



Kvartalsrapport 4. kvartal 2022

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 Vores megatrends

Kontakt info

8

- 10 Forklaring af indhold

InvesteringsRådgivning

Er inflationen toppet?

Danske og tyske statsobligationsrenter steg i løbet af 4. kvartal med udsigten til flere rentestigninger fra Nationalbanken og ECB. De fleste analytikere forventer mindre rentestigninger fra FED og ECB i det kommende kvartal, eftersom forventningen er, at inflationen har toppet. Centralbankerne begyndte med faktiske kvantitative stramninger i løbet af 4. kvartal, hvilket var med til at få aktierne til at falde, mens renterne steg igen i løbet af december.

Nuværende inflation måles mod inflationen for et år siden og med forventningen om, at priserne forbliver høje, kan inflationen falde til nul eller endda blive negativ.

Det betyder ikke, at omkostningerne for varer og tjenester falder, men snarere, at de forbliver på det nuværende niveau. Og skulle energipriserne forblive på det nuværende høje niveau, kan inflationen falde kraftigt i løbet af næste år.

Stigningen i obligationsrenterne strømmede gennem den globale økonomi via højere låneomkostninger for virksomheder og husholdninger. En af de mest synlige for husholdningerne var højere realkreditrenter, og det er nu sandsynligt, at vi kommer til at se en større korrektion af boligpriserne, og at lejen på lejemarkedet også falder, da efterspørgslen for dyre boliger aftager.

Arbejdsmarkederne har en tendens til at være en af de sidste faktorer, som påvirkes af økonomien. Der ses nu svagheder i arbejdsmarkedet, og det er ikke noget, som forventes at forsvinde fra den ene dag til den anden. Efter en lang periode med mangel på arbejdskraft, er arbejdsmarkedet begyndt at svækkes via tidlige tegn på en stigning i afskedigelser. Det forventes, at ledigheden begynder at stige i første halvdel af 2023, og at ledigheden topper i 2024.

Krigen i Ukraine og energikrisen i Europa synes at forblive det dominerende tema i år. Vi forventer, at den globale industri vil komme igennem uden større produktionstab. Den globale økonomi vil dog være påvirket af faldet i den disponible indkomst, der er stærkt påvirket af den høje inflation og rentestigningerne.

Fordelen er, at inflationen forventes at falde betydeligt, hvilket muliggør rentenedsættelser fra centralbankerne i løbet af 2. Halvår. Dette kan give mulighed for et beskedent opsving i 2. halvår af 2023.

Set i lyset af, at den globale økonomi er presset, ser vi fortsat lyspunkter i de enkelte aktier og især på obligationsmarkederne. Obligationer er igen blevet interessante, og da aktierne også er faldet tilbage, ser vi muligheder for at skabe en fornuftig risikojusteret portefølje med en fordelagtig fordeling på 60 % aktier og 40 % obligationer. De seneste mange år har obligationerne ikke bidraget til afkast eller til risikoafdækning, men nu er situationen en anden, og derfor ser vi fornuftige muligheder i obligationerne.

IR Basis A/S

aktiebaseret investering

IR Basis Q4

Det bedste, der er at sige om 2022, er at året nu er omme! 2022 blev et annus horribilis – et forfærdeligt år - med kursfald i stort set alle aktivklasser, og dermed også i de tyske aktier. Som vi beskrev sidst, mente vi markedet har undervurderet de faldende råvarepriser, og den deraf afledte effekt på renten. Denne tese har vi indtil videre haft ret i. Dette har medført, at IR Basis A/S i kvartalet er steget med 12,25%, så årsafkastet er -22,39%. Bestemt ikke godt, men en "trøst" er, at de fleste negative begivenheder nu er indpriset i aktierne, og vi kan se frem til et bedre 2023.

I 4. kvartal har det på ny været de geopolitiske begivenheder i specielt Ukraine, men også nedlukningen i Kina på grund af Corona, som har præget aktierne. Europa står nu overfor en recession i 2023, som efter vores mening dog vil blive kortvarig. Aktierne er fortsat prissat under deres historiske gennemsnit, hvorfor den langsigtede investor fortsat skal blive investeret i aktiemarkedet.

I løbet af 1. kvartal 2023 kommer selskaberne med årsregnskaber. Vi vil her nærstudere virksomhedernes forventninger til fremtiden. Vi tror fortsat på, at de 4 temaer, som vi arbejder indenfor – Medicin/medico, teknologi, klima og stabilt forbrug vil dominere den finansielle dagsorden i de kommende mange år, hvilket krydret med en anseelig portion bankaktier vil bringe os godt igennem året.

Forward P/E på porteføljen er ca. 12, hvilket svarer til en yield på 8,3%. Med forventninger om en indtjeningsvækst i de kommende år på 3-5% p.a., vil aktieafkastet forventeligt nærme sig et niveau omkring 10% p.a., såfremt den lange rente ikke stiger markant yderligere, og vi undgår en langvarig recession. Alt i alt er der mere, der taler for aktier end imod aktier, hvis man er langsigtet investor.

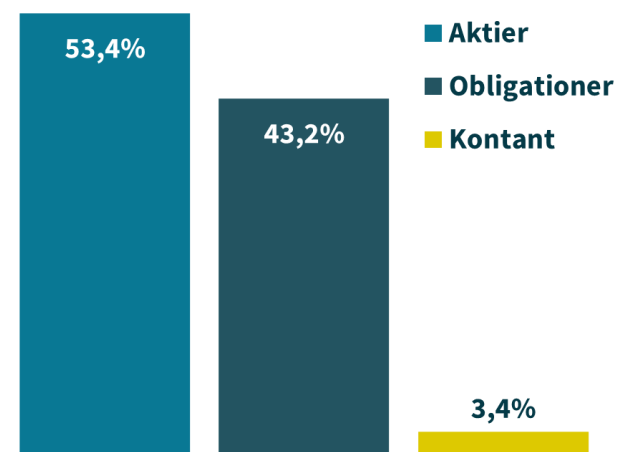
Om IR Basis A/S

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

Eksposeringen 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%.

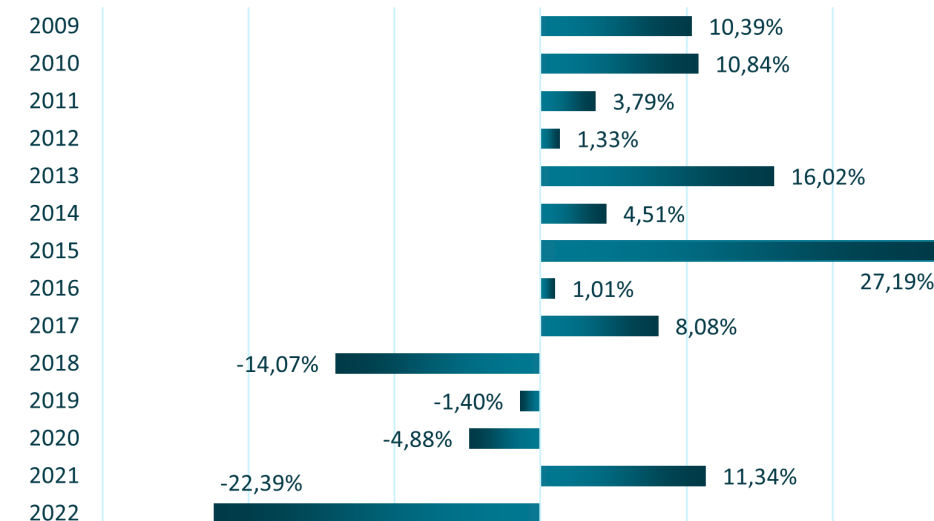
Aktivallokering



ÅTD
-22,39%

Q4 2022
12,25%

Afkast



Faktorer, der har påvirket IR Basis i Q4

De lange tyske og danske renter er stærkt korrelerede med amerikanske renter, selvom ECB (Europæiske Centralbank) har været mindre aggressiv med rentestigninger.

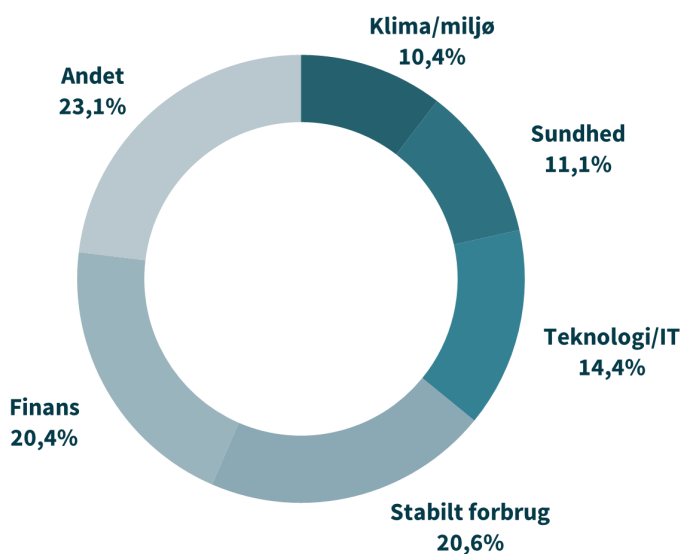
Markedet prissætter i øjeblikket en 10-årig amerikansk rente til knap 4%. Vi forventer at se en 10-årig amerikansk rente falde til tæt på 3% eller mindre i løbet af året. Markedet prissætter i øjeblikket en 10-årig tysk rente på omkring 2,5%. Her forudser vi en rente på under 2% i løbet af andet halvår.

Med forventningen om, at inflationen har toppet, og at renten også vil ramme et toppunkt i løbet af 1. kvartal 2023, er vi nu også positive på aktier, og ser gode muligheder for, at aktier igen får et positivt år.

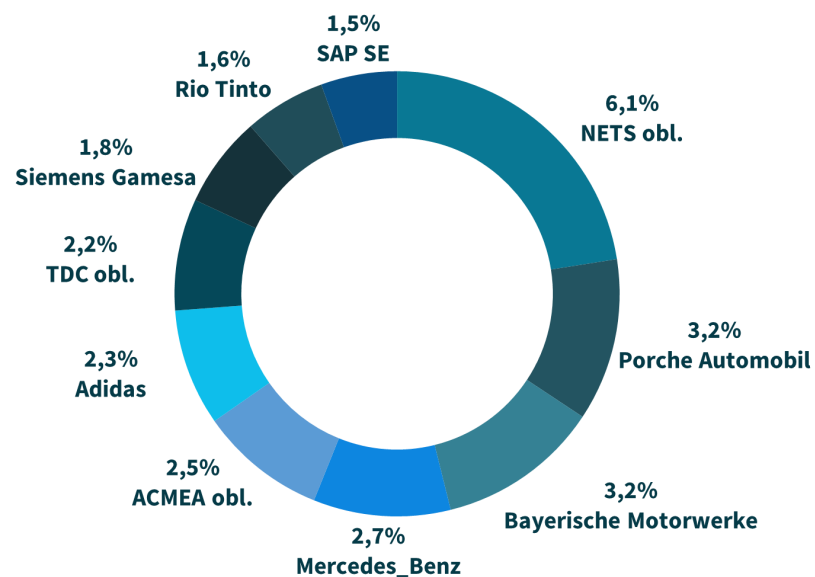
Den varme vinter har også være kærkommen. I Europa har vi ikke haft det samme pres på vores gaslagre som de senere år, og derfor ser vi nu også, at gaspriserne falder stille og roligt retur, også selvom det er langt over normale niveauer.



Megatrends



10 største positioner



IR Vækstlande A/S

aktiebaseret investering

IR Vækstlande Q4

De kinesiske aktier faldt i 4. kvartal på grund af corona nedlukninger, en hårdt ramt økonomi samt uro omkring Taiwan. Dette medførte, at IR Vækstlande A/S tabte 2,19% i 4. kvartal og i året 2022 gav -25,05% i afkast.

Efter omfattende demonstrationer over hele Kina er alle Corona relaterede restriktioner stort set ophævet, samtidig med at regeringen har lempet en del på de restriktive bånd på de kinesiske børsnoterede virksomheder. Et eksempel på dette er den kinesiske regering gået direkte ind og støtte børsnoteringen af Antgroup, som er ejet af Alibaba. Følgvirkningen af dette er, at de kinesiske aktier er gået meget positivt ind i 2023. En trend, som vi forventer, fortsætter.

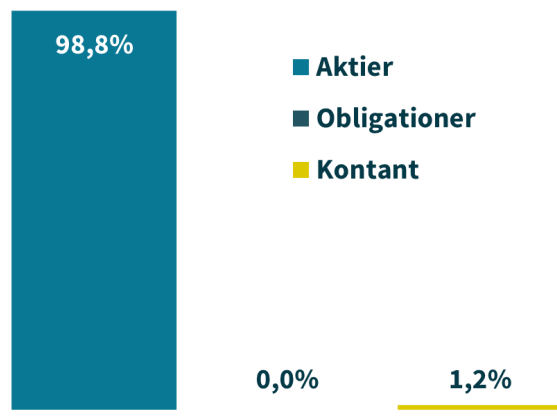
Inflationen i Kina er kun på 1,6%, hvilket giver større bevægelsesfrihed for den kinesiske centralbank. Vi har set lempelser, og forventer yderligere lempelser i det kommende år. Man er ligeledes begyndt at åbne for investeringer i fast ejendom, hvilket i de sidste par år ellers har været Kinas akilleshæl med mange konkurser til følge.

Konklusionen af dette er, at vi tror på 2023 for de kinesiske aktier. Efter et meget svagt 2022 er økonomien på vej op i gear, investorerne er på vej ind i markedet på ny, og den kinesiske forbruger kan se frem til en bedre realindkomst.

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.

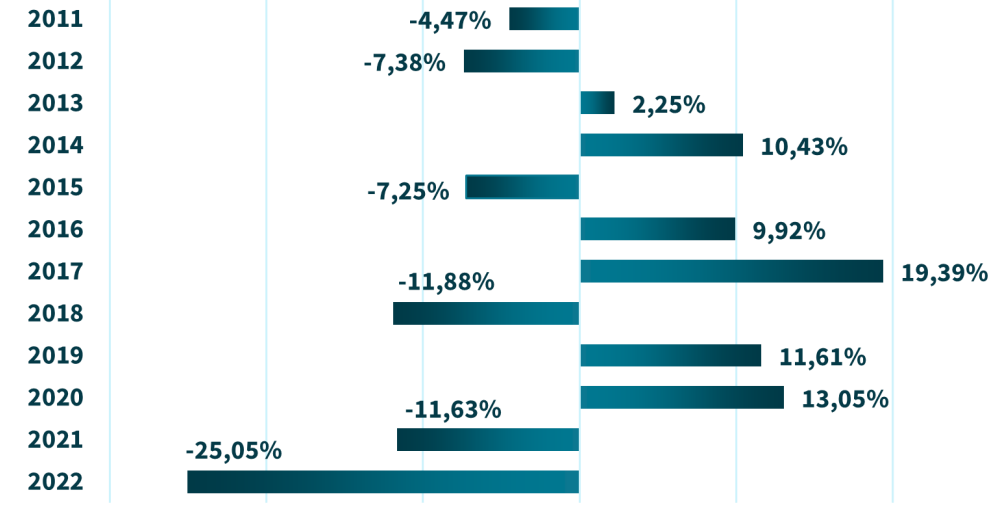
Aktivallokering



ÅTD
-25,05%

Q4 2022
-2,19%

Afkast



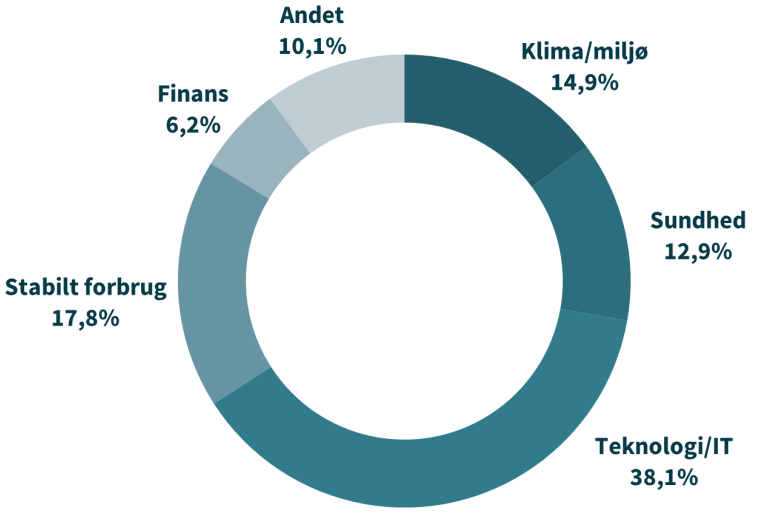
Faktorer, der har påvirket IR Vækstlande i Q4

Den kinesiske genåbning skete hurtigere, end nogen havde forudset, hvilket førte til en hurtigere vækst end forventet. Forventningen er nu, at det økonomiske opsving i Kina starter allerede i løbet af 1. Kvartal, hvilket er en del tidligere end ventet. Dog er den kinesiske vækstprognose stadig lavere end tidligere år, men ventes at stige til et mere normalt niveau.

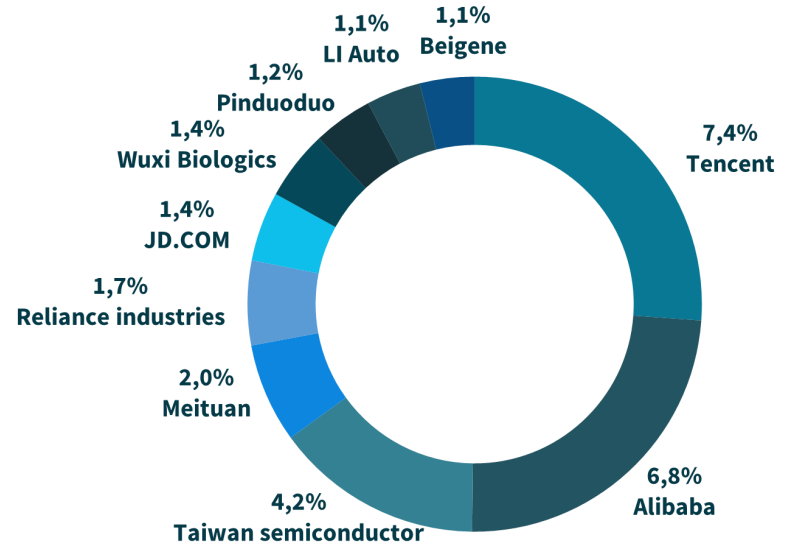
Nul-covid-politikken skadede ikke kun den kinesiske økonomi, den forværrede også ejendomskrisen, da krisen satte pres på kreditter, bolig salg og ejendomsvurderinger. Det forventes, at genåbningen vil forbedre stemningen på ejendomsmarkedet, hvilket i kombination med mere kraftfulde lempelser over for ejendomssektoren, sandsynligvis også her vil føre til en vending.

Et kinesisk opsving vil have en positiv afsmitning til den globale økonomi, men kan også være en inflationær kraft gennem sin effekt på råvarepriserne. Dette kan udfordre centralbankernes kamp mod inflationen, og peger på en risiko for flere stigninger, end markederne prissætter.

Megatrends



10 største positioner



IR Favoritter A/S + IR Invest Danske Aktier aktiebaseret investering

IR Favoritter + IR Invest Danske Aktier Q4

Efter et meget grimt 3. kvartal kom aktierne som forventet retur i 4. kvartal.

IR Favoritter A/S steg således 17,64% i kvartalet, og årsafkastet blev dermed -19,20%. IR Invest danske aktier steg 14,74% i kvartalet og gav -22,70% i afkast i 2022.

Bestemt ikke årsafkast, der er prangende, men disse store udsving er en del af at være aktieinvestor. Dette er grunden til, at aktier over tid giver bedre afkast end de fleste øvrige investeringsmuligheder. De store udsving gør, at risikopræmien er høj i aktiemarkedet.

I de kommende måneder vil vores fokus være på virksomhedernes forventninger til det kommende år. Tyndt kapitaliserede virksomheder – som vi ikke ejer nogen af – vil få testet deres modstandskraft ved et vigende salg. Dette kan give udsalg i dele af aktiemarkedet, medens de mere velkonsoliderede virksomheder vil opleve, at kapitalen søger imod dem. Og det er de virksomheder, vi ligger inde med.

På selskabsniveau så vi meget flotte regnskaber fra **Netcompany**, **Trifork**, **Novo Nordisk**, **Carlsberg**, **Jyske Bank** og **RTX**. Dette medførte stigninger, idet selskaberne var oversolgt i kvartalet forinden.

Også de øvrige virksomheder, som vi ligger inde med, kom med resultater indenfor det forventede interval. Så alt i alt en godkendt regnskabssæson.

DSV er på udkig efter et større opkøb. Deutsche Bahn har sat deres transport selskab DB Schenker til salg til et forventet provenu på omkring 75 mia. kroner. DSV har en lang historik med succesfulde opkøb, og vi forventer da også, dette kan blive gældende i denne transaktion, såfremt den gennemføres.

DSV er verdens 3. største logistikselskab med 75.000 ansatte, og kan ved opkøbet nærme sig den absolutte top. Såfremt transaktionen gennemføres, bliver det interessant, om det sker kontant eller ved en udvidelse af aktiekapitalen. Vi hælder mest til den første mulighed, da dette vil give størst værdi for aktionærerne.

Novo Nordisk er ovre leveringsproblemerne med deres fedmebehandlingsmedicin Wegovy (Semaglutid). Vi forventer, at dette marked vil vokse kraftigt i de kommende mange år, hvilket ligeledes vil bidrage kraftigt til Novo Nordisk bundlinje. Den stærke dollar vil også presse bundlinjen op.

Novo Nordisk er en hjørnesten i vores portefølje, og fylder så meget som den kan i forhold til de placeringsbegrænsninger, som porteføljerne er underlagt.

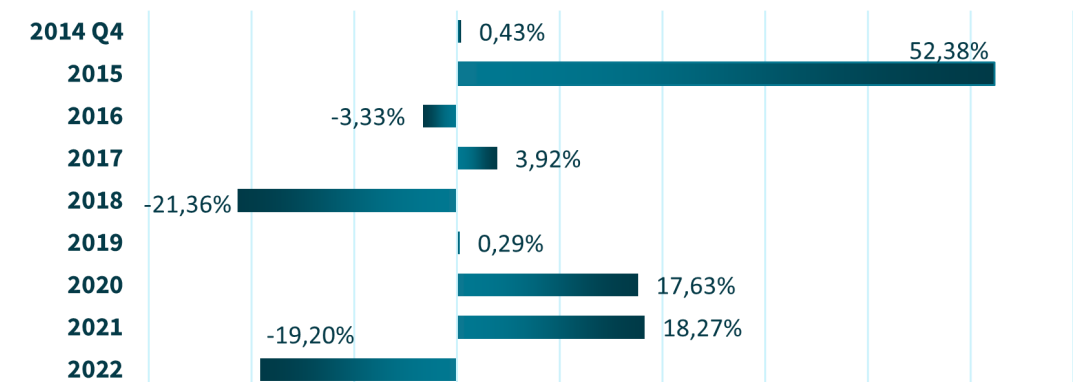
Som vi skrev sidst, anbefaler vi investorerne at være langsigtede og se muligheder i stedet for problemer. Politikere, virksomheder og medarbejdere i landets virksomheder arbejder hver dag for at tilpasse sig til den virkelighed, som vi er i. Sådan bliver samfundsøkonomien optimeret, og det samme sker i de enkelte virksomheder.

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

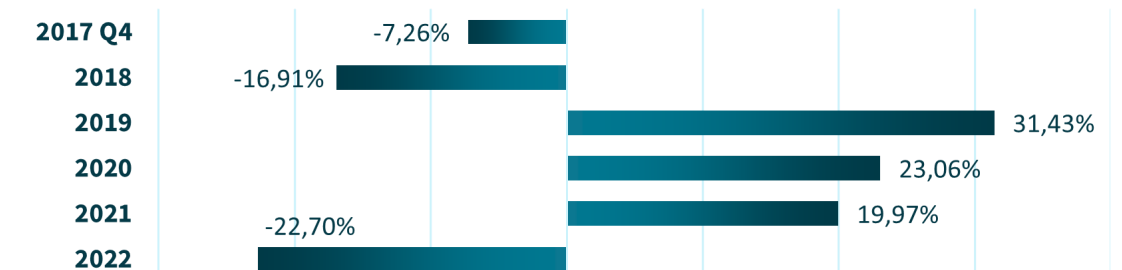


Om IR Invest Danske Aktier - investeringsforening

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

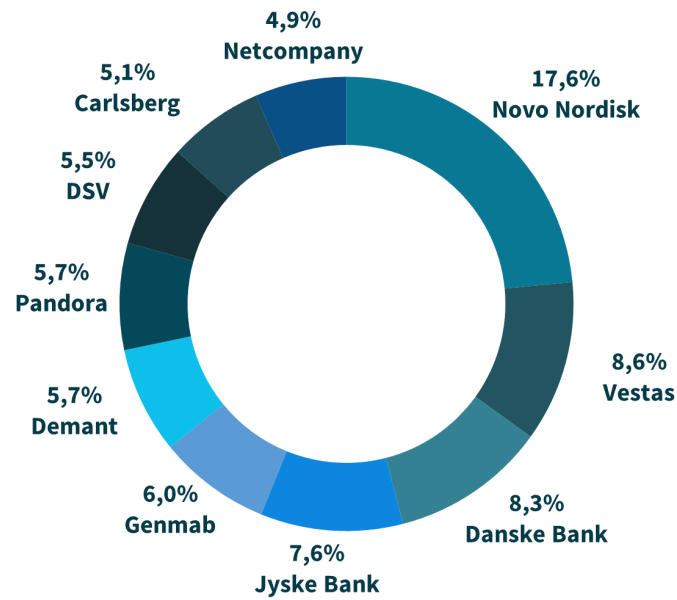


IR Favoritter A/S

aktiebaseret investering

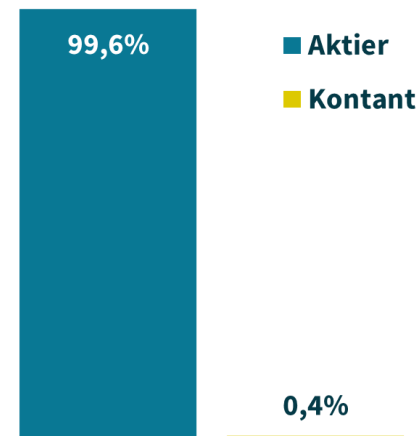
IR Invest Danske Aktier

10 største positioner



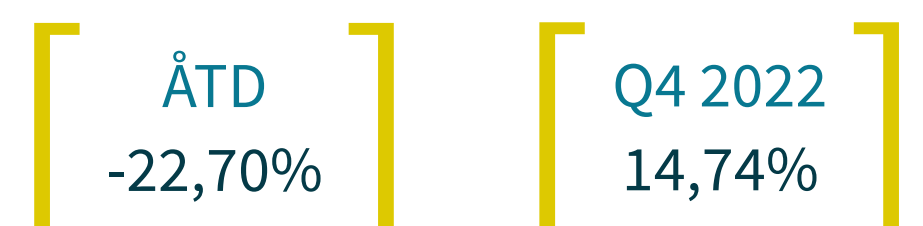
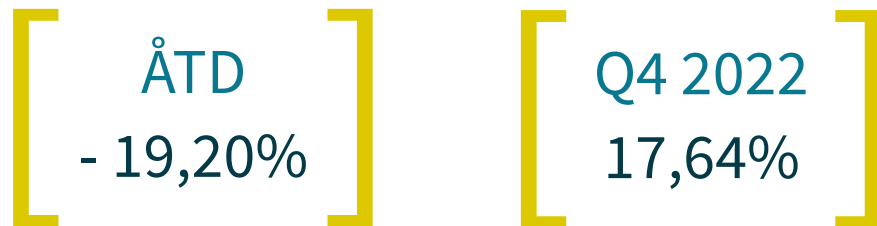
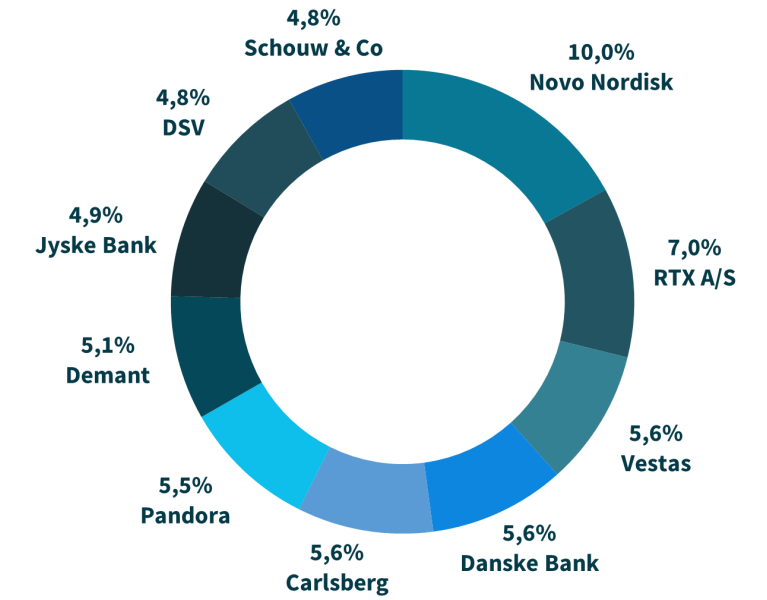
Aktivallokering

IR Favoritter

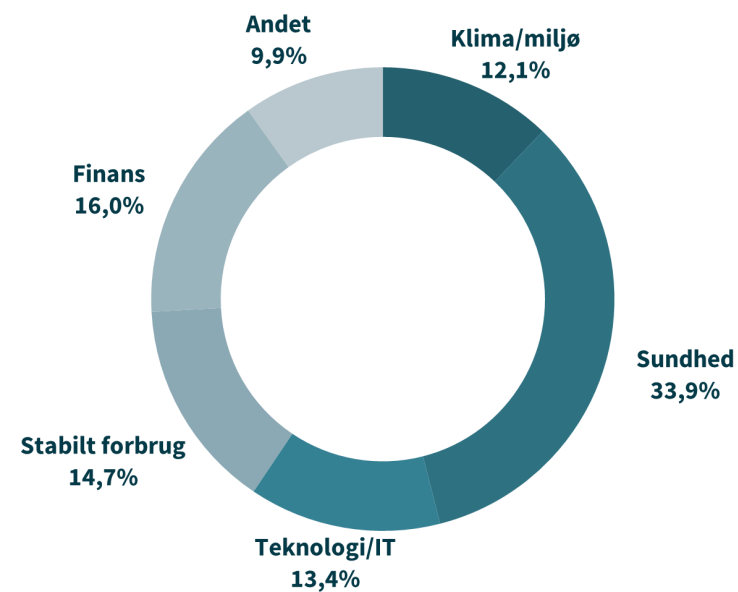


10 største positioner

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

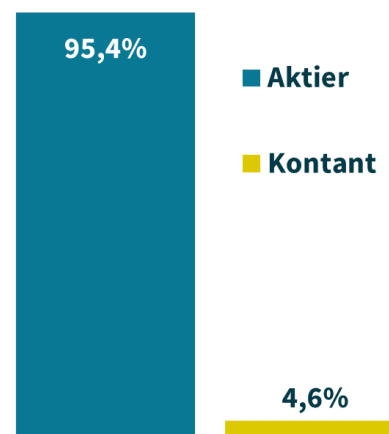


Megatrends

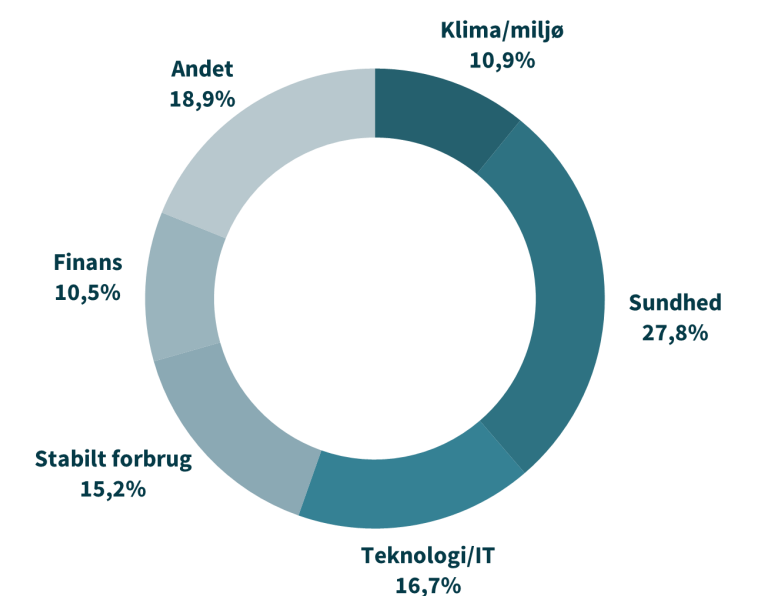


Aktivallokering

IR Invest Danske Aktier



Megatrends



IR Obligationer A/S

obligationsbaseret investering

IR Obligationer Q4

IR Obligationer sluttede 2022 med et kvartalsafkast på 4,91% og et afkast år til dato på -12,37%.

Fjerde kvartal startede negativt ud i starten af oktober, særligt grundet stigende underliggende renter. Kreditmarkerne stabiliserede sig dog hurtigt. I den sidste uge af oktober kom der for alvor købere til kreditmarkedet, og over en bred kam steg de fleste segmenter af europæisk kredit.

Kreditmarkederne havde fart på indtil midt i december, hvor det så var tid til rentemøder fra diverse centralbanker. FED leverede som forventet, mens ECB derimod var markant hårdere i retorikken. En af de væsentligste faktorer var, at ECB justerede deres makroøkonomiske estimater markant mere til den negative side end forventet. Dette fik renterne til at stige kraftigt, hvilket også påvirkede risikoaktiver, som aktier og kredit, negativt. Alt taget i betragtning var faldene i kredit dog relativt begrænsede sammenlignet med fx statsobligationer og aktier.

Over kvartalet er spændniveauerne samlet kørt betydeligt ind, de underliggende renter er steget en anelse, vækstforventningerne til eurozonen er steget, og forventningerne til langsigtet inflation i eurozonen er også steget. Specielt den økonomiske data i løbet af kvartalet har overrasket positivt i eurozonen, mens kreditmarkederne også har været positivt påvirket af en manglende eskalation af krigen i Ukraine. Kredit har dog underperformeret aktier betydeligt i kvartalet.

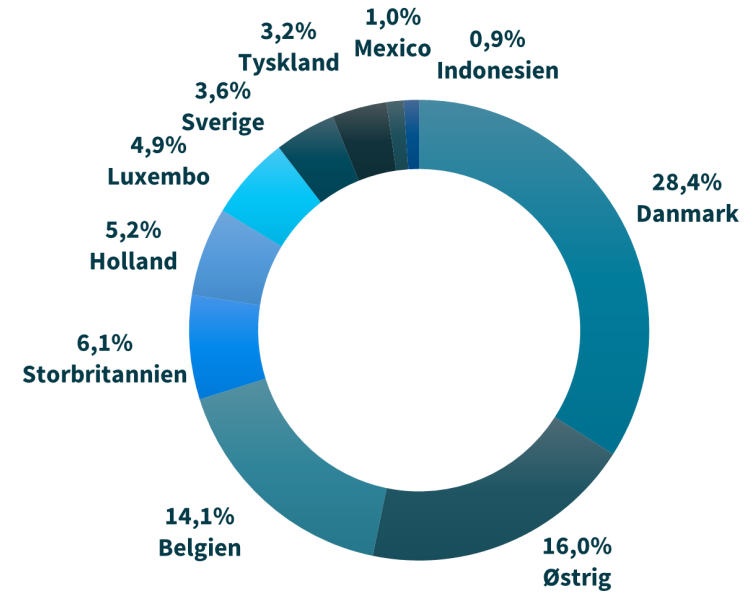
Om IR Obligationer A/S

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.

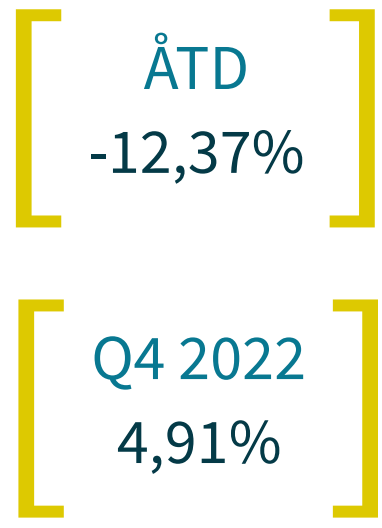
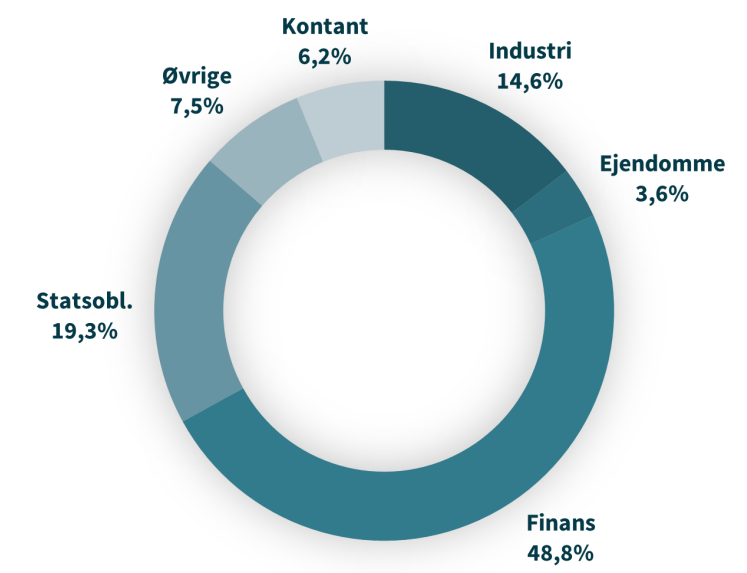
Selskabet kan også investere i knap 600 af de mest likvide **virksomhedsobligationer** med en gennemsnitlig kreditvurdering på B-BB. Disse er kendetegnede ved at betale en højere rente sammenlignet med traditionelle obligationer, men er også forbundet med en højere kreditrisiko.

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

Geografisk



Sektorer



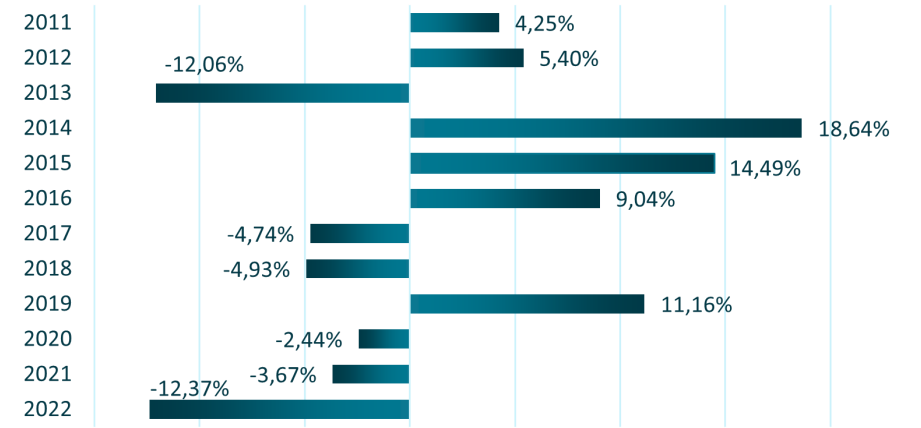
Faktorer, der har påvirket obligationer i Q4

Vending skyldes bl.a. faldende usikkerhed omkring centralbankernes terminalrenter og bedre inflationsprint end ventet i USA. Vendingen kunne i stor grad mærkes indenfor specielt bankobligationer. Dette skyldtes både en stigning i risikoappetitten, men også mindre usikkerhed omkring, hvorvidt bankerne vil kalde disse obligationer ved første mulighed.

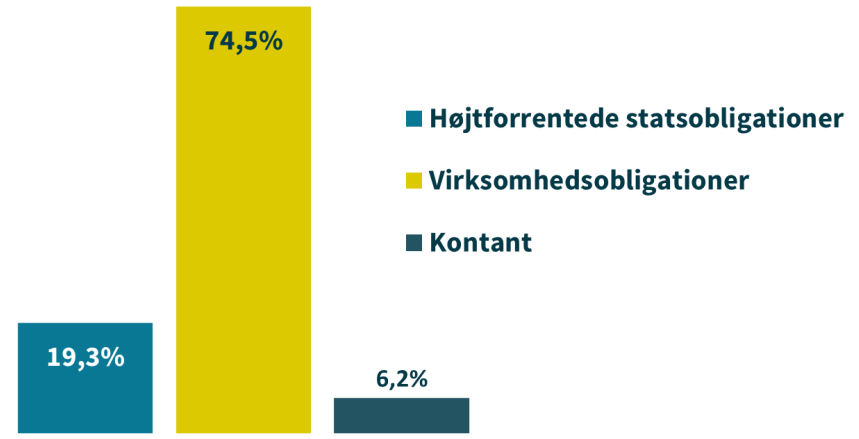
Sidstnævnte effekt blev især drevet af, at den schweiziske bank UBS valgte at kalde en eksisterende AT1, hvilket de ikke havde behøvet ud fra en økonomisk betragtning, men det blev besluttet for at være i god jord ved AT1 investorerne.

Vi går nu ind i et nyt år, og i forhold til pengepolitik starter vi året roligt ud. De næste rentemøder i den europæiske og den amerikanske centralbank afholdes i starten af februar, og inflationstal for Eurozonen USA kommer første halvdel af januar. Der er fortsat en forventning om yderligere fald i inflationen, men spørgsmålet er, om den igen kommer lavere end forventet.

Afkast



Aktivallokering



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 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 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!

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



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 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 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

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.

Ordliste

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.

Yield

Den indtjening, der genereres og realiseres på en investering over en bestemt periode.

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 kriseram 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.