

# Kvartalsrapport

4. kvartal, 2019



Investerings   
**Rådgivning**



---

## Indhold

Stabilisering og let stigende erhvervstillid .....	1
Vigtigt med en god spredning.....	2
IR Basis A/S – aktiebaseret investering .....	3
IR Vækstlande A/S – aktiebaseret investering .....	4
IR Favoritter A/S – aktiebaseret investering.....	5
IR Invest – investeringsforening .....	5
IR Højrente A/S – obligationsbaseret investering.....	6
IR Erhverv A/S – obligationsbaseret investering.....	7
Stort potentiale på tyske aktier vs. indtjeningen i selskaberne .....	8
Stigende tyske aktier trods faldende tysk erhvervstillid .....	8
Amerikansk erhvervstillid på laveste niveau i 10 år.....	9
Kinesisk erhvervstillid omkring højeste niveau siden 2012 .....	9
Kontakt info.....	10

---



---

## Stabilisering og let stigende erhvervstillid

Som i de forrige kvartaler i 2019, bød årets sidste kvartal også på indledningsvise kursfald på aktiemarkederne på 3-5%. Disse blev dog hurtigt afløst af kursstigninger, drevet af udmeldinger om afgørende fremskridt i forhandlingerne omkring BREXIT og handelskrigen, som har været med til at præge kursudviklingen i det meste af 2019.

Her ved udgangen af året, er der dog stadig ikke endelig afklaring omkring BREXIT. Dette eftersom Boris Johnson, efter hans jordskredssejr i valget i december, ønsker at fjerne muligheden for at forlænge BREXIT i yderlige 1 eller 2 år ved udgangen af 2020, i tilfælde af at England og Europa ikke når at forhandle en ny handelsaftale på plads forinden. Dette har øget risikoen for et aftaleløst BREXIT, men samtidig er sandsynligheden for et ordnet BREXIT også øget. Dette eftersom det konservative parti efter valget ikke længere er afhængige af stemmer fra det nordiske parti, som tidligere har stillet sig på tværs, da Theresa May forsøgte at få BREXIT gennemført.

Siden England i sommeren 2016 stemte for at forlade EU i kombination med usikkerhed omkring valg i Frankrig og Italien, mulig amerikanske told på europæiske biler mv., har den europæiske økonomi haltet afsted. En længe ventet afklaring på BREXIT, vil alt andet lige medføre en stigende investeringslyst blandt de europæiske virksomheder, som forståeligt nok har været tilbageholdne igennem en længere periode. Dette vil være med til at løfte den økonomiske vækst og dermed indtjeningen blandt de europæiske virksomheder.

Men lige så vigtigt, vil en reduktion i den politiske risiko forventeligt øge interessen for og dermed kurserne på de europæiske aktier, som har haltet betragteligt efter de amerikanske aktier i en længere årrække netop grundet den politiske usikkerhed. Nok har de tyske selskaber, jf. figuren øverst på side 7, ikke løftet indtjeningen i samme takt som de amerikanske virksomheder siden 2012, hvor den

europæiske gældskrise skabte usikkerhed i Europa. I 2020 ventes de tyske virksomheder imidlertid at 4-doble indtjeningen siden år 2000, hvor de tyske aktier til sammenligning knap er blevet fordoblet i kurs i samme periode. Med andre ord har de tyske aktier et stort efterslæb til indtjeningen i de underliggende tyske virksomheder og ligeledes til de amerikanske aktier, hvor de underliggende virksomheder i 2020 ventes at løfte indtjeningen til 3,5 gange niveauet i år 2000.

Måske det nye årti vil markere startpunktet for en årrække, hvor de europæiske herunder tyske aktier vil få en renæssance og indhente eller i hvert fald reducere det store efterslæb til de langt dyrere amerikanske aktier. Dette drevet af mere positive vinde i den europæiske økonomi i kombination med knap så positive vinde i den amerikanske økonomi, som har været begunstiget af Trumps skattelettelse, der isoleret set har løftet indtjeningen betydeligt blandt de amerikanske virksomheder.

Vedrørende handelskrigen afventer vi stadig, at den såkaldte "fase 1"-aftale skal underskrives, hvilket ifølge de seneste meldinger fra Trump skal ske d. 15. januar. Denne omfatter store kinesiske køb af amerikanske landbrugsvarer, som Trump har krævet, for ikke at pålægge told på den resterende import fra Kina. Om handelskrigen bliver nedtrappet herfra og slutteligt helt afviklet, er stadig uvist og så længe denne usikkerhed består, vil det lægge en dæmper på virksomhedernes investeringslyst og dermed den globale vækst.

Nok har BREXIT og handelskrigen fyldt meget i mediebilledet i 2019. Det er dog ubetinget den ekstremt lempelige pengepolitik herunder kraftige rentefald, der i det forgangne år får prisen som den mest dominante forklaringsfaktor til de store kursstigninger på aktiemarkederne. Særligt den 10-årige amerikanske statsrente, som i vid udstrækning anses som den globale referencerente, blev mere end halveret fra efteråret 2018 til efteråret



2019, hvor den faldt fra 3,25% til under 1,5%. Udover kursstigninger på obligationer, medførte dette samtidig at investorerne verden over reducerede afkastkravet til aktier. Dette resulterede i, at aktiemarkederne trodsede en faldende indtjening blandt de underliggende virksomheder i både Europa og USA, som ifølge historien stort set uden undtagelse er ensbetydende med kursfald.

I erkendelse af at centralbankernes lempelige politik herunder negative indlånsrenter i Europa har fået så signifikant en betydning for prissætningen på aktiemarkederne, har vi (som nævnt i nyhedsmailen i november), videreudviklet vores investeringsmodel. Vi har bl.a. indlagt nogle grænser for, hvor langt vi kan bevæge os væk fra aktiemarkedernes trend for at sikre, at vi ikke kan komme til at genopleve et 2019. Hvis/når aktiemarkederne atter vil opleve kursstigninger, trods en faldende erhvervstillid og indtjening i de underliggende virksomheder, vil vi bl.a. kunne benytte optioner for at få del i kursstigningerne med meget begrænset risiko for kurstab, som bliver penge værd i takt med, at aktierne oplever kursstigninger.

I løbet af årets 4. kvartal har vi set tegn på en stabilisering i de økonomiske nøgletal, og IR-kvotienten er så småt begyndt at indikere, at indtjeningen i virksomhederne har bundet ud efter at have været faldende igennem hele 2019. På baggrund heraf er IR Erhverv A/S nu fuldt investeret i virksomhedsobligationer, mens IR Favoritter A/S er 75% investeret i de selvsamme aktier, som indgår i IR Invest. IR Basis A/S er ved udgangen af kalenderåret det eneste selskab, som stadig ikke er investeret i aktier. I tråd med at IR-kvotienten nu endelig er blevet marginalt positiv, forventer vi gradvist at købe op i de tyske aktier, når vi vurderer dette hensigtsmæssigt. Dette da der på trods af en fortsat lav økonomisk vækst i samfundet, stadig vil være penge, der søger ind i aktier i jagten på afkast. Efterhånden bliver næsten alle i Europa opkrævet negative renter på kontanter, og de fleste obligationer i Europa tilbyder negative afkast qua ECB's styringsrente på 0,5%, hvilket der ikke er indikationer på, vil blive ændret i den nære fremtid. Så længe dette gør sig gældende, vil tilbagefald på aktier forventeligt blive opfattet som købsmuligheder, som vi da også vil være klar til at udnytte.

## Vigtigt med en god spredning

Hvis man ønsker at have en del af sin formue investeret i aktier uanset IR-kvotienten, for ikke at gå glip af kursstigninger på aktiemarkederne trods faldende tillid til fremtiden blandt de underliggende virksomheder, kan vi også tilbyde dette.

Et af vore produkter er investeringsforeningen, IR Invest Danske aktier, som man her med fordel kan investere i. Her er pengene til hver en tid investeret i danske aktier. Investeringsforeningen benytter sig af IR-kvotienten til at vurdere, hvilken type aktier, som vi skal investere i, afhængigt af den økonomiske cyklus. I år har vi hovedsageligt fokuseret på stabile, defensive kvalitetsaktier, hvilket har givet et merafkast i forhold til det brede danske aktiemarked, C25. Du kan læse mere om IR Invest på side 5 og [www.irinest.dk](http://www.irinest.dk).

Som altid er vores anbefaling at have en god spredning på tværs af vore investeringselskaber, og med tanke på at lave og faldende renter er noget nært det eneste, der betyder noget i disse tider, kan det give god mening også at have en del af sine penge investeret i IR Invest.



## IR Basis A/S – aktiebaseret investering

Periode	Afkast
2009 Q4	10,39%
2010	10,84%
2011	3,79%
2012	1,33%
2013	16,02%
2014	4,51%
2015	27,19%
2016	1,01%
2017	8,08%
2018	-14,07%
2019	-1,40%



Efter næsten et år med uafbrudt faldende erhvervstillid blandt de europæiske virksomheder siden november 2018, bød 4. kvartal endelig på en stabilisering omkring det laveste niveau siden 2012 i kølvandet på den europæiske gælds-krise. Den store forskel, er primært at renteniveauet i dag er knap 1,5% lavere end dengang, hvor den 10-årige tyske statsrente i skrivende stund handler på minus 0,2%. Dette har gjort det vanskeligt at levere afkast på IR Basis A/S, som derved slutter året med et kursfald på 1,4%.

Netop de kraftigt faldende og negative renter, har i vores optik været den langt overskyggende årsag til, at investorerne har trodset historien og købt op i aktier trods en faldende indtjening i de underliggende virksomheder. For i fremtiden at imødekomme et tilsvarende scenarie, har vi i løbet af 2019 videreudviklet vores investeringsmodel (IR-kvotienten), så der nu er blevet tilført en aktiv risikostyring. Denne har bl.a. til formål at sikre, at IR Basis A/S ikke kommer til at gå glip af kursstigninger på aktier i et omfang, som det har været tilfældet i 2019. I sådant et tilfælde, vil vi eksempelvis lade IR Basis A/S eksponere i aktier via optioner. En option bliver penge værd i tilfælde af, at aktiemarkedene atter oplever kursstigninger trods en faldende erhvervstillid og indtjening blandt virksomhederne. Endvidere vil den aktive risikostyring også kunne komme i spil i kølvandet på store kursstigninger på kort tid, hvor vi vil overveje at købe en forsikring mod tilbagefald.

På baggrund af en stabilisering og en i december svagt stigende erhvervstillid jf. figuren nederst på side 7, er IR-kvotienten nu atter marginalt positiv for første gang siden efteråret 2018, og vi afventer nu tegn på, at de tyske aktier vil genvinde momentum, efter at have bevæget sig sidelæns over de seneste par måneder, før vi eksponerer IR Basis A/S i aktier.

Trods pæne kursstigninger i 2019, handles de tyske aktier til 14 kr. pr. indtjeningskrone baseret på den forventede indtjening i 2020. Dette modsvarer et forventet årligt afkast på over 7%, hvilket i lyset af fortsatte negative renter på de fleste traditionelle obligationer i Europa, stadig må siges at være et attraktivt afkastpotentiale. Til sammenligning handles de europæiske virksomheder til knap 15 kr. pr. indtjeningskrone, mens de amerikanske aktier handles til 18 kr. Dette til trods for, at der ventes en højere indtjeningsvækst i både 2020 og 2021 blandt de tyske virksomheder.

Med udsigten til en afklaring omkring BREXIT i løbet af 2020, nu hvor Boris Johnson har vundet et stærkt mandat til at forhandle de udestående forhold i den allerede vedtagne aftale omkring BREXIT, bør dette kunne skabe politisk ro i Europa. Dette vil alt andet lige medføre en stigende investeringslyst blandt virksomhederne, som forståeligt nok har været meget tilbageholdne i flere år grundet usikkerhed omkring udfaldet af BREXIT.



## IR Vækstlande A/S – aktiebaseret investering

Periode	Afkast
2011	-4,47%
2012	-7,38%
2013	2,25%
2014	10,43%
2015	-7,25%
2016	9,92%
2017	19,39%
2018	-11,88%
2019	11,61%



Med udsigten til en længe ventet aftrapning af handelskrigen mellem USA og Kina, har de kinesiske aktier oplevet pæne kursstigninger i løbet af 4. kvartal. De kinesiske aktier har dog stadig et stort efterslæb, da de stadig skal stige op imod 20% for at indhente kursfaldet fra toppen i januar 2018, hvor de amerikanske aktier i samme periode er steget 12-13%.

Dette til trods for, at erhvervstilliden blandt de amerikanske virksomheder, jf. figuren øverst på side 8, har været støt faldende siden efteråret 2018 og nok har stabiliseret sig i de seneste måneder, men fortsat befinder sig på det laveste niveau siden 2009. Til sammenligning har erhvervstilliden blandt de kinesiske virksomheder, jf. figuren nederst på side 8, været støt stigende siden juli i år, og er senest blevet opgjort omkring det højeste niveau siden 2012.

På baggrund heraf, har det været svært at tro på, når Trump har hævdet, at det er Kina, der har haft mest brug for en handelsaftale. Den såkaldte "fase 1"-aftale, som blev indgået i løbet af december, men stadig mangler at blive underskrevet, bevidner da også om, at det er USA, der har måttet strække sig længst for at få indgået en aftale. USA har bl.a. indvilget i ikke at pålægge yderligere told på den resterende import fra Kina samt tilbagerulle dele af de bestående tariffer mod, at Kina til gengæld øger importen af landbrugsvarer fra de hårdt trængte landmænd i USA. Landbrugsvarer, som de vel at mærke i forvejen har brug for, eftersom Kina har måttet nedlægge halvdelen af landets besætning af grise grundet den afrikanske svineinfluenza, som i november måned havde resulteret i en årlig prisstigning på hele 110% på svinekød.

Med udsigten til en længe ventet aftrapning af handelskrigen, en vedvarende eksplosiv udvikling i den teknologiske sektor i Kina, støt stigende privatforbrug og en fortsat stabil økonomisk vækst omkring 6%, er der udsigt til at en fortsat høj 2-cifret indtjeningsvækst blandt de kinesiske virksomheder. Disse udgør i skrivende stund over 70% af investeringerne i IR Vækstlande A/S, som på trods af handelskrigen slutter året med et afkast på 11,6%.

I takt med at væksten i den kinesiske økonomi bliver mindre, da økonomien efterhånden er ved at overhale USA på økonomisk størrelse, og selvsagt derfor ikke kan vokse 2-cifrede vækst, som vi oplevede før finanskrisen, kan det paradoksalt nok være meget positivt for kinesiske aktier. Dette på baggrund af, at Kina efterhånden har fået transformeret økonomien til, i lighed med den amerikanske økonomi at være langt mere drevet af serviceindustrien og privatforbruget. Mens de amerikanske aktier til 18 kr. pr. indtjeningskrone baseret på den forventede indtjening i 2020 svarende til et forventet årligt afkast på 5,5%, handles de kinesiske aktier til sammenligning blot handles til 12,3 kr. for den samme indtjeningskrone svarende til et forventet årligt afkast på 8,1%. Tilmed er den forventede indtjeningsvækst 2-3%-point højere i 2020 og 2021.



## IR Favoritter A/S – aktiebaseret investering

Periode	Afkast
<b>IR Favoritter A/S</b>	
2014 Q4	0,43%
2015	52,38%
2016	-3,33%
2017	3,92%
2018	-21,36%
2019	0,29%
<b>IR Invest</b>	
2017 Q4	-7,26%
2018	-16,85%
2019	31,55%

### IR Invest dk aktier

10 største positioner

- Vestas
- Novo Nordisk
- Schouw & Co
- DSV
- Genmab
- AP Møller Mærsk
- Ørsted
- Carlsberg
- Coloplast
- Netcompany Grp

(pr. 4 dec. 2019)

IR Favoritter var i oktober og november meget lavt eksponeret i aktier, men er i december gradvist blevet eksponeret imod de danske aktier, i takt med at de økonomiske nøgletal vendte til det lidt bedre. Ved udgangen af året er 75% af formuen investeret i aktier. Aktierne modsvarer de aktier IR Invest danske aktier investerer i.

### IR Invest – investeringsforening

4. kvartal 2019 var en god periode for danske aktier. IR Invest steg med 12,4% i kvartalet og 31,6% på helåret. C25 er til sammenligning steget med 28,8% i 2019. Siden strategiskiftet pr. 1. april 2019 er IR Invest danske aktier den investeringsforening med danske aktier, der har klaret sig bedst i Danmark.

Strategien er som tidligere nævnt meget fokuseret imod de megatrende vi vil følge.

**Klima** – dagsordenen er sat og vil ikke ændre sig i de næste mange år

**Demografi** – der bliver flere ældre ifølge med flere livsstilssygdomme

**Teknologisk udvikling** – teknologisering er stigende i stort set alle brancher

**Lave renter** – aktier med stabil udvikling og forudsigelige pengestrømme kan prisfastsættes højere

I løbet af kvartalet har vi afviklet vores positioner i **Carlsberg** og **Royal Unibrew**. Prisfastsættelsen var efterhånden blevet så anstrengt, at det var svært at se et rimeligt udbytte i den kommende periode. Aktierne er fortsat på vores ønskeliste, men altså på andre kursniveauer. Pengene er blevet brugt til at øge eksponeringen imod de *teknologiske* aktier som p.t. fylder 12% af porteføljen. Vi sigter imod at fordoble denne andel i løbet af 2020. *Klima*aktier fylder godt 18%, medens *medico/medicin* fylder 34%. *Transport*aktier fylder 15%. Eksponeringen imod transport er en følge af den teknologiske udvikling. Levering til hjemmet (nethandel) samt øget landtransport i Europa grundet at mange virksomheder har insourcet deres produktion til nærmarkederne igen. Den sidste del er fordelt imellem stabile aktier samt 2 kortsigtede investeringer: **Torm** og **Danske Bank**.

På kanten til et nyt årti står de danske aktier fortsat rigtig godt rustet. Der vil givet komme nogle skvulp og korrektioner, men de danske aktiers defensive karakter medfører, at de må forventes at outperforme mange øvrige landes aktier. Der bliver **flere ældre**, der bliver **flere livsstilssygdomme**, den **teknologiske udvikling** vil fortsætte og fokuseringen på **klima** vil intensiveres.

Så vi er fortrøstningsfulde hvad angår afkastet på danske aktier i det kommende årti, og forventer også 2020 bliver ok, dog ikke på samme niveau som 2019.



## IR Højrente A/S – obligationsbaseret investering

Periode	Afkast
2011	4,25%
2012	5,40%
2013	-12,06%
2014	18,64%
2015	14,49%
2016	9,04%
2017	-4,74%
2018	-4,93%
2019	11,16%



IR Højrente A/S har været fuldt investeret i højtforrentede statsobligationer hele året igennem, som har været begunstiget af en faldende rente på den to-neangivende 10-årige amerikanske statsobligation, der typisk fungerer som reference for rente- og dermed kursniveauet på højtforrentede statsobligationer. Med andre ord har investorerne fortsat med at købe op i amerikanske statsobligationer, efter den amerikanske centralbank som ventet sænkede renten i slutningen af 3. kvartal, og sidenhen har tilført mia. af dollar i likviditet til banksektoren. Dette har ligeledes medført opkøb af højtforrentede statsobligationer med stigende kurser til følge, og et dermed løftet afkast på IR Højrente A/S, som sluttede året med et afkast på 11,2%.

Igen i årets 4. kvartal har inflationen i USA relativt til Europa været udtalt, og USD-kvotienten har tilsagt ikke at afdække dollar, som ”koster” renteforskellen mellem USA og Europa, som aktuelt ligger på godt 2% på 12 måneders sigt. Uden afdækning af dollar, tilbyder de højtforrentede statsobligationer aktuelt et forventet årligt afkast (målt på den effektive rente) på 4,7%, hvor en afdækning af dollar vil reducere det forventede afkast til omkring 2,5%.

I disse tider med historisk lave rente i specielt Europa, men også USA, hvor den 10-årige amerikanske statsobligation tilbyder en rente på knap 2%, er højtforrentede statsobligationer en af de mest attraktive aktivklasser indenfor obligationer, da disse trods alt er udstedt af en bred vifte af økonomisk velkonsoliderede lande, hvis obligationer typisk tilbyder høje renter qua en høj inflation i disse lande. Høje renter, som vi i lande som Danmark og det øvrige EU kan nyde godt af grundet den lave inflation, vi oplever herhjemme.

Med udsigten til en længe ventet afklaring omkring BREXIT og en aftrapning på handelskrigen er der basis for at tro på, at afmatningen i den globale økonomi nu lægger bag os. Skulle det imidlertid ikke blive tilfældet, er vi som altid klar til at sælge ud af de højtforrentede statsobligationer, hvis/når IR-kvotienten på IR Højrente A/S tilsiger dette. Senest skete dette under den europæiske gældskrise i 2011/2012, hvor afmatningen skete væsentligt mere pludseligt, end vi har været vidne til indtil videre i år.

Historien viser, at denne type statsobligationer risikerer kursfald, når der netop opleves store og meget pludselige fald i væksten i den globale økonomi, og der dermed er stigende risiko for en nært forestående recession. Dette eftersom økonomierne i de udstedende lande herved påvirkes negativt af faldende økonomisk vækst, lavere skatteindtægter mv. med lavere kreditværdighed til følge. Det vil medføre et stigende afkastkrav blandt investorerne og deraf følgende kursfald på højtforrentede statsobligationer.





## IR Erhverv A/S – obligationsbaseret investering

Periode	Afkast
2012	2,18%
2013	3,66%
2014	2,50%
2015	3,41%
2016	5,13%
2017	-2,13%
2018	-3,73%
2019	2,68%

IR Erhverv A/S blev i starten af december fuldt investeret i højtforrentede virksomhedsobligationer efter at have været halvt investeret grundet en historisk lang periode med faldende erhvervstillid og indtjening blandt de europæiske virksomheder, som dog i de seneste måneder har vist tegn på en stabilisering. På trods af en meget begrænset risiko i løbet af 2019, sluttede IR Erhverv A/S året med et afkast på 2,7%.

Endelig i december måned meldte virksomhederne om en marginal stigning i erhvervstilliden. Vel at mærke stadig fra et historisk lavt niveau, men ikke desto mindre et tegn på lysere tider i den europæiske økonomi. Dette reducerer væsentligt risikoen for en nærtstående recession, der udover aktier også kan have en udpræget negativ indvirkning på virksomhedsobligationer, som vi oplevede det under finanskrisen i 2008-2009 og senest gældskrisen i 2011.

IR Erhverv A/S vil fortsætte med at investere forholdsvist konservativt og så vidt muligt i korte obligationer, da mulige og uventede rentestigninger vil have en negativ indvirkning på kursen på obligationer med specielt lange løbetider.

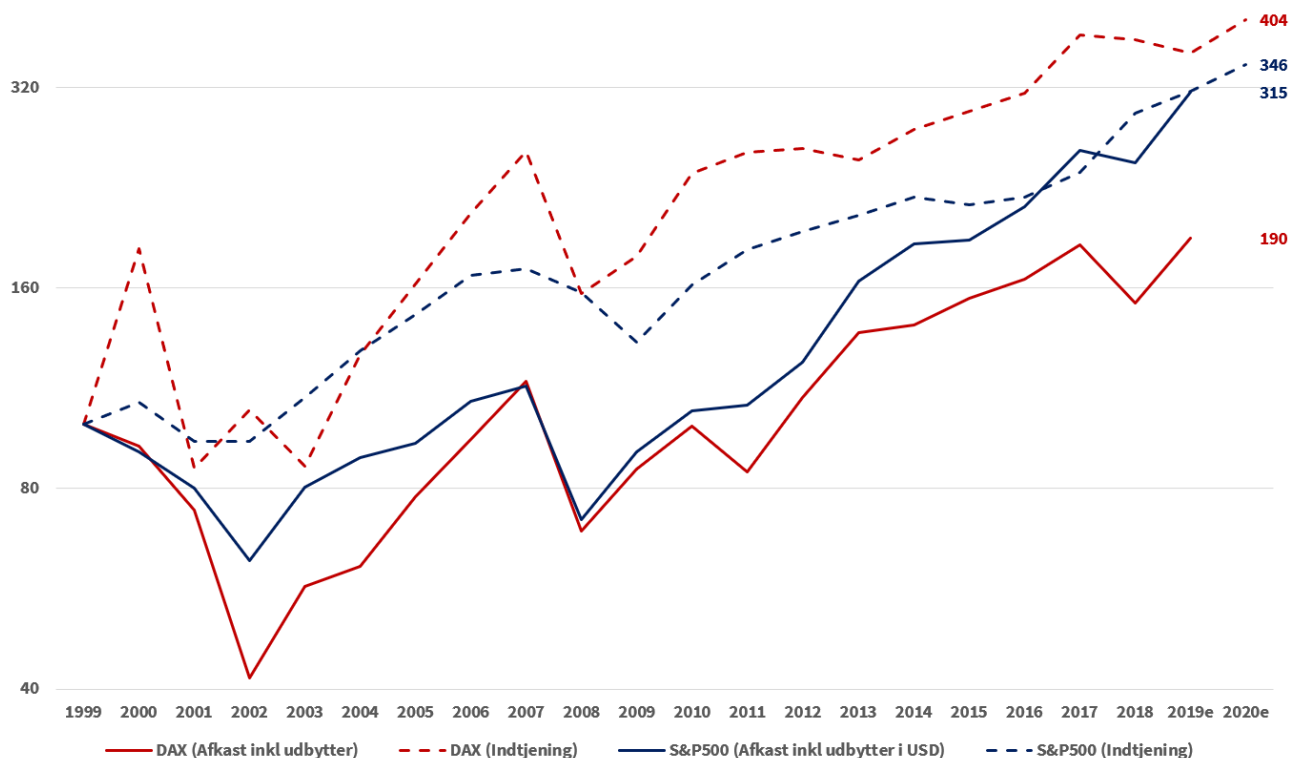
I disse tider med historisk lave og ligefrem negative renter i Europa, og med udsigten til, at dette skal vare ved i en rum tid endnu, ser vi et fornuftigt afkastpotentiale på denne type obligationer, som tilbyder et forventet afkast på knap 3% på europæiske højtforrentede virksomhedsobligationer og knap 4% på tilsvarende amerikanske.

Med en forventet afklaring omkring BREXIT senere i 2020, er der ubetinget mange virksomheder, som står klar til at foretage store investeringer i bestående og/eller nye produktionsapparater, som har været sat på hold siden sommeren i 2016, hvor England stemte for at forlade EU-samarbejdet. Dette vil være med til at løfte væksten i Europa, som ligeledes vil blive begunstiget af en forventet højere forbrugertillid i takt med at den politiske usikkerhed reduceres.

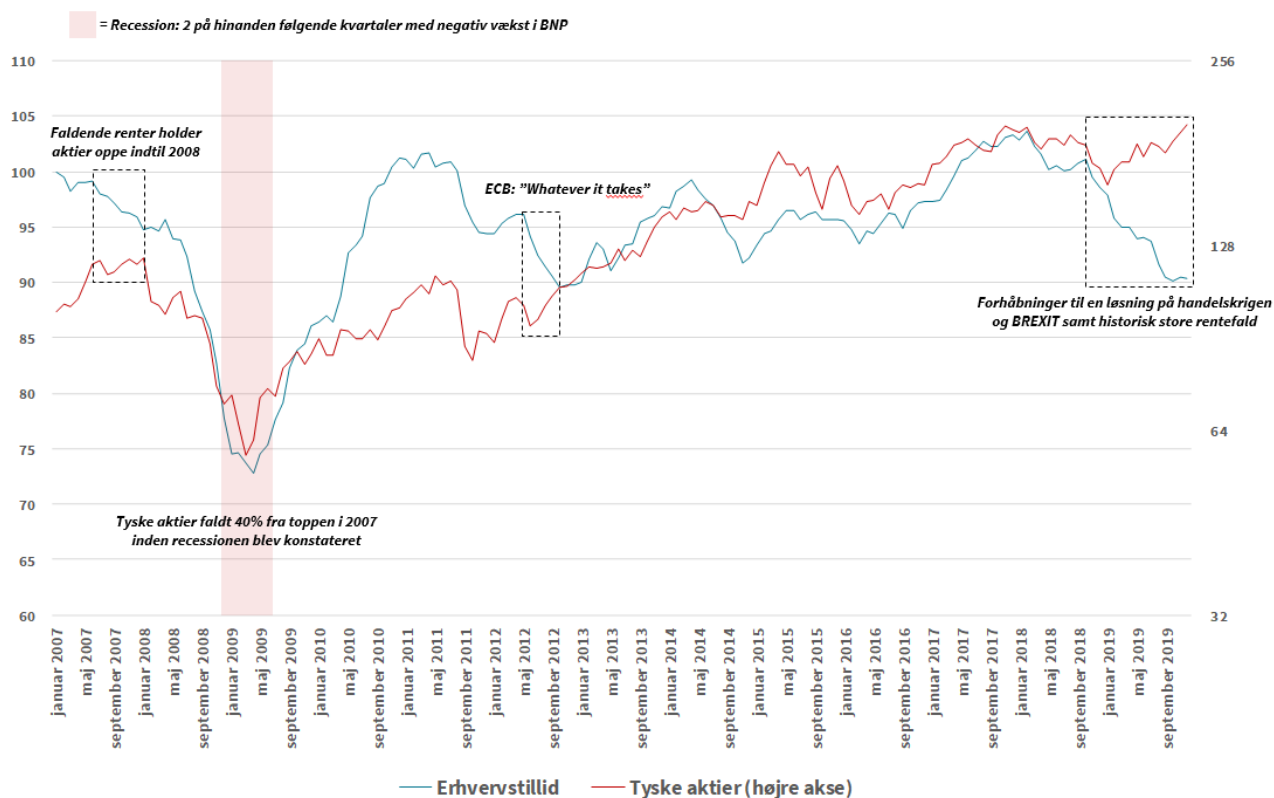
Ligesom i IR Basis A/S og IR Favoritter A/S, vil vi fremover også på IR Erhverv A/S køre en mere stram risikostyring, hvorved IR Erhverv A/S ikke nødvendigvis altid vil være maksimalt halvt investeret i virksomhedsobligationer, når IR-kvotienten er negativ på baggrund af udviklingen i erhvervstilliden blandt de europæiske virksomheder.



## Stort potentiale på tyske aktier vs. indtjeningen i selskaberne

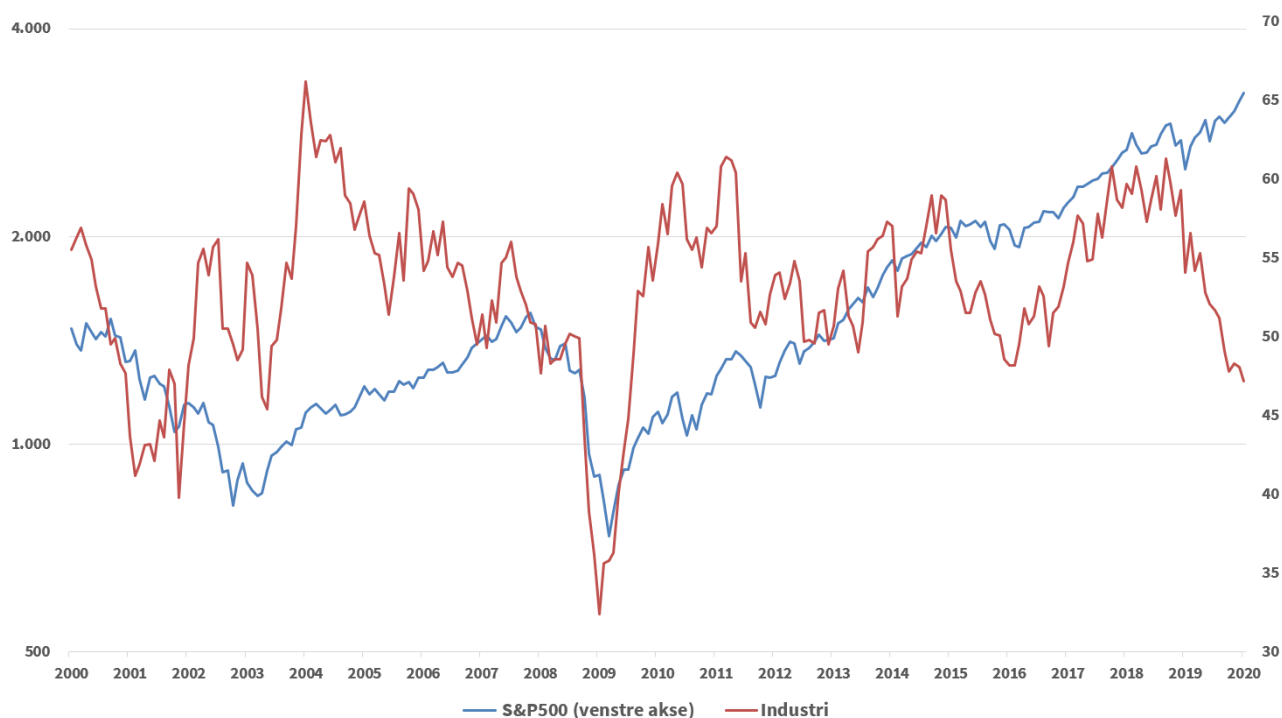


## Let stigende tysk erhvervstillid fra historisk lavt niveau

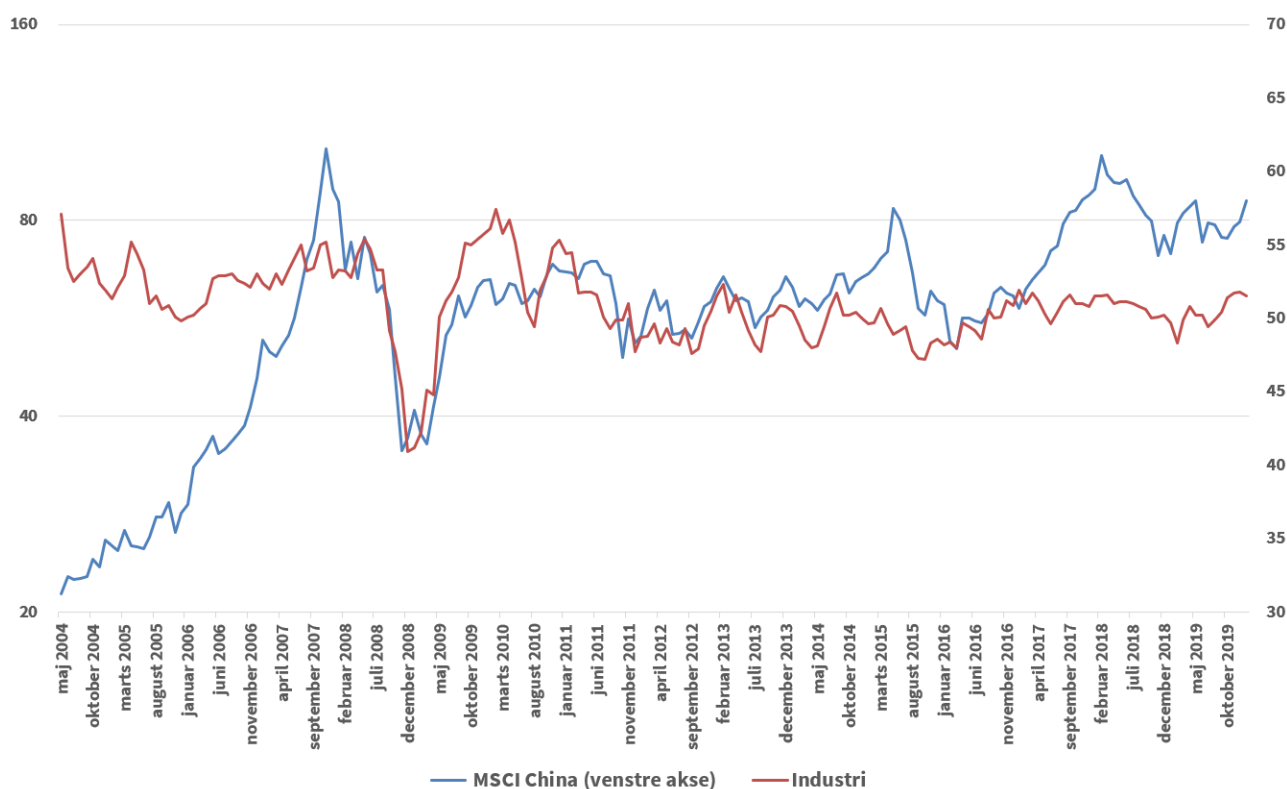




## Amerikansk erhvervstillid på laveste niveau i 10 år



## Kinesisk erhvervstillid omkring højeste niveau siden 2012





---

## Kontakt info

Adm. direktør	Peter Kubicki	+45 9626 3142
Direktør	René Krogh Andersen	+45 9626 3003
Investeringsdirektør	Michael Krogh Andersen	+45 9626 3002
Kundechef	Kim Andreasen	+45 9626 3004
Portfolio Manager	Christoffer B.K. Brøndum	+45 9626 3007
Salgsudviklingschef	Anja Hairing	+45 9626 3009
Kommunikationsansvarlig	Helle Østergaard	+45 2946 7540

## Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S

### Herning:

Østergade 25, 1. tv  
7400 Herning

### København:

August Bournonvilles  
Passage 1, Kgs. Nytorv  
1055 København K

**T** 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.

## Følg os på de sociale medier

Du kan følge os på både Facebook og LinkedIn under navnet InvesteringsRådgivning

## Målsætning

Selskabets målsætning er at være Danmarks bedste portefølje forvalter målt på afkastkvalitet og kundernes tilfredshed