



Kvartalsrapport 1. kvartal 2022

Indhold

Indledning

1

- 1 Voldsom start på 2022

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 Højrente A/S
- 7 IR Erhverv A/S

Ekstra info

8

- 8 Vores megatrende

Kontakt info

9

- 11 Forklaring af indhold

InvesteringsRådgivning

Voldsom start på 2022

Ved årets begyndelse havde ingen forestillet sig, at vi skulle opleve krig i Europa. Her står vi dog nu, hvor krigen i Ukraine raser, og tusindvis af menneskeliv er gået tabt. Fra den 23. februar og et par uger frem var det topnyhed på aviserne – og med rette. Det ses nu gradvist, hvordan nyhedsværdien af krigen aftager, og hverdagen har taget over – et scenario, som vi har set det før.

Fra krigens udbrud og til nu, har vi lavet få optimeringer i porteføljerne, men overordnet har vi ikke ændret særlig meget. Ved krigens begyndelse forventede vi, at det ville blive hverdag igen, og med de voldsomme udsving på den korte bane, var risikoen for at lave fejl til stede. I perioder som denne, er det vigtigt at holde sig til sin strategi, og have fokus på de virksomheder, som man er investeret i. Af disse har vi haft en eksponering på mindre end 0,5% imod Rusland og Ukraine.

Ser vi på afkastet i perioden, er det heller ikke til at få øje på krigen. DAX indekset ligger uforandret. Det danske OMXC25 ligger med et plus, og det samme gør USA. Kina ligger fortsat med et negativt afkast på omkring 10%, men dette skyldes delvist en stigning i Corona smittede. Med de positive toner fra Kinas regering, der vil give støtte til aktiemarkedet, peger pilen i opadgående retning.

Alt i alt har krigen vist sig af være en købsmulighed på den korte bane, og den positive stemning ser ud til at fortsætte i takt med, at fredsforhandlingerne skrider fremad. Bekymringen på den mellemlange bane er dog, hvad de stigende råvarepriser - delvist forårsaget af krigen - kan få af betydning i et inflations- og rentescenarie. Renterne var allerede på vej op inden krigen, grundet en kraftigt stigende inflation, og dette har krigen uomtvisteligt sat yderligere skub på.

Med hensyn til inflationen skal man være opmærksom på, at den altid måles ift., hvor den var for et år siden. Dermed vil inflationen helt af sig selv flade ud, og komme ned igen i takt med, at priserne stabiliserer sig. Vores holdning er, at renteproblematikken efterhånden er et veldebatte emne, (vi flagede risikoen for stigende renter det meste af sidste år), og allerede inden krigens udbrud korrigerede markedet sig på baggrund af rentefrygten. Derfor mener vi, at der efterhånden i stor udstrækning er taget højde for dette. Vi har dog fortsat overvægtet finans (herunder specielt banker, som giver ca. 6% i udbytte) i porteføljerne, som et værn imod en evt. fortsættelse af de stigende renter.

En ny bekymring, som der tales om i øjeblikket, er den inverterede rentekurve i USA. Her ligger den 5-årige rente i øjeblikket højere end den 30-årige rente, det samme gøres den 2-årige rente i forhold til den 10-årige. Dette plejer at være et varsel for en recession. Typisk er der dog gået 11 måneder fra rentekurven inverterer til, en recession rammer. Dette er naturligvis noget, som vi holder meget øje med. En recession er defineret ved to på hinanden følgende kvartaler med negativ vækst. Det behøver ikke at være mere. Når man ser tilbage på de sidste mange recessioner, er læringen, at markedet typisk stiger på vej ind i recessionen, markedet falder under selve recessionen, og markedet har det med at stige igen, inden recessionen er slut.

Baseret på ovenstående er vores forventninger til den kommende tid, at markedet vil indhente det tabte siden årets start.

IR Basis A/S

aktiebaseret investering

IR Basis Q1

IR Basis A/S har i kvartalet været ramt af krigen i Ukraine samt den stigende inflation og deraf stigende rente. Resultatet år til dato er således -10,9%.

Når der ses bort fra den aktuelle status, er der sket mange positive ting i kvartalet. En af vores største investeringer, **Porsche (VW)**, står for i 4. kvartal at blive splittet ud fra VW. Dette vil vise en masse hidtil oversete værdier, og vi forventer en pæn kurskorrektur. Når aktien så i forvejen handler til en P/E på 5, hvor gennemsnittet de seneste 5 år er over 8, så kan man selv lave sine beregninger.

IR Basis A/S ligger hovedsageligt investeret i de **4 megatrends**, samt ca. 20% i **Finans**. Ligesom i IR Invest forventer vi, at porteføljen vil være robust på længere sigt imod begivenheder som stigende renter og geopolitisk uro.

Tyskland har forpligtet sig til at bruge en større del af skatteindtægterne til en øget digitalisering af den offentlige sektor. **Teknologi-aktier** vægter derfor tungt i IR Basis A/S. I Tyskland er der ligeledes mange **energisekskaber**, som grundet krigen i Ukraine samt generelt den grønne omstilling er interessante at investere i. Selskaberne vil generere store overskud, og disse vil blive kanaliseret imod grøn energi.

Vi forventer fornuftige afkast i IR Basis A/S fremover, idet porteføljen efter vores mening er godt balanceret i f.t. de udfordringer vi står overfor.

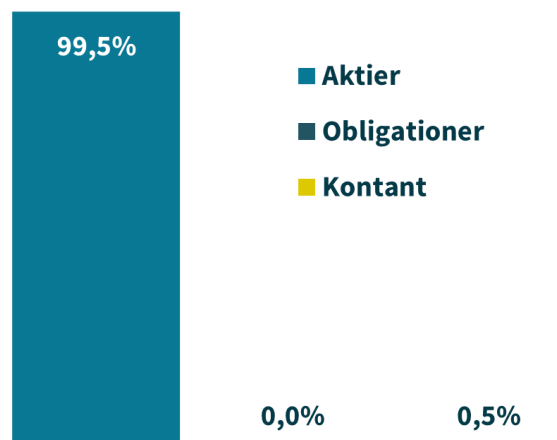
Om IR Basis A/S

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

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

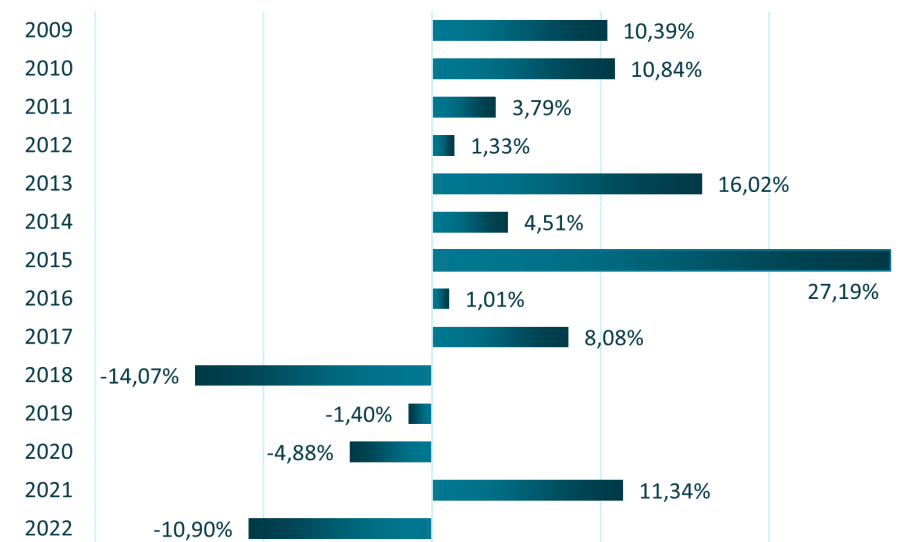
IR Basis A/S investerer herudover i danske og udenlandske stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer. Aktieandelen i IR Basis A/S kan svinge fra 0 - 100%.

Aktivallokering



Q1 2022
-10,9%

Afkast

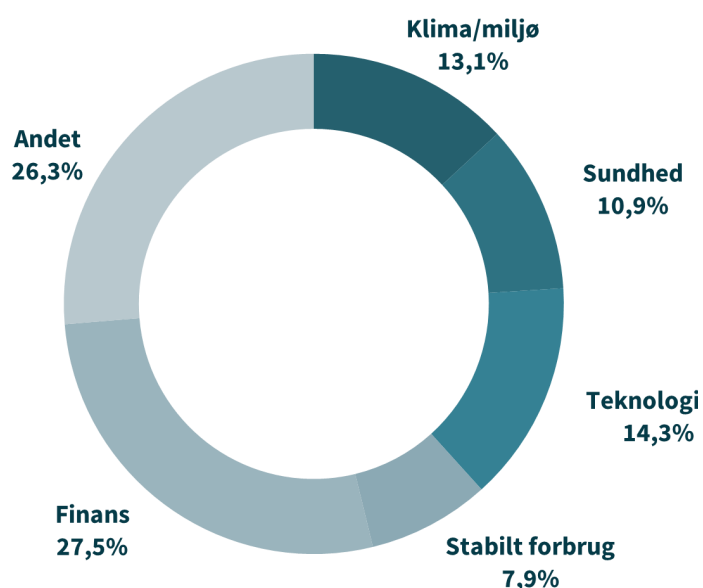


Faktorer, der har påvirket IR Basis i Q1

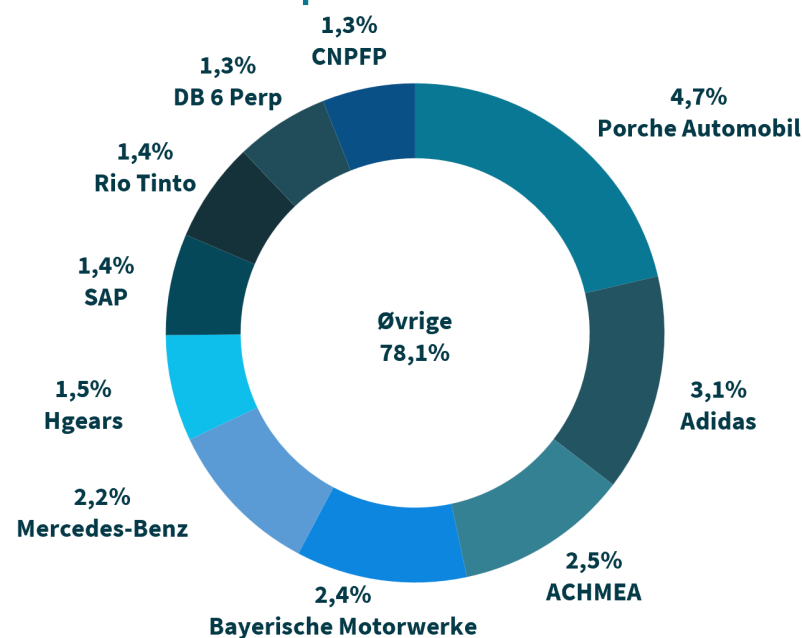
Det siger sig selv, at krigen i Ukraine er den største faktor i forhold til aktieinvesteringer p.t. Historien har dog vist, at investorerne hurtigt vænner sig til overskrifterne, og på ny begynder at søge efter muligheder. Samtidig er krig historisk ikke så farligt for aktiemarkedet. I nyere tid er det således kun 2. verdenskrig, som har medført et "bear-marked" (faldende).

I det kommende kvartal skal man holde øje med den amerikanske centralbank. De vil givetvis hæve renten, men hvor meget og i hvilken hastighed vil betyde en del for aktierne. Sandsynligvis vil man gå forsigtigt til værks, idet der ikke er interesse i at ødelægge den amerikanske økonomi. Den verden, vi lever i, er efter vores overbevisning fortsat deflationær, idet der bliver flere og flere ældre, industrielle processer automatiseres, og effektiviteten vil fortsat være høj grundet teknologiske fremskridt. At råvarerne på kort sigt er steget eksplosivt, og dermed inflationen, ser vi som et kortsigtet fænomen. Vi mener således, at FED's ageren vil holde en hånd under aktiemarkedet, og ikke det modsatte.

Megatrends



10 største positioner



IR Vækstlande A/S

aktiebaseret investering

IR Vækstlande Q1

De kinesiske aktier oplevede nogle gevaldige udsving i løbet af første kvartal. Ser man isoleret på **MSCI China**, så er det kinesiske marked faldet med 13,5% i første kvartal, men var på et tidspunkt nede med 30%, da det var værst. Ser man på **BRIC 50** indekset, så det dog endnu værre ud. Her handlede indekset i -37,6%, da det så værst ud, men har siden rettet sig til -19,8% ved udgangen af kvartalet. Dette specielt grundet andelen af russiske aktier i BRIC 50 indekset. Vi har ikke været direkte investeret i Russiske aktier længe (mindre end 0,5%), og har heller ingen planer om det foreløbig.

De voldsomme bevægelser i *emerging markets* har naturligvis også ramt IR Vækstlande, der klarede sig nogenlunde på niveau med det brede kinesiske marked. IR Vækstlande endte således med et kvartalsresultat på -14,3%.

Trods de store udsving på den korte bane, mener vi fortsat, at Kina kommer til at spille en kæmpe rolle i fremtiden. Enhver investor, der tænker langsigtet, bør have en andel af kinesiske aktier i porteføljen. Det nuværende tilbagefald er en god mulighed for at komme billigt ind i dette marked. Indtjeningsvæksten samt pris-sætningen i Kina er svær at matche andre steder i verden.

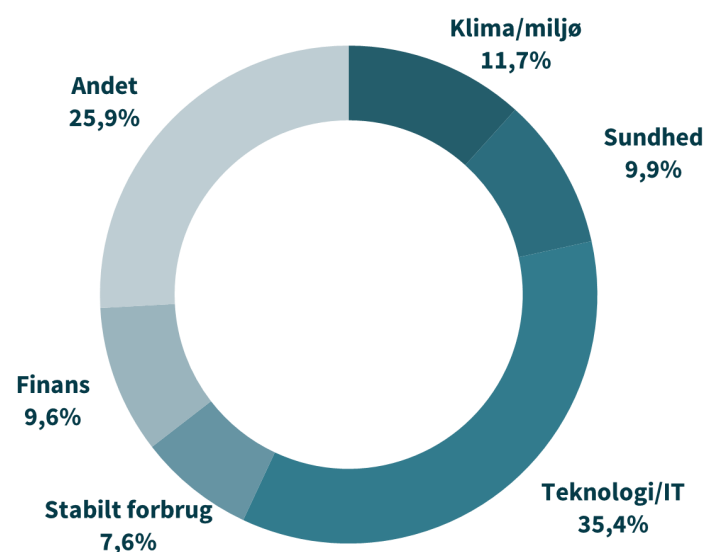
Dermed ser vi fortsat et stort potentielt i Kina, også her på den korte bane, hvor det kinesiske marked stadig halter efter mange andre, men dog i den grad er vendt rundt og er på vej opad igen.

Om IR Vækstlande A/S

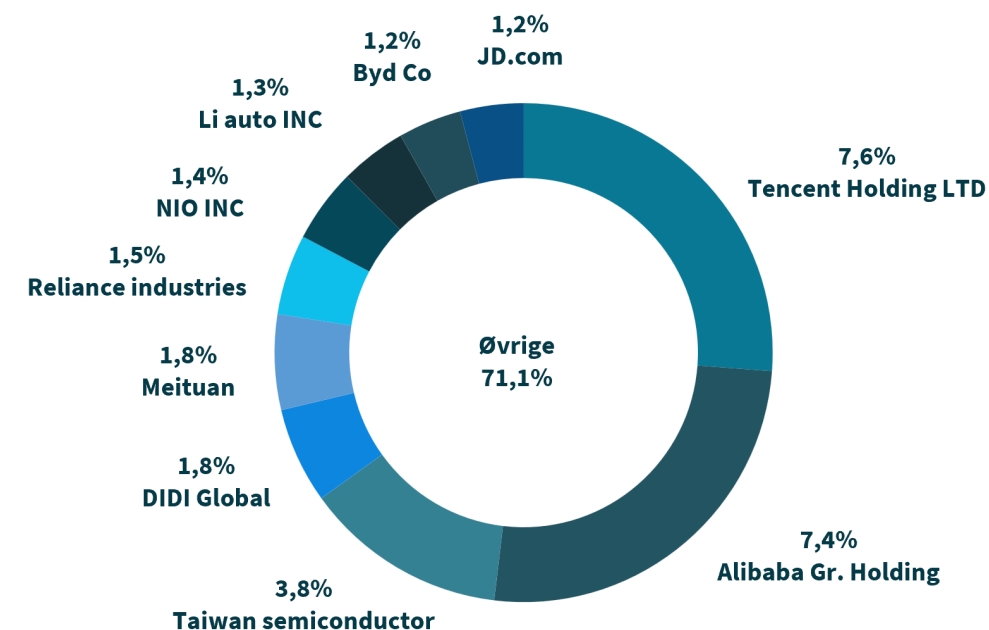
IR Vækstlande A/S investerer i aktier i vækstlande herunder fortrinsvis Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Disse lande er kendetegnet ved høj vækst og lav gæld.

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

Megatrends



10 største positioner



Q1 2022
-14,28%

Faktorer, der har påvirket IR Vækstlande i Q1

Krigen i Ukraine har naturligvis ikke gjort markedsvilkårene bedre for emerging markets, herunder specielt Rusland, der har fået ødelagt 15 års fremgang i økonomien på blot et par måneder.

Men Kina er selvfølgelig også blevet ramt. Det er dog lige så meget den kinesiske regerings nultolerance overfor Covid-19, der har været en kæp i hjulet i første kvartal, hvor især en stigning i smittetallene i Shanghai har gjort investorerne nervøse. Der har været store restriktioner, men disse vil formodentligt forsvinde i takt med at foråret vinder frem.

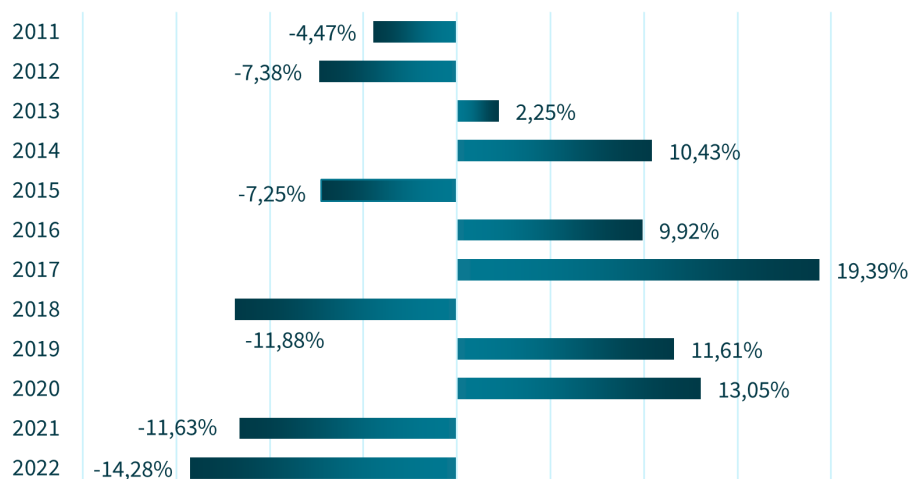


Geopolitisk har Kina indtil videre truffet valget om neutralitet ift. krigen i Ukraine, og makroøkonomisk har Kina ikke den store samhandel med hverken Rusland eller Ukraine (omkring 2% eksport til Rusland og omkring 0,25% eksport til Ukraine). Dermed har den største effekt på den kinesiske økonomi været de stigende olie- og gaspriser.

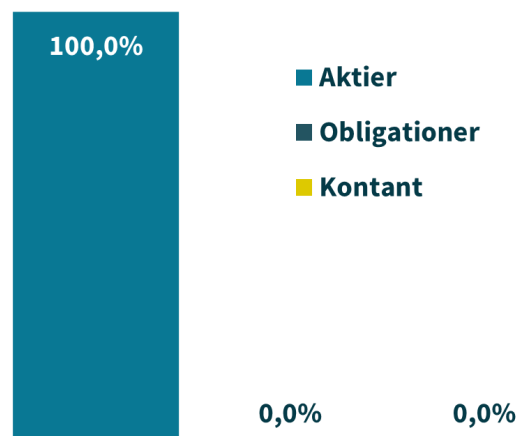
Inflationen i Kina er på ingen måde på niveau med, hvad vi ser i USA eller Europa. Den kinesiske forbrugerinflation lå på 0,9% i februar måned, så der er plads til at denne kan stige.

Det kinesiske aktiemarked lavede en *gevaldig turn-around*. Den kinesiske regering meldte for nyligt ud, at de vil støtte finansmarkederne. Dette både i form af ekspansiv pengepolitik, hvor Vice Finansminister Xu Hongcai har udtalt, at Kina er på vej imod en sådan, da økonomien er stor nok til at være drevet af en uafhængig pengepolitisk Peoples Bank of China – og ikke den amerikanske centralbank. Men Kina vil også give støtte i form af store skattelettelser i løbet af 2022. Endnu større end sidste års 174 mia. USD i skattelettelser.

Afkast



Aktivallokering



IR Favoritter A/S + IR Invest Danske Aktier

aktiebaseret investering

IR Favoritter + IR Invest Danske Aktier Q1

Første kvartal 2022 vil for mange gå over i historiebøgerne pga. de store udsving i markedet. Markedet blev ramt af 'den perfekte storm' – krig i Ukraine og stigende inflation og stigende renter. Der var ikke mange steder, at man som investor kunne gemme sig. Vi blev derfor også ramt. IR Favoritter A/S har givet et afkast på -9,9%. Samme har IR Invest Danske Aktier med et afkast på -9,9%. Det er rigtigt ærgerligt at se på, men begivenhederne taget i betragtning et acceptabelt resultat.

I IR Invest Danske aktier og IR Favoritter A/S benyttede vi usikkerheden til at optimere porteføljen. Der blev købt op i klimaaktier ved krigens start, samt investeringerne indenfor teknologi, idet **Netcompany** på ny fandt vej ind i porteføljen. Der blev ligeledes vægtet op i **William Demant**.

I kvartalet kom der regnskaber fra samtlige selskaber, og stort set ens for disse var, at de levede op til forventningerne og nogle mere til. De kursfald, set i 1. kvartal, har kun gjort aktierne billigere.

Novo, som er en af vores største positioner, kom med et regnskab, hvor alle parametre blev godkendt. Investorerne fokuserer meget på det nye fedmemiddel, hvor man ikke skal være specielt ferm med en lommeregner for at kunne se, at det bliver en fremtidig gamechanger. Vi forventer, at Novo kommer til at outperforme markedet markant i de kommende år. Novo er immun overfor geopolitiske risici, og renten betyder på den lange bane heller ikke alverden.

De to høreapparat producenter, **GN St. Nord** og **William Demant** er i kvartalet faldet pænt tilbage. Vi har brugt dette til at re-balancere beholdningerne, idet begge ser ind i en god fremtid. Der er nye produkter på vej, hvilket normalt giver højere markedsandele i en periode. At de samtidig værdimæssigt handler billigt historisk set er endnu en fordel.

Netcompany og **Trifork** er trods rigtig gode regnskaber faldet markant i kvartalet. Vi har været ude af Netcompany i et lille år, men tog i kvartalet en position på ca. 5% efter de store kursfald. Det har indtil videre været en god investering. Begge selskaber forventer kraftig vækst i de kommende år. Selskaberne er ikke positioneret imod Rusland, og de er ikke driftsmæssigt følsomme overfor stigende renter og stigende inflation. Den stigende digitalisering i Europa betyder, at der vil være vækst mange år fremover.

Finans fylder fortsat pænt i porteføljen, idet stigende renter her er positivt for en bank, idet rentemarginalen vil udvides. Regnskaberne for 2021 var generelt rigtig gode, og forventningerne til 2022 er også til den pæne side. Når der kommer udbytter på ca. 5% og en kursværdi på 60-70% af egenkapitalen, så ligner der en god investering på kort sigt.

Sidst men ikke mindst er **Maersk**. For første gang nogensinde tjente et dansk selskab over 100 mia. kr. på et år! Fragtraterne var i 2021 historisk høje, og tendensen er fortsat ind i 2022. De seneste uger er priserne dog begyndt at falde igen, men fra et meget højt niveau. Maersk har brugt usikkerheden til at lave lange kontrakter med sine kunder, og deres leveringssikkerhed har betydet mange nye store kunder, bl.a. Vestas. Maersk er fortsat i gang med deres strategiændring, hvor de fremadrettet vil levere fra dør til dør. Vi vil altså komme til at se store opkøb fra Maersks side indenfor fragt i de kommende år.

Konklusionen på kvartalet og fremtidsudsigterne er, at de **4 megatrends**, som vi arbejder med langsigtet, giver god værdi. *Teknologi* er ikke presset af krig og stigende renter, derimod øges den teknologiske udvikling typisk i usikre perioder. *Medicinal/Medico* påvirkes heller ikke. Der er lige så mange, der får sukkersyge og bliver svaghørende uanset om, der er krig i verden eller ej, og om renten er 0% eller 5%. *Klima og Miljø* bliver på sigt endnu mere interessante investeringsobjekter. *Stabilt forbrug* er – ja, stabilt. Hertil kommer vores eksponering imod *banker*, som ligefrem vil have fordel af stigende renter. Så samlet set vurderer vi, at porteføljen står et rigtig godt sted, og forventer fortsat en god performance i de kommende måneder og år.

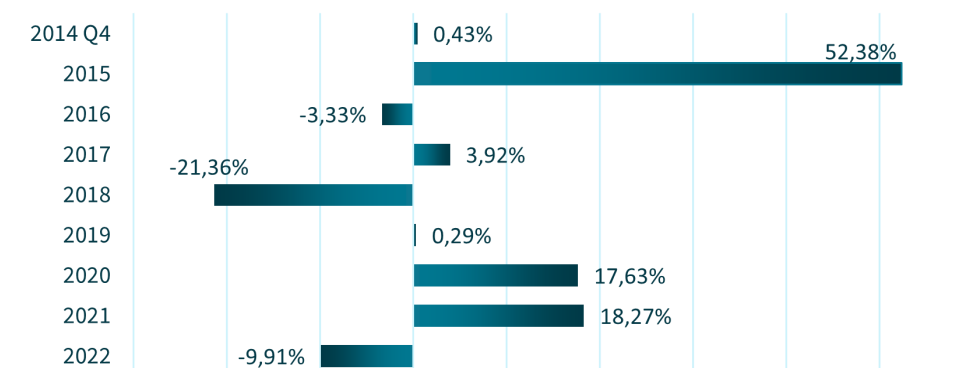
Til sidst: Husk at aktieinvestering er langsigtet. Der vil komme masser af uforudsete begivenheder også i fremtiden. Men se tilbage på årene, der er gået – vi er kommet over finanskriser, gældskriser, pandemier og krige. Hver gang styrket. Alt sammen fordi mennesker hver dag går på arbejde og tilfører værdi. Og det vil de også gøre i fremtiden!

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 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

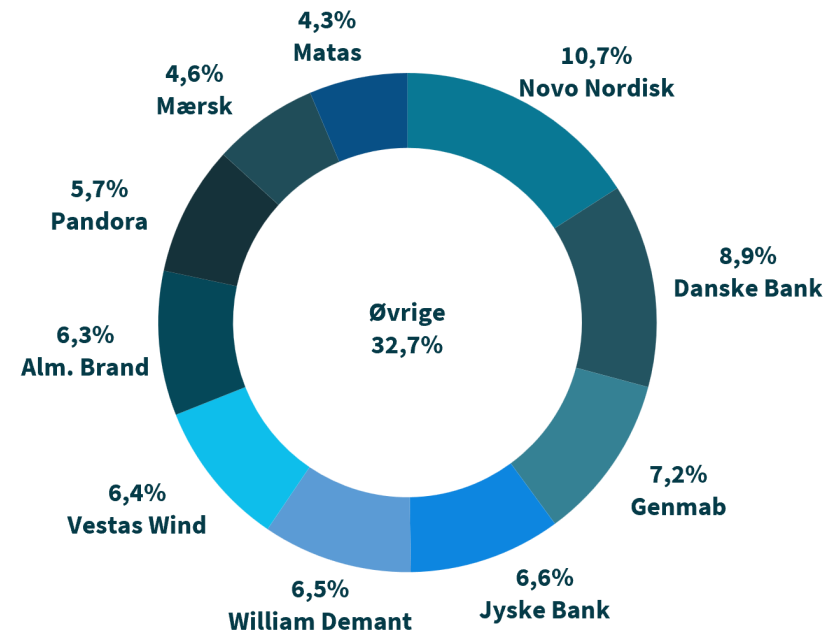


IR Favoritter A/S

aktiebaseret investering

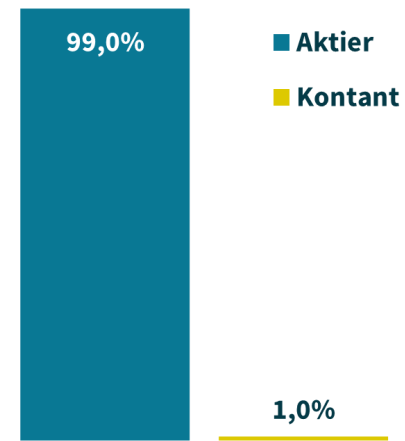
IR Invest Danske Aktier

10 største positioner



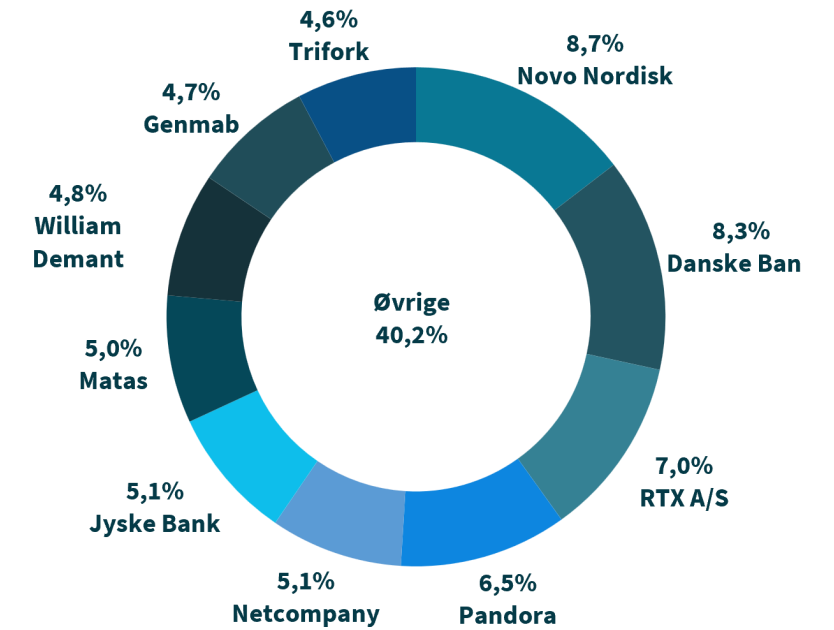
Aktivallokering

IR Favoritter



10 største positioner

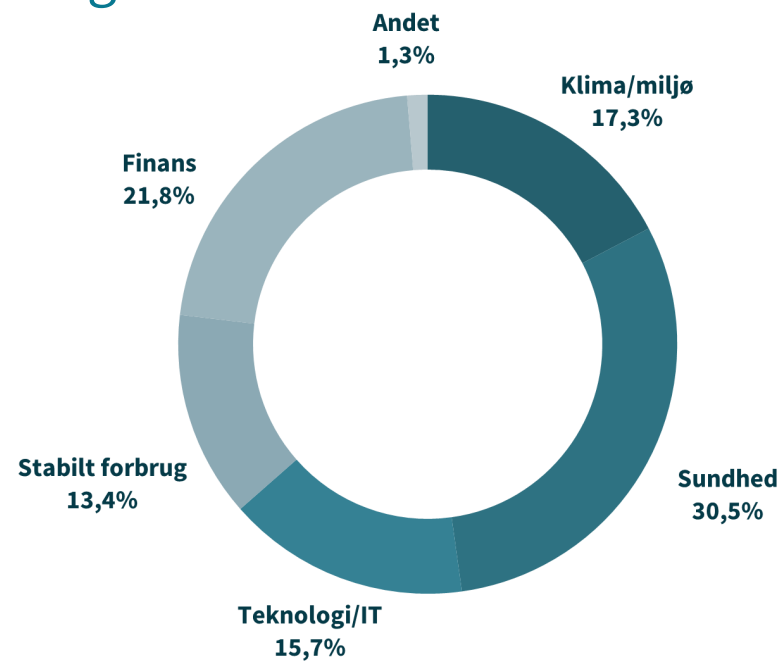
IR Invest må maksimalt have op til 10% i én aktie



Q1 2022
-9,91%

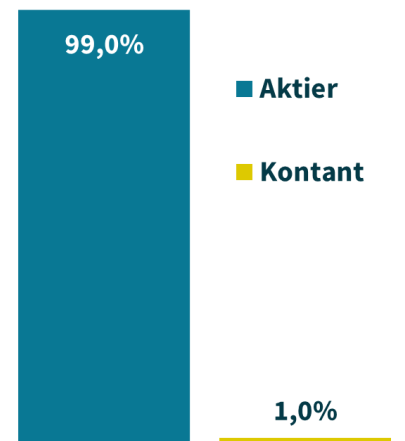
Q1 2022
-9,89%

Megatrends

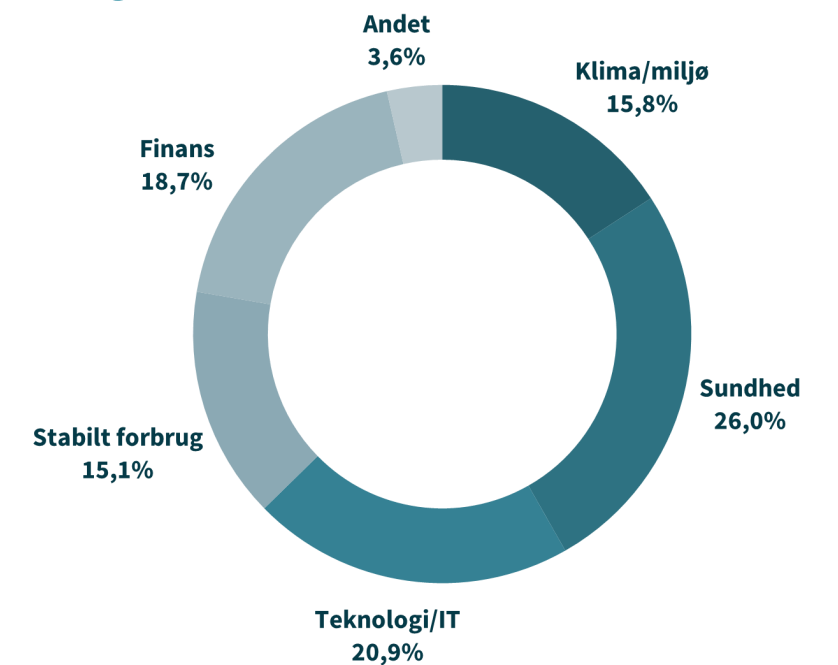


Aktivallokering

IR Invest Danske Aktier



Megatrends



IR Højrente A/S

Obligationsbaseret investering

IR Højrente Q1

Udfordringerne i årets første kvartal sås også i markedet for højtforrentede statsobligationer. IR Højrente endte med et negativt afkast på -5,6%, hvilket sammenlignet med det brede marked var en del bedre, da dette faldt til -10,2%.

Den bedre performance skyldes vores eksponering imod Kinesiske statsobligationer, noteret i Yuan, som er styrket overfor mange valutaer i løbet af kvartalet.

Relativt til benchmark, har vi også nydt godt af en dollar styrkelse i løbet af kvartalet på knap 2,8%. Vi har ikke fået hele bevægelsen med, da vi fortsat har en del af porteføljen afdækket USD-risiko, men lidt medvind på valutaen har også ret.

Vores hovedtese er fortsat, at centralbankerne får tæmmet inflationen, både med hjælp fra styringsrenterne, men også tiden, der naturligt virker til deres fordel. Selvom renterne procentuelt er steget meget i år, er niveauet fortsat lavt, og her får man altså stadig en pæn effektiv rente på 4,9% i porteføljen.

Om IR Højrente A/S

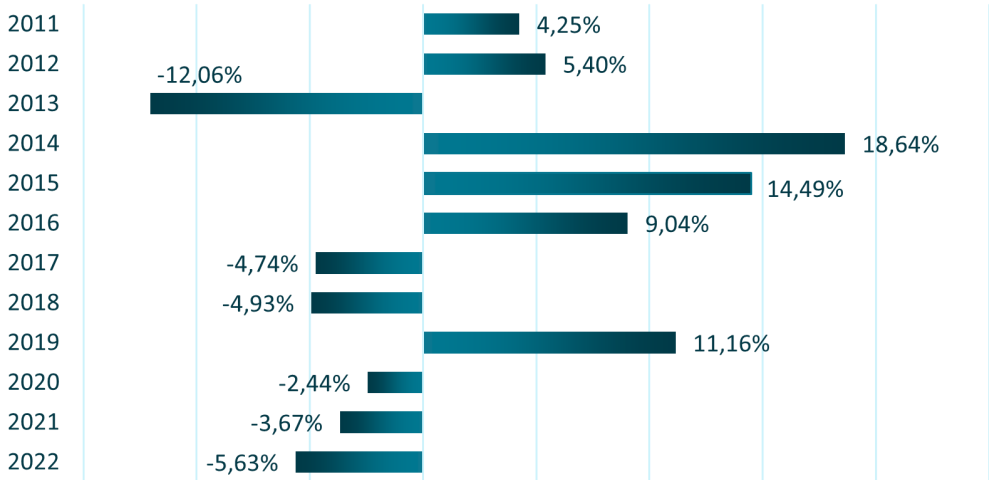
IR Højrente A/S investerer i statsobligationer udstedt i dollar af højrentelande herunder Brasilien, Rusland, Tyrkiet, Kina og Vietnam mfl.

Højtforrentede statsobligationer tilbyder højere rente end traditionelle obligationer, men er også forbundet med højere kredit og valuta risiko.

Som udgangspunkt vil porteføljen være 100% investeret med stor spredning såvel geografisk som branchemæssigt.

Eksponeringen kan ved forventninger om stor usikkerhed reduceres.

Afkast



Q1 2022
-5,63%



Faktorer, der har påvirket IR Højrente i Q1

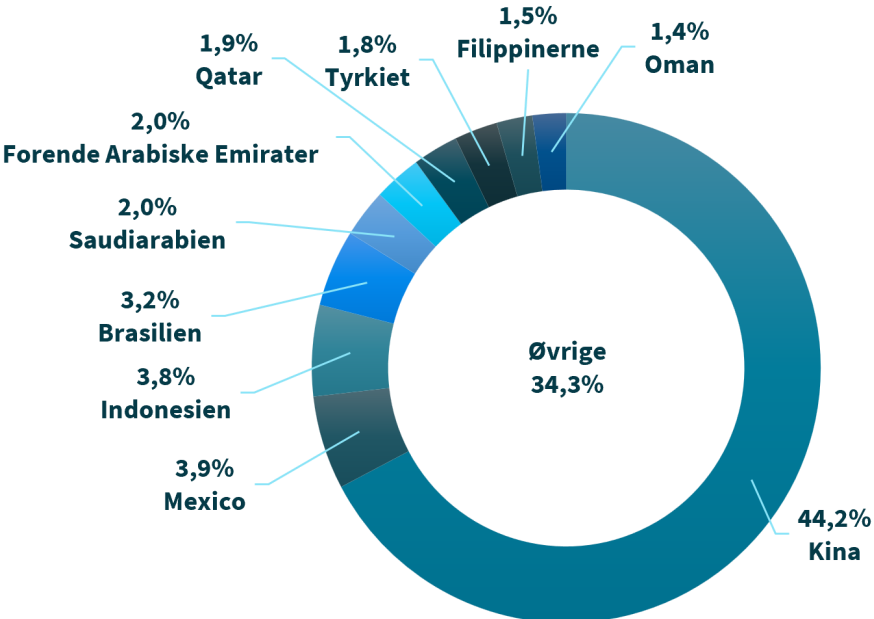
Igen her er det krigen i Ukraine, der har forårsaget store udsving i porteføljen. Krigen har skubbet på inflationen i blandt andet råvarer, hvilket naturligt har lagt pres på renterne og verdens centralbanker.

Markedet for højt forrentede statsobligationer har haft en svær periode siden renteforhøjelserne i USA blev et tema. Mange af landene har gæld i USD, og når renten i USA stiger, medfører det typisk også en styrkelse af USD – det har vi også set denne gang. Det gør det sværere for disse lande at betale deres gæld, og derfor kigger investorerne nøje til, hvordan den amerikanske 10-årige statsobligation bevæger sig.

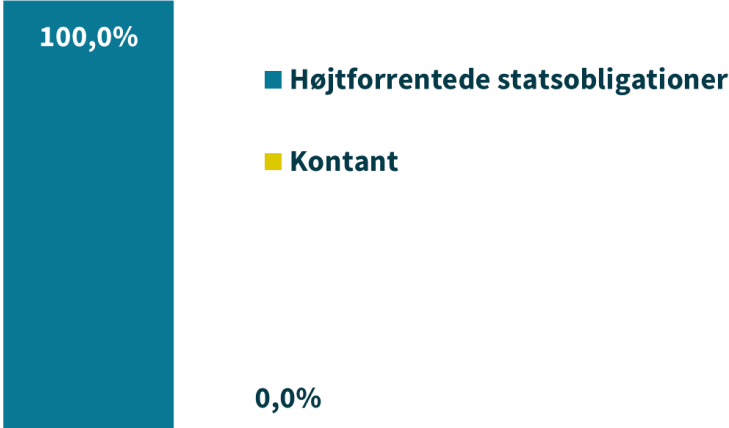
Forventningen på den korte bane er fortsat, at renten skal op herfra.

Til gengæld vil mange af disse lande opleve en forøget indtjening på deres naturressourcer, herunder olie eller andre råstoffer, som er steget markant i pris på det seneste. Det er altså to effekter, der trækker i hver sin retning.

Geografisk



Aktivallokering



IR Erhverv A/S

Obligationsbaseret investering

IR Erhverv Q1

I første kvartal satte europæisk *high yield* sig med lidt over 4%. Siden finanskrisen har high yield segmentet kun oplevet kvartalsvise tab større end tabet i første kvartal 2022 under coronakrisen, og den europæiske statsgældskrisen i 2011-2012.

Vores portefølje undslap ikke de generelle tab, hvor det især var stigende kreditspænd i porteføljens bank- og high yield, der fik porteføljen til at falde. Dermed faldt IR Erhverv -6,9% i årets første kvartal.

Vi har tilvalgt en overvægt i **finans**, grundet de stigende renter, men situationen i Ukraine har for en stund kastet lidt grus i maskineriet, da investorerne blev nervøse for, hvilke implikationer alle vestens sanktioner ville have på specielt europæiske banker. Dermed gik krigen i Ukraine særligt ud over netop dette segment af porteføljen.

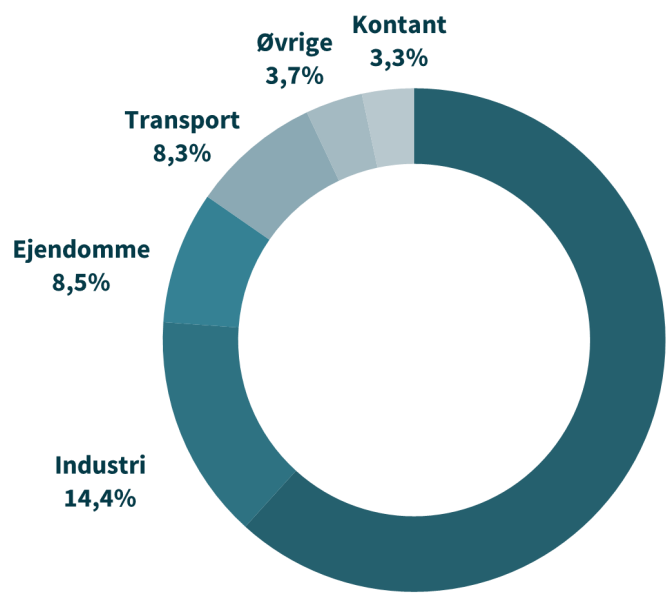
Vi har dog en klar forventning til, at finans vil indhente det tabte igen inden længe, da der nu eksisterer en relativt stort spring, set i forhold til det historiske billede, imellem udviklingen i renten og performance fra finans. Når der kommer mere afstand til krigen, vil investorerne begynde at købe ind i dette segment igen - især nu, hvor det tilbyder en særdeles attraktiv forrentning.

Porteføljen i IR Erhverv har en effektiv rente på knap 6%, hvilket er dette, at man som investor køber sig ind i for tiden, hvilket må siges at meget fornuftigt i disse tider.

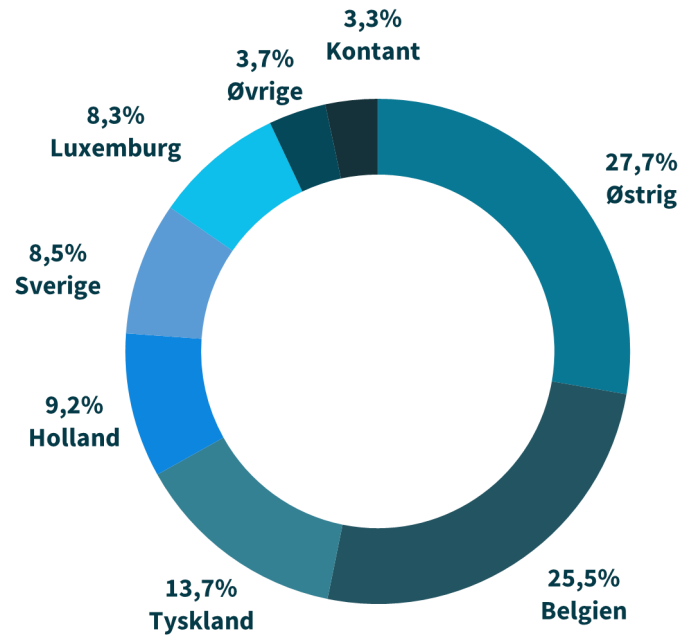
Om IR Erhverv A/S

IR Erhverv A/S investerer i knap 600 af de mest likvide virksomhedsobligationer med en gennemsnitlig kreditvurdering på B-BB. Som udgangspunkt vil porteføljen være 100% investeret i erhvervsobligationer med stor spredning såvel geografisk som branchemæssigt. Eksponeringerne i virksomhedsobligationer kan reduceres ved forventning om usikkerhed og placeres midlertidig i traditionelle obligationer eller kontanter. Obligationerne er udstedt i euro og amerikanske dollars, og der kan være en valutarisiko.

Sektorer



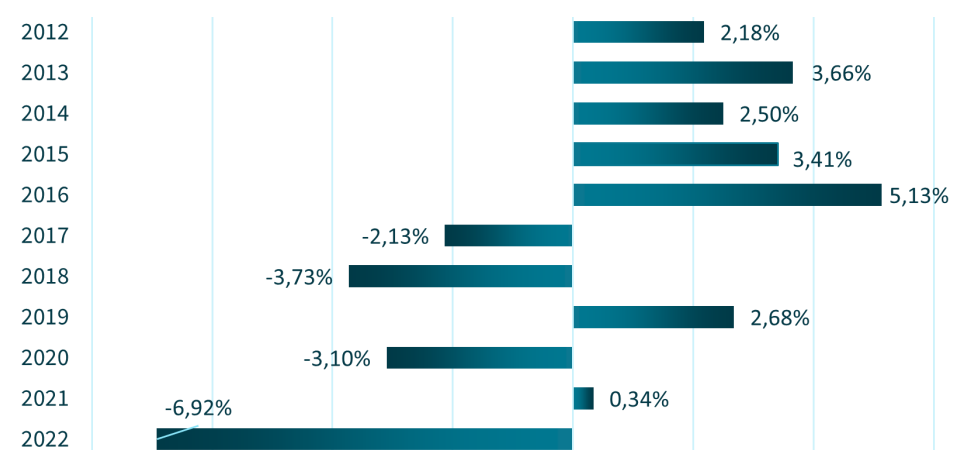
Geografisk



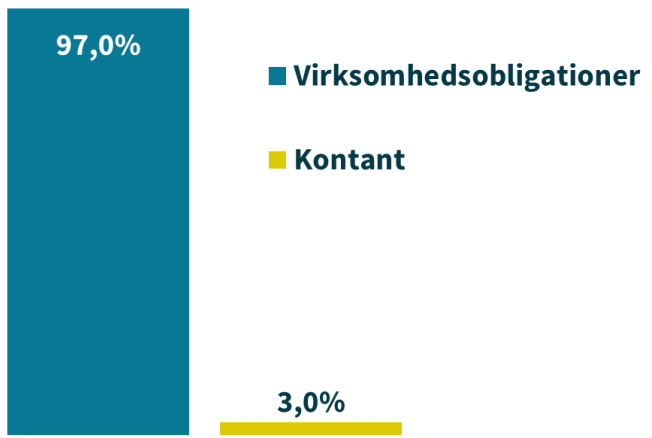
Q1 2022
-6,92%



Afkast



Aktivallokering



Faktorer, der har påvirket IR Erhverv i Q1

Krigen mellem Rusland og Ukraine har uden tvivl været den vigtigste faktor i løbet af kvartalet. Som aktierne er faldet, er erhvervsobligationer naturligvis også faldet.

Finans er her blevet ramt hårdere end det generelle *high yield* marked, da frygten for implikationerne af vestens sanktioner imod Rusland har trukket penge ud af dette segment.

Som fredsforhandlingerne skrider frem, og der kommer mere afklaring omkring sanktionerne, vil dette rette sig.

Vores megatrende

➤ 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



Kim Andresen

Kundechef, Partner
+45 9696 3004
ka@irg.dk



Christoffer B.K. Brøndum

Porteføljemanager
+45 9626 3007
christofferbka@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

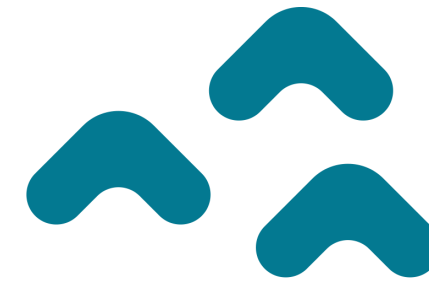
CVR 32152295

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 ændret 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 investeringselskaber/-forening, dog er IR Favoritter og IR Invest 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

I 1. kvartal vil Q1 2022 og ÅTD være ens, der for kun [Q1 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.

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.

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.

Turn-around

En turn-around er en **omstilling** fra kriseramte 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.