



InvesteringerRådgivning

ÅRGANG 1, NUMMER 4

1. OKTOBER 2010

SIDEN SIDST

Et krak blev det heldigvis ikke til over sommeren, men store udsving var mere reglen end undtagelsen.

Som beskrevet i seneste kvartalsrapport havde vi forinden sommerferien nedbragt kundernes aktiepositioner til ca. det halve. De mange muligheder der opstod over sommeren blev brugt på opkøb, specielt da vi erfarede at vores IR-kvotient for august måned fortsat var pænt positiv.

Suppleringerne skete fortrinsvist i mere konjunkturfølsomme aktier så som Volkswagen og A.P. Møller Maersk. Tilkøbene har betydet, at kundernes aktieandele p.t. er maksimale i forhold til deres individuelle investeringsretningslinier.

På obligationsmarkedet satte F1-renten ny rekord under den nyligt overståede auktion. Også de lange renter bevægede sig "syd på", med pæne kursgevinster til følge. Vi er fortsat ikke komfortable ved den lave lange rente, og har derfor "søgt ly" i 5%'s real-kreditobligationer samt i erhvervsobligationer udstedt af solide selskaber.

IR Basis A/S har i kvartalet fulgt markedet både lidt op og lidt ned. I skrivende stund ligger IR Basis A/S i kurs 123,131, hvilket er tæt på det højeste i selskabets historie.

Selskabet er pr. 1. oktober 1 år gammelt. På det ene år har strategien afkastet 23,13%, hvilket er mere end det tyske aktiemarked. Dette er til sammenligning

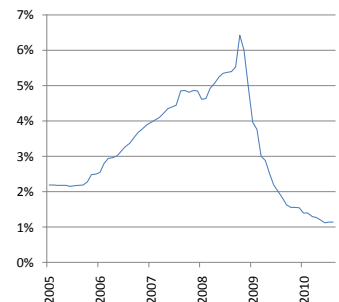
steget 9,76% i samme periode.

Hvis man på nuværende tidspunkt skal forsøge at skue frem imod årsskiftet, tror vi at tendensen vil være ligesom resten af året. Pænt svingende aktiemarkeder med en underliggende stigende trend, specielt i Tyskland. Det danske C20-indeks er sværere at spå om, idet Novo, Vestas og A.P. Møller står for ca. 70%.

Vores IR-kvotient kan meget vel få en nøglerolle i 4. kvartal. Såfremt den svinger imod et minus vil kundernes aktiebeholdninger hurtigt blive reduceret.

Men indtil videre er indikationerne positive.

3 MÅNEDERS RENTEN



I DETTE NUMMER:

SIDEN SIDST 1

IR-KVOTIENTEN 1

AKTIER 2

OBLIGATIONER 2

FINANSIERING 2

VIGTIGT AT VÆRE TRO MOD SIN STRATEGI 3

IR BASIS A/S RESULTATER OG FORVENTNINGER 3

HISTORISKE AFKAST 3

KROGH'EN 4

IR-KVOTIENTEN

IR-kvotienten er et unikt investeringsværktøj, udviklet af InvesteringerRådgivning A/S.

IR-kvotienten er fortsat positiv i oktober måned.

Tilsyneladende er der stor divergens imellem analytikerne og det underliggende marked. Analytikerne er

negative på fremtiden, imens virksomhederne i Europa generelt er positive.

Denne tvivl i markedet har ophobet masser af likviditet, hvilket kan resultere i pludselige stigninger i aktiemarkedet, trods det at vi nu bevæger os ind i oktober måned.

Måned	IR-kvotient
Oktober	Positiv
September	Positiv
August	Positiv
Juli	Positiv
Juni	Positiv
Maj	Positiv



AKTIER

3. kvartal har ligesom 2. kvartal budt på store kursudsving, om end med knap så store kursudsving de enkelte handelsdage. Det danske aktiemarked steg i kvartalets første måned med omkring 8% for i den efterfølgende måned at falde tilbage til niveauet ved kvartalets indgang. Kvartalet som helhed har dog budt på kursstigninger, således at det danske aktiemarked år til dato er steget med 15,54% målt på hele aktiemarkedet og 23,80% målt på OMX C20,

mens det tyske aktiemarked til sammenligning er steget knap 4,56% siden nytår.

Vore kunders afkast har i 3. kvartal 2010 været fladt, hvilket bringer det årlige afkast op på 16,16%.

I den resterende del af 2010 forventer vi fortsat store kursudsving på aktiemarkedet, ikke mindst på grund af en forventning om fortsatte hyppige stemningsskift blandt markedsdeltagerne.

På baggrund af den gode drift i Danisco fik vi som

ventet en opjustering i forbindelse med aflæggelsen af deres seneste kvartalsregnskab.

I det forgangne kvartal har vi solgt vore kunders beholdninger i Novo Nordisk og Carlsberg på baggrund af flotte kursstigninger og ikke mindst en meget anstrengt prissætning på specielt Novo Nordisk. Herudover har vi til vore kunder tilkøbt Volkswagen og Nokia, som efter vores vurdering begge besidder et attraktivt langsigtet kurspotentiale.

<u>Kvartal</u>	<u>Afkast¹</u>	<u>Akk.</u>
4. kv. 2009	1,86%	-
1. kv. 2010	14,51%	14,51%
2. kv. 2010	1,50%	16,23%
3. kv. 2010	-0,06%	16,16%

OBLIGATIONER

Placeringen i 3. kvartal har for 2/3 været 5%'s 30-årige realkreditobligationer samt 1/3 i erhvervsobligationer, hvor erhvervsobligationerne har givet det største afkast. Afkastet på obligationsporteføljen har i 3. kvartal været på 2,67%, hvilket bringer afkastet år til dato op på 7,89%.

Såvel den korte som lange rente har i det forgangne kvartal endnu en gang udvist

fald med kursstigninger til følge. For at undgå for stor rentefølsomhed har vi valgt at bibeholde eksponeringen til det danske realkreditmarked i 5%'s 30-årige realkreditobligationer. Vi vil dog, så snart vi ser tegn på en stigende inflation, være klar til at sænke rentefølsomheden for vore kunder.

Vi synes stadig at de aktuelle placeringer i erhvervsobligationsmarkedet er attraktive og ser ikke umiddelbart no-

gen grund til at ændre denne holdning i den resterende del af 2010.

På baggrund af vores forventninger til en stigende inflation over de kommende år er vi begyndt at undersøge markedet for mere inflations sikre obligationsinvesteringer herunder realkreditobligationer med variabel rente samt inflations sikre obligationer kendt som indeksobligationer.

<u>Kvartal</u>	<u>Afkast¹</u>	<u>Akk.</u>
4. kv. 2009	3,70%	-
1. kv. 2010	3,72%	3,72%
2. kv. 2010	1,31%	5,08%
3. kv. 2010	2,67%	7,89%

FINANSIERING

CHF har som finansieringsvaluta i det forgangne kvartal endnu en gang givet anledning til bekymringer.

I starten af kvartalet faldt CHF til 5,36 overfor danske kroner for efterfølgende at stige til ikke mindre end 5,80, hvilket svarer til en stigning på ikke mindre end 8% på under en måned.

CHF ligger i skrivende stund 4,3% lavere i 5,55 overfor danske kroner, primært som følge af at den Schweiziske

Centralbank undlod at hæve styringsrenten i starten af september og udtalte sig mindre optimistisk omkring fremtiden.

Eftersom rentebesparelsen i CHF kontra danske kroner og Euro i en historisk betragtning fortsat ligger på et lavt niveau mener vi ikke at risikoen bliver betalt. Vi anbefaler derfor fortsat at finansiere sig langt og holde sig til danske kroner eller Euro.

For de mere spekulative investorer kan en eventuel styrkelse i CHF op imod niveauet 5,80 overfor danske kroner benyttes til en eventuel kortsigtet finansieringsmulighed.

Når rentebesparelsen ved finansiering i CHF på et senere tidspunkt bliver mere udtalt og volatiliteten på dette tidspunkt forventeligt vil ligge noget lavere, vil vi atter betragte CHF som en finansieringsmulighed.



3 måneders renter
 DKK 1,15%
 EUR 0,89%
 CHF 0,18%

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

VIGTIGT AT VÆRE TRO MOD SIN STRATEGI

Som tidligere nævnt har vi i det forgangne år oplevet hyppige stemningsskift blandt markedsdeltagerne med store kursudsving til følge. Eftersom usikkerheden omkring den fremtidige økonomiske udvikling stadig består - ikke mindst som følge af de fortsat meget høje offentlige gældsproblemer verden over - forventer vi i den resterende del af 2010 fortsat store kursudsving.

I perioder præget af stor usikkerhed er det meget vigtigt at være tro mod den

investeringsstrategi man har lagt, da man ellers risikerer at træffe beslutninger på forkerte grundlag. Det bedste afkast opnås ved at holde fast i sin strategi i stedet for agere i forhold til markedsstemningen.

Vigtigheden heraf kan anskueliggøres ved at sammenholde det historiske afkast i investeringselskabet IR Basis A/S med eksempelvis det tyske aktiemarked, hvor IR Basis A/S over de seneste knap 20 år har givet et 3 gange så højt afkast.

Dette merafkast skyldes at IR Basis A/S stringent følger den lagte investeringsstrategi, hvorved der investeres i aktier i de perioder hvor IR-kvotienten er positiv og udelukkende i obligationer i de perioder hvor IR-kvotienten er negativ. Herved formåede IR Basis A/S at generere et positivt afkast igennem 2008 på 8,8%, mens aktiemarkedene verden over typisk oplevede kursfald på over 40%.



**Erfaring
og
nytænkning**

IR BASIS A/S - RESULTAT OG FORVENTNINGER

I 3. kvartal præsterede IR Basis A/S et nulafkast således at afkastet år til dato har været 11,55%. Til sammenligning har det tyske aktiemarked givet et afkast på 4,56% år til dato.

Selskabets obligationsbeholdning er fortsat primært danske realkreditobligationer med høj kupon for herigennem at mindske rentefølsomheden. Omkring 25% af obligationerne er ligeledes

fortsat erhvervsobligationer i solide selskaber med forventede løbetider på 1-5 år.

I disse tider med fortsat stor usikkerhed omkring den fremtidige økonomiske udvikling sker aktieeksponeringen, som det også var tilfældet i 2. kvartal, udelukkende igennem det tyske DAX-indeks for herigennem at undgå at blive fanget med illikvide danske aktier såfremt aktiemarkedet skulle

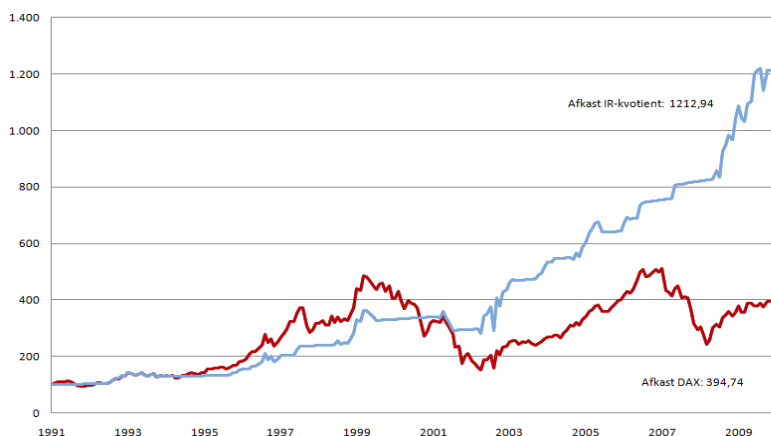
opleve større kursfald.

Vi forventer at årets sidste kvartal til forveksling vil minde om årets forgangne kvartaler præget af store stemningsskift med kursudsving til følge. Vi tror dog fortsat på en underliggende positiv udvikling over de kommende måneder ikke mindst på baggrund af den positive stemning i Europas største land, Tyskland.

"EN BANK ER ET
STED, DER VIL
LÅNE DIG PENGE,
HVIS DU KAN
BEVISE, DU IKKE
HAR BRUG FOR
DET"

BOB HOPE

HISTORISKE AFKAST IR-BASIS A/S



Periode	Afkast	Akk. Å.t.d.
4. kv. '09	10,39%	32,44%
Januar	-3,98%	-3,98%
Februar	-1,14%	-5,08%
Marts	6,15%	0,76%
April	0,84%	1,60%
Maj	8,74%	10,49%
Juni	0,97%	11,56%
Juli	0,71%	12,35%
August	-6,57%	4,97%
September	6,27%	11,55%



Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning 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**

"DEN SIKRESTE MÅDE AT FORDOUBLE SINE
PENGE PÅ ER AT FOLDE SEDLERNE SAMMEN
ÉN GANG OG STIKKE DEM I LOMMEN"

FRANK MCKINNEY HUBBARD

FMS InvesteringsRådgivning 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 målsætning er at være Danmarks bedste porteføljeformal-
ter målt på afkastkvalitet og kundernes tilfredshed.**

Organisation:

CEO:	Michael Krogh Andersen	-	+45 96 26 30 02
CFO:	René Krogh Andersen	-	+45 96 26 30 03
Kundechef:	Kim Andreasen	-	+45 96 26 30 04

Ansvarsfraskrivelse (Disclaimer & Disclosure).

Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning 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

Den 14. september 2010 blev InvesteringsRådgivning A/S ét år gammel. Vi kan se tilbage på et fantastisk år, både for de kunder der troede på os fra første færd, men også for selskabet selv.

Vores flagskib, IR Basis A/S, gav således kunderne 23,1% i afkast det første år. Det må siges at være bestået. På de individuelle porteføljer har kunderne oplevet afkast på 11,9% på obligationer under ét, og på 18,7% på aktier under ét.

Men også i InvesteringsRådgivning A/S er der sket en udvikling. Fra stort set ikke at betjene midler til i dag at forvalte ca. 0,4 mia. kr. Midlerne er fordelt over ca. 60 kunder. Vi synes selv dette er en

god succesrate, og tror jorden er gødet til videre vækst i de kommende år.

Men nu er det ikke kun vækst der er vigtig. Det vigtigste for vore kunder er vores tilstedeværelse og vores opmærksomhed overfor netop deres midler. Væksten må på ingen måde influere på vores opmærksomhed overfor vores eksisterende kunder.

Selvom vi fortsat er en lille organisation, er vores arbejdsopgaver stringent afgrænset. Det er hermed sikret, at en øget kundetilstrømning ikke vil influere på de investeringsmæssige resultater.

De overordnede investeringsbeslutninger bliver således fortsat kun foretaget ét sted, så fleksibilitet og fokus opret-

holdes.

Skuende fremad synes vi, at vi har fundet vores plads. Vi har ikke behov for at sælge vores kunder diverse mere eller mindre uigennemskuelige investeringsprodukter for at hæve nogle store honorarer. Vi vil hellere sælge vores viden til en fast pris, og herefter være kundens forlængede arm i finansverdenen.

Og det er der efter vores mening stor brug for. I en verden hvor tingene bliver mere og mere komplekse og uigennemskuelige for menigmand, er der behov for en professionel mellemmand, der kun har kundens interesse at forsvare.

Så vi er her også om 5 og 10 år!



Michael Krogh Andersen

