



Investeringer Rådgivning

ÅRGANG 1, NUMMER 2

APRIL 2010

SIDEN SIDST

1. kvartal har været en lang odysse med gældskriser, uro på de finansielle markeder samt pres på de svagere økonomier.

Hver gang et land er kommet i fokus, hvad enten det har været Dubai, Island, Grækenland eller Portugal, er markederne faldet kortvarigt, hvorefter de har stabiliseret sig. Samtidig hører vi om stor arbejdsløshed, store budgetunderskud samt et boligmarked der ikke rigtig kan komme i gang.

Hvad er det der foregår? Tager vi fejl i vores optimistiske holdning til fremtiden, eller fokuseres der i markedet på de forkerte ting?

Vi mener fokus er for stor på det vi kalder virkningen.

Nedgraderinger af den offentlige gæld i Grækenland og Portugal er en virkning af Finanskrisen. Ligeledes er den stigende arbejdsløshed og de store budgetunderskud virkningen af den krise der i 2008/2009 truede hele den vestlige verdens velfærd.

Disse "uhygge" tal skal vi vænne os til. De siger ikke noget om fremtiden, men fortæller mere om, hvor vi kommer fra. I stedet skal vi fokusere på de nøgletal der er årsagsfremmende, nemlig de fremadrettede nøgletal.

Historien er heldigvis meget anderledes såfremt man ser på disse nøgletal. Erhvervslivet beretter om stigende tillid, og ordre-

indgangen er stigende. Samtidig er forbrugernes forventninger til fremtiden i pæn vækst.

Disse fremadrettede nøgletal er hovedsagen i vores IR-kvotient, som fortsat er positiv, og altså tyder på stigende aktiemarkeder.



Der er grund til at være optimist. Fremtiden bliver ikke så ringe endda!

Men vejen er bumpet. Der vil komme mange tilbageskuende nøgletal som vil ryste markedet. Men så længe de fremadskuende nøgletal er positive, vil vi vedblive at være det samme.

IR-KVOTIENTEN

IR-kvotienten er et unikt investeringsværktøj, udviklet af Investeringer Rådgivning A/S. IR-kvotienten beregnes ud fra offentligt tilgængelige nøgletal. IR-kvotienten beregnes 1 gang om måneden. IR-kvotienten har to udfald: Positiv eller negativ.

Såfremt kvotienten er positiv besiddes aktier. Såfremt kvotienten er negativ besiddes ikke aktier.

Metoden, som er aldeles objektiv, er testet over de seneste 20 år, og har givet et afkast på 3 gange aktiemarkedets afkast.

Måned	IR-kvotient
April	Positiv
Marts	Positiv
Februar	Positiv
Januar	Positiv
December	Positiv
November	Positiv

FREMADSKUENDE NØGLETAL (ÅRSAG)

- Erhvervstillid (IFO og ISM)
- Indkøbschefers forventning
- Ordreindgang
- Forbrugernes forventninger
- Detailsalg

TILBAGESKUENDE NØGLETAL (VIRKNING)

- Arbejdsløshed
- Budgetunderskud
- Privat opsparing
- Den historiske vækst
- Boligsalg og priser

I DETTE NUMMER:

SIDEN SIDST	1
IR-KVOTIENTEN	1
AKTIER	2
OBLIGATIONER	2
FINANSIERING	2
IR BASIS A/S BLIVER ELEKTRONISK	3
IR BASIS A/S RESULTATER OG FORVENTNINGER	3
HISTORISKE AFKAST	3
KROGH'EN	4



AKTIER

Sikken et kvartal på det danske aktiemarked! Alle verdens aktiemarkeder, incl. de fleste emerging markets, blev sat til vægs med en stigning i C20-indekset på 13,77% i kvartalet.

<u>Kvartal</u>	<u>Afkast¹</u>	<u>Akk.</u>
4. kv. 2009	1,86%	-
1. kv. 2010	14,51%	14,51%

Årsagen til dette forhold er primært, at de tungeste C20 aktier så som Novo og A.P. Møller er steget hhv. ca. 30% og 15%. Endvidere har de danske skattelettelser samt det forhold at 2009 var sidste år med store pensionsindbetalinger en stor indfly-

delse på likviditeten og dermed udviklingen.

Afkastet på aktieporteføljen blev isoleret set 14,51%, hvor det danske marked steg 13,77% og det tyske marked steg godt 3%.

Vores største positioner var:

Novo, Merck, Ambu, SCA B, Danisco, A.P. Møller, G4S, Securicor B, Deutsche Bank, Ericsson.

Trods den kraftige stigning i de danske aktier mener vi fortsat at der er mange inte-

ressante cases. Således er Ambu, A.P. Møller og Novo de foretrukne danske aktier. Det svenske og tyske aktiemarked er fortsat attraktivt prissat, og vores eksponeringer vil fortsætte/blive udbygget her.

I andet kvartal forventer vi positive afkast på aktiemarkedet i størrelsesordenen 3-5%, med Danmark i den lave ende.

På længere sigt er vi fortsat positive på udviklingen i økonomien.

OBLIGATIONER

<u>Kvartal</u>	<u>Afkast¹</u>	<u>Akk.</u>
4. kv. 2009	3,70%	-
1. kv. 2010	3,72%	3,72%

Mens vi venter på Godot!

Man har på fornemmelsen at der er blevet råbt "ulven kommer" en gang eller to for meget. Det er ikke så mærkeligt! En obligationsdealer lever af omsætning. Og hvis man som os forventer stabile lave renter i en længere periode — og derfor ikke handler ret meget — ja, så lever man ikke godt som dealer. Bl.a. derfor kan man læse, at nu skal renten stige —

igen, fristes man til at sige!

Vi tror fortsat på et scenarie med lave korte renter, en stabil lang rente og en rentekurve der er stejlest på 2-3 års punktet. Vi ser derfor fortsat carry-positioner som de mest interessante, og befinder os godt med 5% 2041. Disse positioner kan med fordel suppleres med stående lån med udløb i 2015, samt en andel af erhvervsobligationer.

På markedet for erhvervsobligationer er vi fortsat mest interesseret i de finansielle udstedelser fra SEB og Nykredit, hvor renten er ca. 7,5% p.a. I perioder kan man få adgang til 5,61% Arla 2014 på kurs pari, hvilket er meget attraktivt. De mere spekulative papirer er steget meget, og efter vores mening skal man være varsom med at investere i papirer der er ratet lavere end B, så som bl.a. ISS.

FINANSIERING

På finansieringssiden er der mange store - og på sigt væsentlige - beslutninger, der skal tages nu.

Skal man finansiere sig kort eller langt?

Skal man finansiere sig i kroner, euro eller sågar schweizerfranc?

Oftentimes er det givtigt at se på de historiske fakta når beslutninger om fremtiden skal tages. De seneste 15 år har det været en fordel at være

finansieret i CHF p.g.a. den lavere rente, og det har været en fordel at finansiere sig kort p.g.a. den faldende rente.

Ser vi 15 år frem, og tager udgangspunkt i dagens niveauer, må vi konkludere at renten i CHF ikke er væsentligt under DKK og specielt EUR renten. Samtidig er det fysisk umuligt at genopleve det rentefald vi har set. Renten kan simpelthen ikke komme lavere.

Vores konklusion på disse forhold er, at man p.t. skal finansiere sig langt, d.v.s. op til 10 år, og fortrinsvist i EUR og DKK.

Og husk nu: **Lad være med** at optage et kortløbende lån i danske kroner og efterfølgende tilpasse profilen med finansielle kontrakter. Der er alt for store omkostninger, og man fristes til at få en kortsigtet og spekulativ tankegang. Og det er finansiering for vigtigt til!



3 måneders renter
DKK 1,300%
EUR 0,635%
CHF 0,247%

¹ Alle rapporterede afkast i dette nyhedsbrev er faktisk opnåede afkast. Afkastene er beregnet som et vægtet gennemsnit af samtlige kunders afkast.

IR BASIS A/S BLIVER ELEKTRONISK

I løbet af april måned bliver IR Basis A/S elektronisk,



d.v.s. den bliver noteret på værdipapircentralen.

For aktionærene har det den fordel, at aktierne kan ses i depotet i banken, således at alle værdier i banken afspejler de værdier der fremgår af vores porteføljesystem.

I denne forbindelse vil vi i løbet af april kontakte samtlige aktionærer for at høre hvilket VP-depot de ønsker IR Basis A/S skal ligge i.

På omsætningssiden har vi besluttet, at man fremover kan handle sine aktier i IR Basis A/S løbende, og altså

ikke kun i forbindelse med kvartalsskifter. Oplysning herom skal være os i hænde senest 5 dage før transaktionen skal udføres, hvorefter investor modtager provenuet på sin bankkonto 3 bankdage senere. De eksakte regler kan ses i IR Basis A/S prospekt, der kan downloades på vores hjemmeside.



**Erfaring
og
nytænkning**

IR BASIS A/S - RESULTAT OG FORVENTNINGER

Set i relation til det danske aktiemarked var udviklingen i IR Basis A/S i første kvartal skuffende. Sammenlignes over til selskabets "benchmark", det tyske DAX-30 indeks, var udviklingen en anelse lavere. Det tyske Dax-indeks steg således ca. 3% i 1. kvartal hvor IR-Basis A/S steg ca. 1%. Vi forventer at forskellen udlignes over de kommende måneder.

De økonomiske indikatorer har under hele første kvartal været i bedring, og derfor har det også været "træls" at se, at det tyske aktiemarked — på niveau med de øvrige europæiske markeder — stort set er kommet fladt ud af kvartalet, medens det danske aktiemarked er steget over 10%.

Sådanne skævheder retter sig over tid, og det er derfor

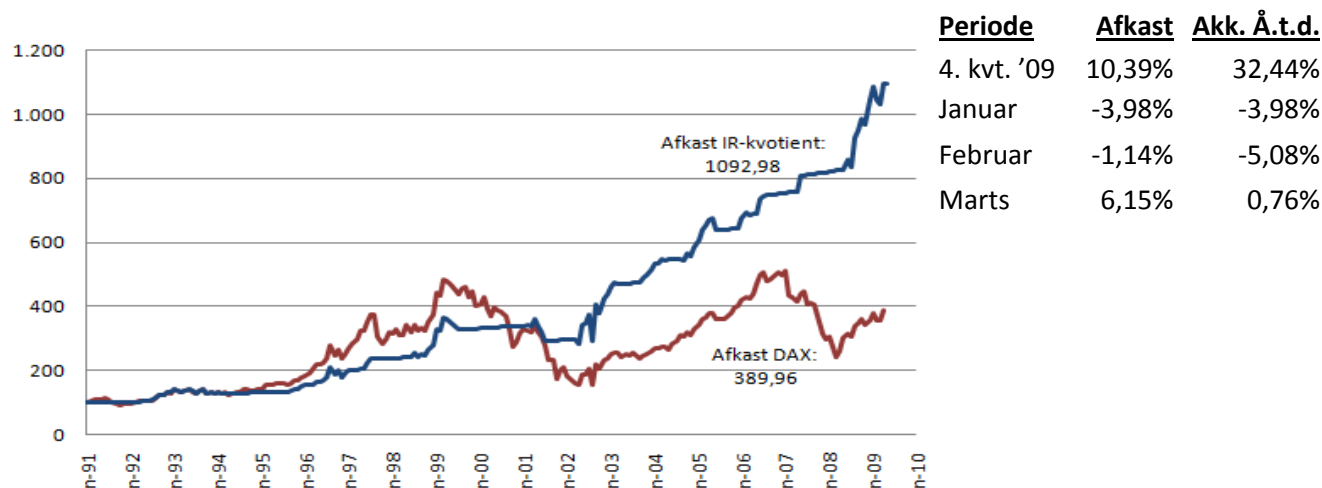
vigtigt ikke at skifte strategi. 4. kvartal sidste år steg IR Basis A/S således over 10%, hvor det danske aktiemarked var fladt.

Vi forventer også et positivt afkast i IR Basis A/S i de kommende måneder, i takt med at flere og flere erkender opsvingets styrke. På et tidspunkt vil markedet være "mæt", men vi tror der er et stykke vej dertil endnu.

"DU KAN IKKE
HJÆLPE DE
FATTIGE VED AT
UDRYDDE DE
RIGE"

ABRAHAM LINCOLN

HISTORISKE AFKAST IR-BASIS A/S





InvesteringerRådgivning

Fondsmæglerselskabet InvesteringerRådgivning A/S
Østergade 27 b 1. t.v.
Postboks 100
7400 Herning

Telefon: 96 26 30 00
Fax: 96 26 30 01
E-mail: info@irg.dk

**BESØG VORES WEBSTED:
IRG.DK**

”DET ER LIGEGYLDIGT OM EN KAT ER
SORT ELLER HVID, BARE DEN FANGER
MUS”

DENX XIAO PENG

FMS InvesteringerRådgivning A/S er stiftet september 2009. Selskabet beskæftiger sig udelukkende med porteføljepleje og forretninger afledt heraf. Selskabet er uafhængigt, og dets eneste indtægt er honorarer fra selskabets kunder.

Selskabets mission er at være Danmarks bedste porteføljeforvalter målt på afkastkvalitet og kundernes tilfredshed.

Ledelse:

CEO: Michael Krogh Andersen - +45 96 26 30 02
CFO: René Krogh Andersen - +45 96 26 30 03

Ansvarsfraskrivelse (Disclaimer & Disclosure).

Fondsmæglerselskabet InvesteringerRådgivning A/S er under tilsyn af Finanstilsynet.

Alle afkast beskrevet i dette nyhedsbrev er et vægtet gennemsnit af samtlige kunders faktisk opnåede afkast i de rapporterede perioder. Den enkelte kundes afkast kan således variere i forhold til dette gennemsnit.

Nyhedsbrevet er baseret på informationer, som selskabet finder pålidelige, men selskabet tager ikke ansvar for materialets rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af nyhedsbrevet. Vurderinger og anbefalinger kan således ændres uden varsel.

Selskabet har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter. Disse procedurer er indarbejdet i selskabets forretningsgange.

Læs mere om selskabets politik om interessekonflikter på selskabets hjemmeside.

KROGH'EN

”Til daglig knokler makaken Lusa i det russiske Cirkus Durov, men den glade abe har nu vist helt andre talenter inden for noget så fjernt som aktieverdenen. I begyndelsen af 2009 lod en TV-station Lusa vælge otte aktier ud af en bunke på 30. Abens velovervejede valg faldt på papirer fra råvarevirksomheder, banker og IT-selskaber. Nu - et år senere - står Lusas genistreg klar. Investeringerne tredobledes i løbet af året, og Lusa slog dermed 94 procent af de russiske investeringsfonde. Godt gået af en cirkusabe, må man sige. Derfor har Lusa fået endnu en chance for at vise sit værd som investor. Ud fra samme procedure som før-

ste gang valgte Lusa i år at satse på banker og bilindustri. Om Lusas investeringer bliver et hit, får vi at se om et år.

Hermed er abens råd givet videre!”



Jeg faldt tilfældigt over denne sjove artikel omkring investering. Forhåbentligt kan artiklen være med til at fjerne en del af den selvhøjtidelighed der præger finansverdenen. Investering er ikke så kompliceret som det gøres. Branchen bør

kommunikere med kunderne på en mere simpel og forståelig måde og samtidig erkende, at man ikke altid har ret i sine spådomme. Dette ville have sparet mange kunder for både store pengebeløb og store bekymringer igennem de seneste år.

En anden morale af historien er, at simpelt er godt! Komplicerede produkter er efter min bedste overbevisning kun udviklet for at camouflere bankens indtjening, og ikke for at tjene kundernes tarv.

Det er mit håb, at vi kan være med til at ændre folks opfattelse af investeringsprodukter i en positiv retning.



Michael Krogh Andersen

