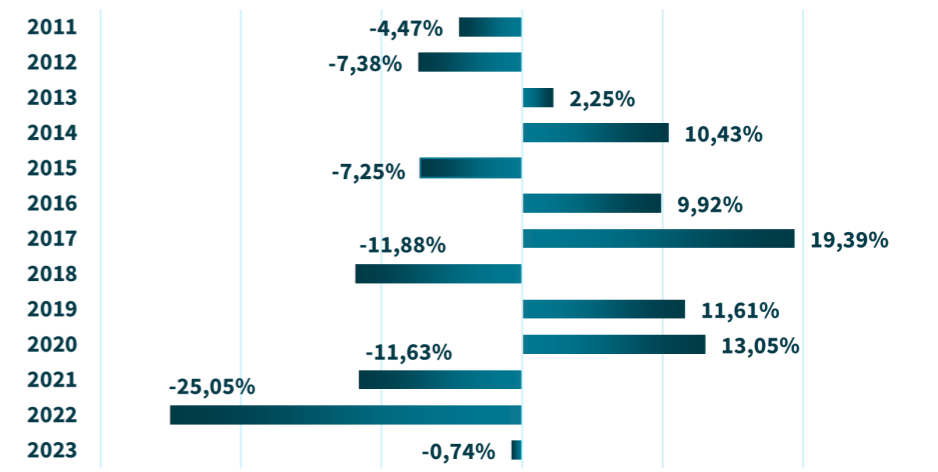
I perioder reduceres aktieandelen og placeres midlertidig i traditionelle obligationer eller kontanter, såfremt der er forventninger om stor usikkerhed i nærmeste fremtid.

## Aktivallokering



Q1 2023  
-0,74%

## Afkast



### Faktorer, der har påvirket IR Vækstlande i Q1

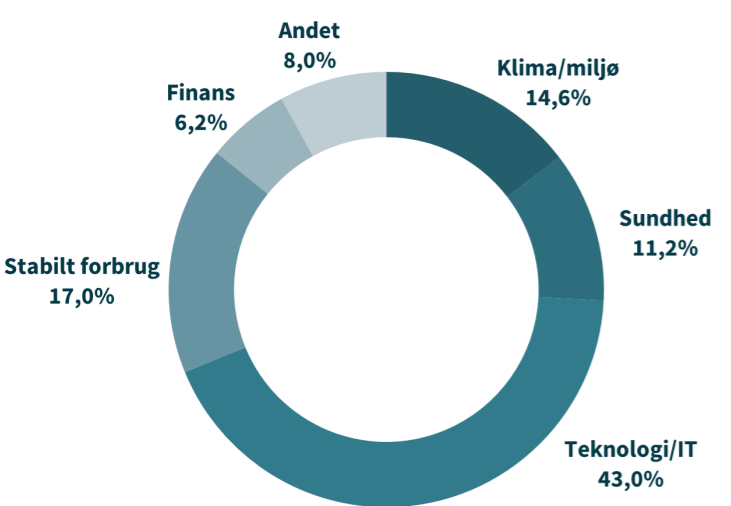
Kinas økonomi har fortsat med at forbedre sig siden begyndelsen af året, og økonomiske indikatorer tyder på et opsving i landets økonomiske udvikling. Mange økonomer forudser et stærkt momentum i det kinesiske økonomiske opsving, hvor BNP-væksten i første kvartal forventes at nå op på omkring 4% på årsbasis.

Industriproduktionen oplevede en stigning på 2,4% i de første to måneder af året, og servicesektorens produktionsindeks steg med 5,5%. I marts forblev PMI for fremstilling på et højt niveau, mens PMI for ikke-fremstilling fortsatte med at stige. Det lave grundlag i samme periode sidste år vil sandsynligvis føre til yderligere økonomisk vækst.

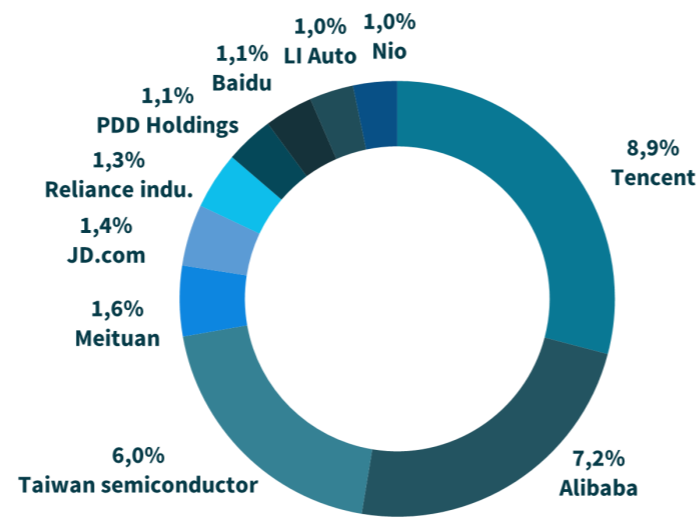
Det økonomiske opsving siden starten af året har overgået forventningerne, og BNP-væksten i første kvartal ventes at blive højere end tidligere forudset med et anslået interval på 3,4 til 4%. Husholdningernes forbrug har været en vigtig drivkraft bag det økonomiske opsving, og infrastruktur og produktion har også oplevet stærk vækst på trods af fortsat afmatning på ejendomsmarkedet.

Samlet set ser Kinas økonomi ud til at have momentum og en positiv udvikling, og det er forventeligt, at denne udvikling vil fortsætte i fremtiden.

## Megatrends



## 10 største positioner



# IR Favoritter A/S + IR Invest Danske Aktier

## Aktiebaseret investering

### IR Favoritter + IR Invest Danske Aktier Q1

Det danske aktiemarked har vist robusthed over for global økonomisk usikkerhed, da landets aktier fortsat klarer sig godt.

IR Favoritter A/S har givet et afkast på 9,26%. IR Invest Danske Aktier har med et afkast på 8,46% lagt sig helt i toppen på en 1. plads under investeringsforeninger med Danske aktier på Morningstar.

På trods af et turbulent år for mange lande er det danske OMXC25-indekset steget med næsten 25 %, siden det nåede sit lavpunkt i oktober. I kvartalet er det steget med cirka 4 %, hvilket kan signalere en positiv trend for investorerne.

**Novos** seneste lancering af Wegovy mod fedme har været imponerende med 96.000 ugentlige recepter i modsætning til 33.500 i den første uge. Tallene er en anelse bedre end forventet, men selskabet forudser, at efterspørgslen vil falde senere på året i takt med, at den opbyggede efterspørgsel opfyldes. Novo sænker insulinpriserne i USA op til 75 % fra 2024. Prisjusteringen har været planlagt i lang tid, men annonceres tidligere end forventet på grund af politisk pres, samt konkurrenten Eli Lillys prisjustering.

Efter tre års rekord resultater er **Mærsk**s balance stærk med en likviditet på USD 24,3 milliarder, nettogæld positiv med USD 12,6 milliarder og en likviditetsreserve på USD 33,3 milliarder. Mærsk betalte 4.300 kr. pr. aktie i udbytte, og vil tilbagekøbe aktier for 3 mia. USD om året frem til 2025. Mærsk udlodninger udgør kun cirka to tredjedele af dets forventede frie pengestrøm for perioden 2022-25, og estimerer for 2023 er stadig et bedre år end gennemsnittet. Fragten er dog stadig i modvind, da både container volumen og fragtraterne fortsætter med at falde gennem hele første kvartal, men ledelsen ser frem til andet halvår af 2023, hvor der er vejledning om øget efterspørgsel i takt med, at kundernes varelager falder tilbage til et mere normalt niveau.

De europæiske forbrugeres forbrugsmønstre som følge af inflation og makroøkonomisk usikkerhed udgør risici for **Carlsberg**. Til salg-skiltet på den russiske forretning fjerner dog et risikoelement. Værdiansættelsen af aktien er billig, og kurspotentialer i aktien skal være drevet af Carlsbergs omkostningsstyring og faldende energipriser.

Banksektoren har været rystet af uroligheder, der startede i USA med Silicon Valley Bank og spredte sig til schweiziske Credit Suisse, som måtte overtages af konkurrenten UBS. Selvom de danske banker har oplevet et større fald, er **Danske Bank** og **Jyske Bank** umiddelbart fortsat solidt kapitaliseret med mere stabile indlån og solide kapitalbuffer.

Udfordringer med COVID i Kina har plaget væksten i den første del af året, **Coloplast** fastholder forventningerne til lav encifret vækst i 2023 i Kina, men forventer, at Kina er tilbage til tocifret vækst i 2024.

**Demant** er en veldrevet virksomhed, der er godt positioneret til at nyde godt af et stigende behov for høreapparater, som understøttes af en stigende andel af ældre og mere socialt aktive seniorer. Antallet af solgte høreapparater forventes at stige med 4-6 % om året på tværs af økonomiske cyklusser. På kort sigt forventes væksten at aftage en smule, hvis recessionen sætter ind, men forventes at vende tilbage med fuld styrke i 2024.

Danske biotekvirksomheder **Novozymes** og **Chr. Hansen** står til at fusionere, hvor Novozymes overtager Chr. Hansen. Det nye selskab forventes at have en omsætning på €3,5 milliarder, med en vækstrate på 6-8% forventet frem til 2025. Fusionen forventes at generere årlige salgssynergier på €200 millioner og omkostningssynergier på €80-90 millioner inden for 3 år. Vi mener, at denne fusion skaber en stærk virksomhed i biotekindustrien, og vi har derfor taget aktien ind i porteføljen. Det fortsættende selskab vil være **Novozymes**.

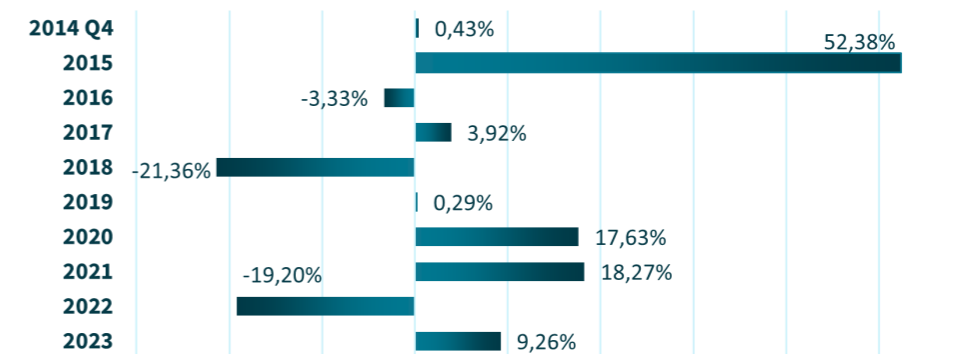
**RTX** overraskede positivt med deres regnskab i december sidste år. Aktierne steg med mere end 15% fra bunden i oktober sidste år. Vi har løbende i kvartalet reduceret vores beholdning i selskabet, men vi fastholder stadig en stor andel i porteføljen.

### 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.

### Afkast

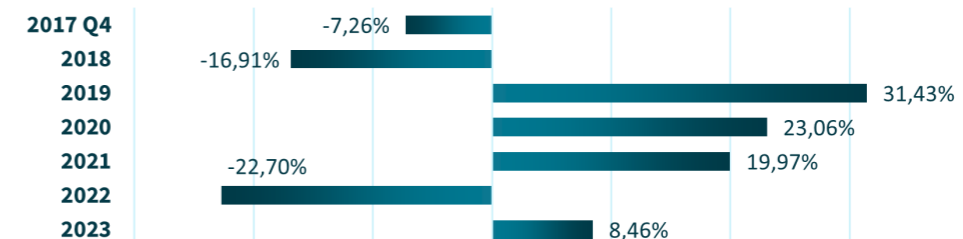


### Om IR Invest Danske Aktier - investeringsforening

IR Invest Danske Aktier investerer i **danske 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

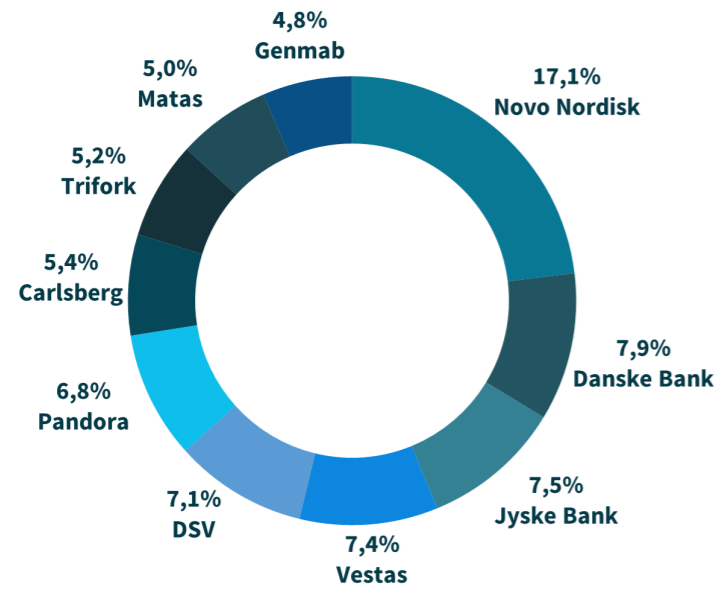


# IR Favoritter A/S

## Aktiebaseret investering

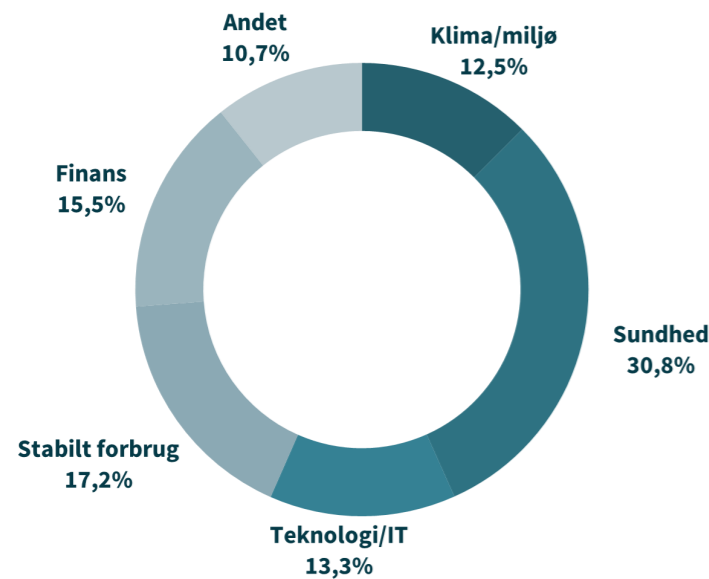
# IR Invest Danske Aktier

### 10 største positioner



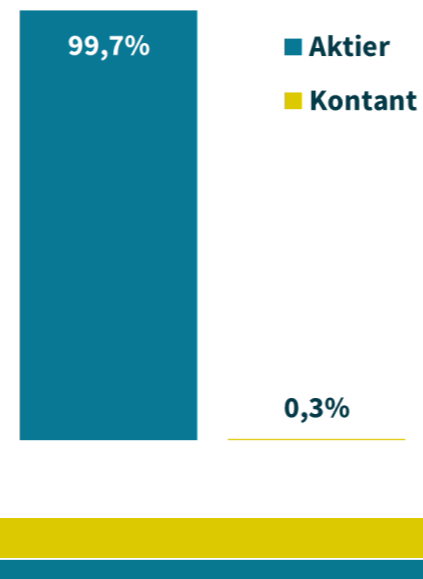
Q1 2023  
9,26%

### Megatrends



### Aktivallokering

IR Favoritter



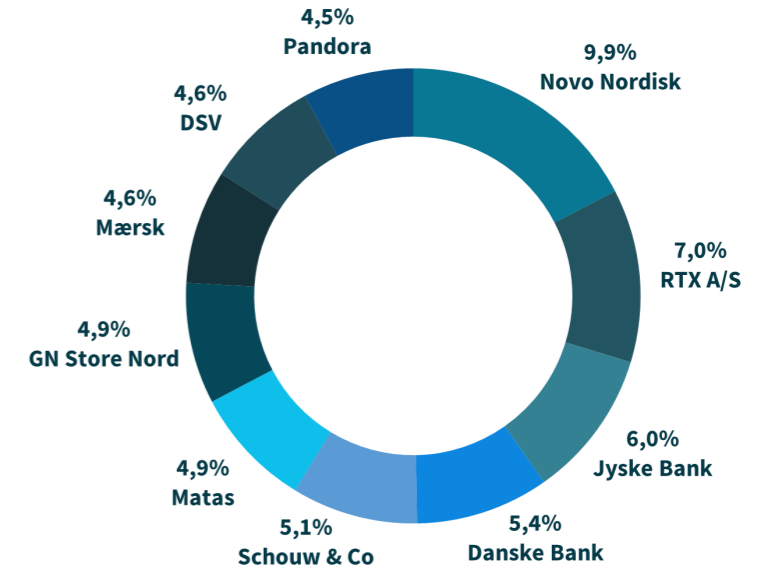
IR Invest ★ # 1 på Morningstar

I kvartalet ligger IR Invest nr. 1/64



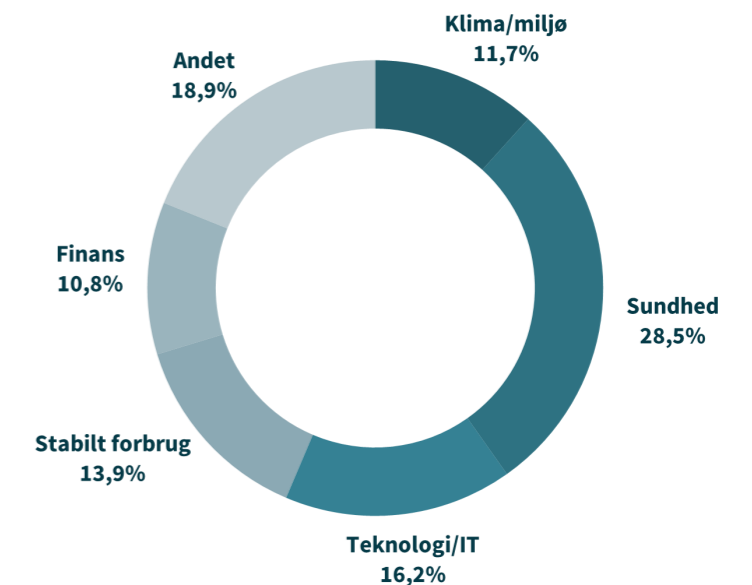
### 10 største positioner

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



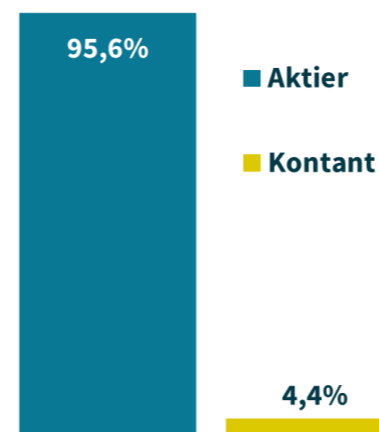
Q1 2023  
8,46%

### Megatrends



### Aktivallokering

IR Invest Danske Aktier



# IR Obligationer A/S

## Obligationsbaseret investering

### IR Obligationer Q1

I den første del af januar var vores likvide subordinerede obligationer de største bidragydere til porteføljen. Efter at markedet faldt til ro, begyndte vores lidt mere defensive positioner også at give afkast.

Marts var en begivenhedsrig måned, især for banksektoren, som var i fokus for de fleste investorer. Nyheden om, at den amerikanske tech-bank Silicon Valley Bank (SVB) var kollapsede grundet et bank run over en weekend, fik mange investorer til at frygte for banksektoren både i USA og Europa. Selvom situationen var specifik for SVB, spredte bekymringerne sig hurtigt til resten af sektoren.

Credit Suisse, som i flere år har begået den ene fejl efter den anden og dermed mistet tilliden, måtte se sig tvunget til at blive solgt til konkurrenten UBS få uger senere. Finanstilsynet i Schweiz nedskrev Credit Suisses AT1 til nul uden at give samme behandling til aktionærer i forbindelse med transaktionen, hvilket sendte chokbølger gennem AT1-markedet. Segmentet faldt ca. 10 kurspoint den efterfølgende morgen. Men de europæiske myndigheder forsikrede markedet om, at en sådan prioritering ikke ville finde sted indenfor den europæiske banksektor, og dette fik markedet til at rebounde kraftigt de efterfølgende dage.

Disse store udsving i AT1-segmentet påvirkede vores fond, og vi har hentet en stor del af faldene tilbage, og IR Obligationer ender på et positivt afkast på 3,79%.

Vi udnyttede de store udsving til at købe op på meget attraktive niveauer.

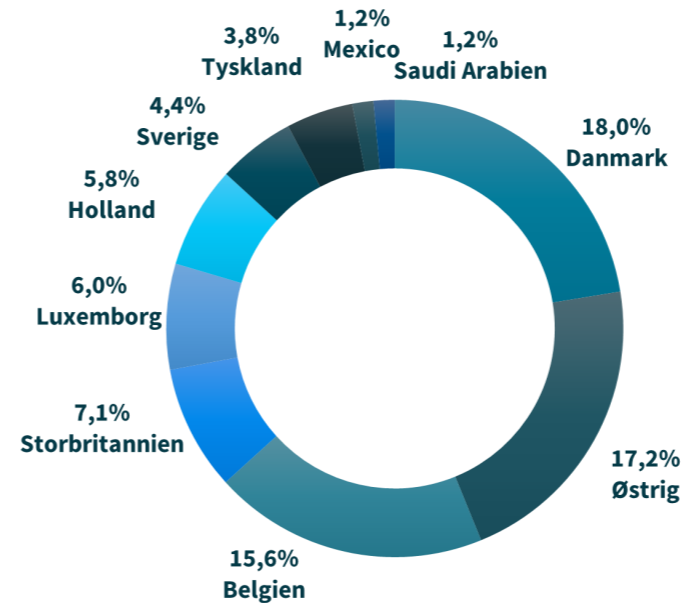
### Om IR Obligationer A/S

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.

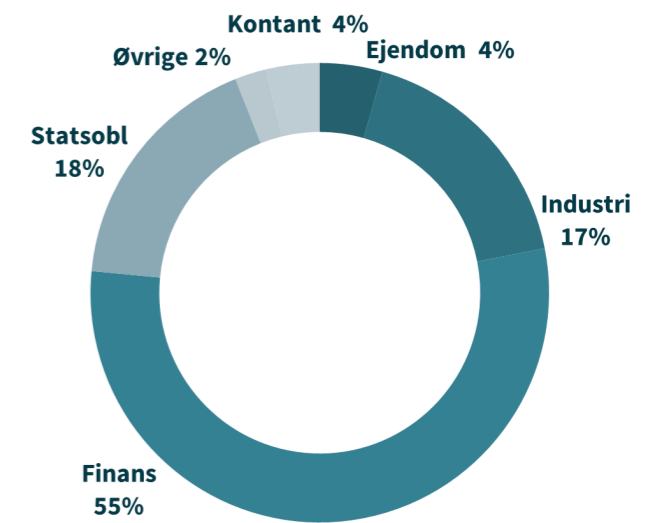
Selskabet kan også investere i knap 600 af de mest likvide **virksomhedsobligationer** med en gennemsnitlig kreditvurdering på B-BB. Disse er kendetegnede ved at betale en højere rente sammenlignet med traditionelle obligationer, men er også forbundet med en højere kreditrisiko.

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

### Geografisk



### Sektorer



Q1 2023  
3,79%



### Faktorer, der har påvirket obligationer i Q1

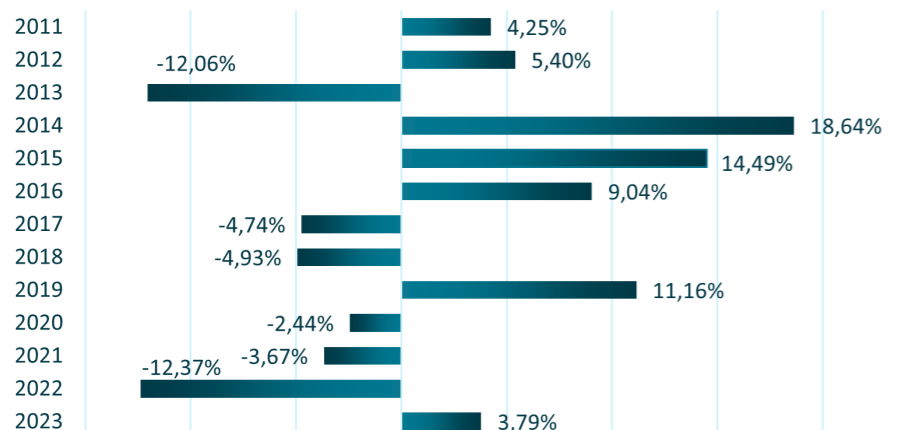
Renterne for realkreditobligationer toppede tilbage i oktober sidste år, men er forblevet forholdsvis høje. Siden da centralbankerne fortsat har sine rentestigninger og fortsat har meldt ud, at der kommer yderligere stigninger.

Volatilitets-indekset for obligationer (MOVE) er skudt i vejret sammen med, at Silicon Valley Bank, Credit Suisse m.fl. kollapsede, og katalyserede en mulig bankkrise. Credit Default Swaps er skudt i vejret og har gjort, at det er blevet enormt dyrt at forsikre om konkurs.

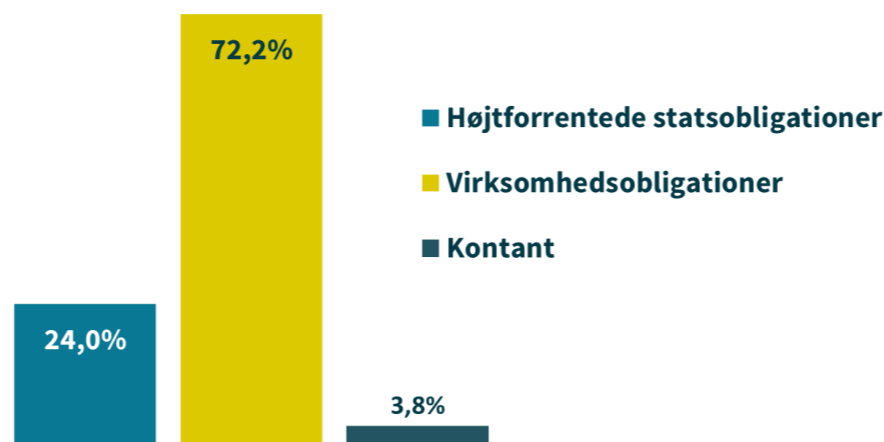
Da nyheden om Silicon Valley og de andre banker kom ud, faldt den 2-årige rente et helt procentpoint på mindre end tre dage. Den amerikanske rente faldt fra 5% til 4%, mens den europæiske rente faldt fra 3,35% til 2,75%.

I øjeblikket er renterne under de niveauer, som centralbankerne har angivet. Det indikerer en forventning i markedet om, at rentestigningerne stopper, og renterne falder på trods af centralbankernes udmeldinger. Fed og Den schweiziske nationalbank reddede Silicon Valley Bank, Credit Suisse og andre banker, mens de samtidig implementerede en løs pengepolitik, som kan være den vigtigste drivkraft for stigende priser på både obligations- og rentemarkederne.

### Afkast



### Aktivallokering



# IRG Family Office

## Hvad kan IRG Family Office hjælpe dig med?

*Et Family Office er en virksomhed, der normalt tilbyder en række finansielle tjenester til velhavende familier.*

*Der er flere grunde til, at du med fordel kan være kunde i et Family Office.*

### Centraliseret formueforvaltning

Vi kan hjælpe med at centralisere en families formue og investeringer, hvilket kan gøre det lettere at overvåge og administrere formuen.

### Holistisk rådgivning

Vi kan tilbyde en bred vifte af tjenester, samt være behjælpelige med at organisere og koordinere familiens økonomi, såsom

- ▲ Investeringsrådgivning
- ▲ Skatteplanlægning
- ▲ Boliglån
- ▲ Filantropi
- ▲ arv og testamente
- ▲ Generationsskifte
- ▲ Forsikring
- ▲ juridisk rådgivning

Dette kan give en mere holistisk tilgang til en families formueplanlægning og sikre, at alle aspekter af formuen bliver taget i betragtning.

### Skræddersyede løsninger

Vi kan tilpasse tjenester til en families specifikke behov og mål, hvilket kan hjælpe med at opnå bedre resultater og minimere risici.

### Langsigtet planlægning

Family Offices er kendt for at have en langsigtet tilgang til investeringer og formueforvaltning. Dette kan hjælpe dig med at opnå dine langsigtede finansielle mål og minimere risikoen for tab på kort sigt.

### Beskyttelse af arv

Vi kan hjælpe med at beskytte en families arv ved at hjælpe med at oprettelse af forsikringer eller trusts og andre juridiske strukturer, der kan sikre, at formuen går videre til de næste generationer i familien.

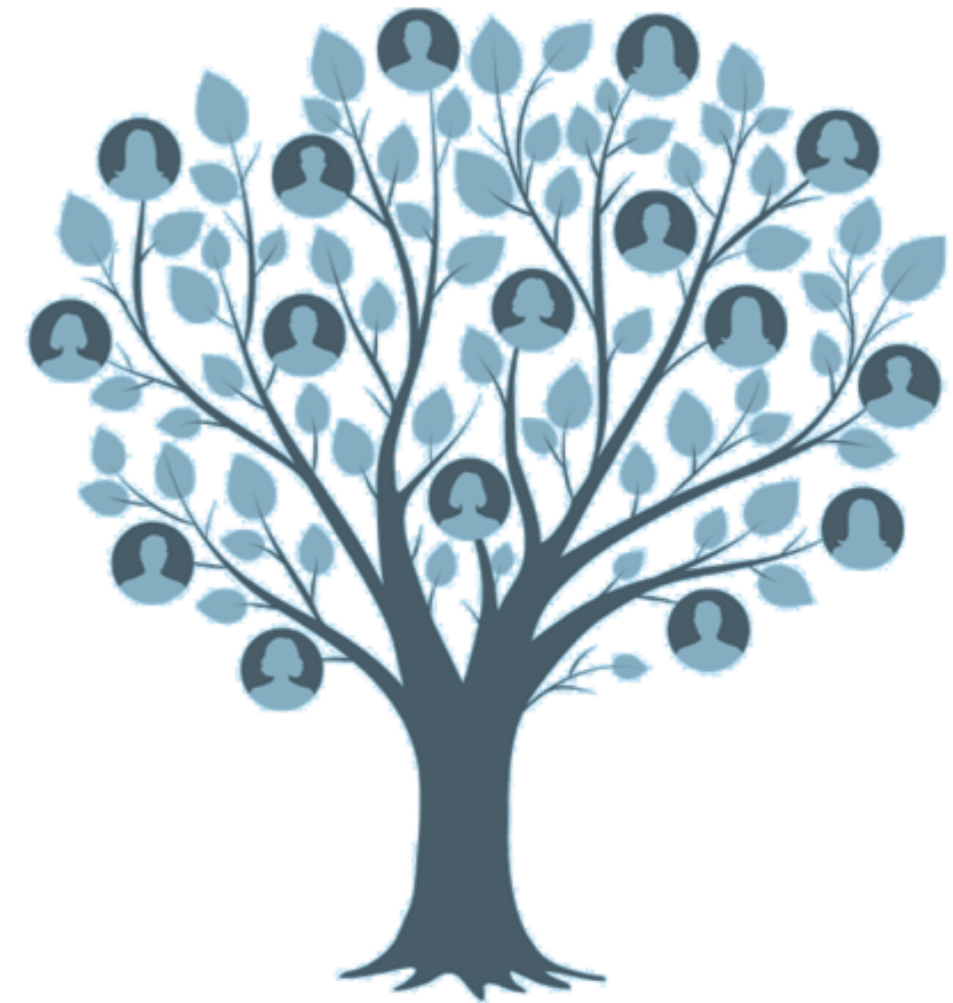
### Personlig opmærksomhed

Et Family Office har typisk færre kunder end traditionelle banker og investeringsfirmaer, hvilket betyder, at du kan forvente en mere personlig service og opmærksomhed på den enkelte families unikke behov.

Vi kan give familien professionel rådgivning og støtte i beslutningstagning og kommunikation inden for familien.

Vi arbejder sammen med et netværk af eksterne eksperter såsom advokater og revisorer, som hjælper til med at tilbyde optimal rådgivning inden for deres fagområde.

Ønsker du at høre mere om IRG Family Office, er du velkommen til at kontakte **Helle Sigsgaard Højtved**



**IRG Family Office**

har skiftet navn pr. 3/4-23 til

**Strategic Family Office**



# 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 elbilprogram 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!

Og dog, da en stor del af forbruget sker gennem online handel – også kaldet E-commerce.

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  
pk@irg.dk



**Rene Krogh Andersen**

**Direktør, Stifter**  
+45 9626 3003  
Rene.krogh@irg.dk



**Michael Krogh Andersen**

**Investeringsdirektør, Stifter**  
Investeringsdelen overgår  
fremover til  
**Kim Mikkelsen**  
**Investeringschef**  
Strategic Wealth Management



**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  
har skiftet navn pr. 3/4-23 til  
FMS Strategic Wealth Management A/S

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 2023

De gule rammer med teksten [ **Q1 2023** er kvartalets afkast

## ÅTD

De gule rammer med teksten [ **ÅTD** ] er ÅR TIL DATO afkast, dvs. fra 1.januar 2023

I 1. kvartal vil Q1 2023 og ÅTD være ens, derfor kun [Q1 2023].

## 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.

## Ordlister

### 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.

### 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.

### CDS - Credit Default Swap

En forsikrings lignende aftale mellem to parter, der giver beskyttelse mod kredittab på en reference enhed (en obligations-udsteder). Mod at betale sælgeren af beskyttelse en fast, kvartalsvis præmie modtager køberen af beskyttelse kompensation såfremt en kreditbegivenhed indtræffer.

## 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.