

## FIRMAPROFIL

## InvesteringsRådgivning

InvesteringsRådgivning A/S forvalter 600 mio. kr. for 110 kunder, hovedsageligt private med større formuer.

Selskabet har tre investeringselskaber: IR Basis A/S, som mest handler på det tyske marked, samt IR Vækstlande A/S og IR Højrente A/S.

Selskabet mener at have fundet en løsning, der viser, hvornår man bør have penge i aktier, og hvornår i obligationer.



Videnskabeligt eller ej: Det virker, siger indehaver af firmaet InvesteringRådgivning Michael Krogh, der har udviklet aktieallokeringsmodellen.

Foto: Christian Solbeck

# Kan man regne det rette tidspunkt ud?

■ **Firmaet InvesteringRådgivning A/S har udviklet en særlig aktieallokeringsmodel.**

■ **Professorer fraråder private at bruge rådgivere og modeller.**

**KARINA O. DAHLGAARD**

karina.dahlgaard@jp.dk

Kan man udregne, hvornår det er smartest at investere i aktier?

Ja, mener en portefølje-forvalter fra Herning. Nej, mener flere professorer.

Direktør i InvesteringRådgivning A/S Michael Krogh brugte et år på at kigge på nøgletal i Europa for at finde frem til modellen, som han kalder valid og unik.

»Da jeg solgte mit gamle firma og fik en masse penge, som jeg skulle have placeret i markedet, fandt jeg ud af, hvor træls det var at tabe penge, som jeg havde brugt 20 år på at skrabe sammen,« siger Michael Krogh om baggrunden for modellen.

Løsningen blev en hemmelig udregnet kvotient, som tager hensyn til erhvervstillid i Frankrig fra Insee, det tyske Ifo-indeks og Eurostats indeks over indkøbschefernes tillid. Når kvotienten over tre måneder har været stigende, køber firmaet aktier, og når kvotienten over tre måneder har været faldende sælges alle aktier, og pengene flyttes over i obligationer. Det har betydet, at alle pengene har været placeret i aktier i to år frem til maj 2011.

## Man skal følge modellen

»Det sværeste er at være 100 pct. tro imod modellen og ikke tro, at man er klogere selv,« siger Michael Krogh, der udelukkende tager udgangspunkt i sin kvotient.

I 2011 er afkastet 3 pct. til

dato i investeringsselskabet IR Basis A/S, som hovedsageligt køber tyske aktier. I 2008 gav den 8,8 pct. i afkast, og i 2009 var afkastet på 30 pct.

»Når markedet stiger, giver modellen det, som markedet stiger. Så vil vi ikke ligge og overperforme. Der, hvor vi får et bedre afkast, er, når markedet falder. Så går vi ud og beskytter formuen ved at bruge modellen,« forklarer Michael Krogh.

## Skeptisk professor

Michael Møller, professor på CBS' Institut for Finansiering, fraråder dog alle at investere efter sådan en model.

»Det er et generelt råd at købe aktier bredt og beholde dem over en lang årrække og lade være med at spille smart. Alle leder panisk efter den bedste model, og alle leder efter signaler. Det gør ATP, PKA og Danske Bank også. Det er utroligt vanskeligt at være dygtig. Og det er utroligt vanskeligt at vide, om det er dygtighed eller held. Standardrådet er at holde omkostningerne nede på rådgivning og handel med aktier. Når du sælger aktier, vil andre købe dem, og hvorfor tror du, at dine rådgivere er bedre end andres rådgivere?« spørger Michael Møller, der forsker i investeringsforeninger. Han tilføjer:

»Jeg har ikke analyseret denne model. Men jeg vil altid fraråde private at finde en god rådgiver, for det kan man ikke.«

## Men giver det mening at tage højde for erhvervstilliden?

»Ja og nej. Spørgsmålet er, om markedet har kigget på de samme ting, for så kan det ikke bruges til noget. Al den information, du kan bruge, har de andre allerede brugt. Det korte svar er: Lad vær med at prøve at være smart. Vær passiv.«

Det er et generelt råd at købe aktier bredt og beholde dem over en lang årrække og lade være med at spille smart.

Michael Møller, professor, CBS

Professor Tom Engsted fra Handelshøjskolen, Aarhus Universitet, er heller ikke begejstret for den slags modeller:

»Sådanne modeller kan man ikke bruge til noget. De fleste af den slags modeller overlever ikke. Man kan ikke forudsige markederne på kort sigt. Så skal man kunne spå om fremtidige nyheder. Hvis der er optimisme på markedet, vil de oplysninger allerede være indlejret i aktiepriserne,« siger han og tilføjer:

»Så private skal overhovedet ikke købe den slags produkter.«

InvesteringRådgivning A/S har trods formaningerne fra professorerne 110 kunder og har de seneste to år fået 600 mio. kr. ind.

Michael Krogh påpeger dog, at firmaet muligvis fortolker tallene anderledes end flertallet, og at dets kvotient derfor giver mening.

»Det er en gængs udtalelse fra professorer, at ingen kan slå markedet. Det er vel det samme som at sige, at alle er lige dumme? Vi prøver ikke engang på at slå markedet. Når vi er inde i aktier, går vi efter et markedsafkast. Når vi er ude, får vi en forrentning af pengene i banken eller i korte obligationer. Forskellen er, at vi kun er i markedet, når vores kvotient tilsiger det. Videnskabeligt eller ej: Det virker,« siger han.