



InvesteringsRådgivning

ÅRGANG 1, NUMMER 1

JANUAR 2010

SIDEN SIDST

Ovenpå et forrygende forår og sommer havde mange investorer ventet kraftige kursfald i efterårs-månederne. Kursfaldene materialiserede sig dog aldrig, idet enhver svækkelse i markedet blev brugt til at købe yderligere op.

Reaktionen er meget typisk, idet en stor del af investorerne investerer i "bakspejlet". Man frygter at markedet falder tilbage til de uhyggelige takter vi så sidste efterår og vinter.

Men er det sandsynligt?

Vores holdning er: Nej.

Så længe de økonomiske indikatorer peger opad, kombineret med en positiv IR-kvotient, er der intet der tilsiger at vi skal tilbage på niveauerne fra marts

måned. Man skal huske, at disse niveauer blev opnået i en meget ekstrem markedssituation, hvor store dele af markedet frygtede kapitalismens undergang.

Trods stigningerne fra marts måned og til i dag, mangler det danske aktiemarked fortsat næsten 60% før niveauet fra før krisen indhentes. Og set i dette lys, kombineret med de mange tiltag der er gjort i virksomhederne og på internationalt plan, er der efter vores forventninger gode odds for at også 2010 bliver et godt aktieår.

Temaerne for det kommende år ses til højre. Fælles for de fleste er, at det er allerede indtrufne begivenheder. Det kan derfor forhåbentligt kun blive



De investorer der troede at aktiemarkedet skulle falde tilbage til niveauerne fra marts måned fik sig en lang næse.

bedre.

Trods vores optimisme er vi fuldt opmærksomme på at markederne fortsat vil være urolige. Vi ser det som en god mulighed for at agere i markedet.

TEMAER

- Stærk krone
- Svag, men stigende dollar,
- Stigende råvarepriser
- Inflation?
- Store budgetunderskud
- Stigende arbejdsløshed
- Stor gældssætning
- Hjælpepakker
- Kommende vækst
- Rationaliseringer

I DETTE NUMMER:

SIDEN SIDST	1
IR-KVOTIENTEN	1
AKTIER	2
OBLIGATIONER	2
FINANSIERING	2
IR BASIS A/S INVESTERINGS- STRATEGIER	3
IR BASIS A/S RESULTATER OG FORVENTNINGER	3
HISTORISKE AF- KAST	3
KROGH'EN	4

IR-KVOTIENTEN

IR-kvotienten er et unikt investeringsværktøj, udviklet af InvesteringerRådgivning A/S. IR-kvotienten beregnes ud fra offentligt tilgængelige nøgletal. IR-kvotienten beregnes 1 gang om måneden. IR-kvotienten har to udfald: Positiv eller negativ.

Såfremt kvotienten er positiv besiddes aktier. Såfremt kvotienten er negativ besiddes ikke aktier.

Metoden, som er aldeles objektiv, er testet over de seneste 20 år, og har givet et afkast på 3 gange aktiemarkedets afkast.

Måned	IR-kvotient
Januar	Positiv
December	Positiv
November	Positiv
Oktober	Positiv
September	Positiv
August	Positiv



<u>Kvartal</u>	<u>Afkast¹</u>	<u>Akk.</u>
4. kvrt. 2009	1,86%	-

Sidste nyt: Vi tager Danisco med i den anbefalede portefølje efter et regnskab der viser at driften er på rette spor.

AKTIER

Som nævnt i indledningen blev 4. kvartal ikke den fuser mange havde forventet.

Gode regnskaber fra virksomhederne kombineret med robuste nøgletal for økonomien styrkede troen på, at vi nu er ovre det værste.

Stemningen aflejrede sig primært positivt i de aktier som udgjorde vores portefølje i kvartalet.

Afkastet på aktieporteføljen blev isoleret set 1,86%, hvor

det danske marked steg 0,50% og det tyske marked steg 4,80%.

Vores største positioner var:

Novo:	10%
SCA B:	10%
Mærsk:	10%
G4S:	10%
Ambu:	8%
Merck:	7%
Deutsche Bank:	7%

Samtlige ovennævnte selskaber med undtagelse af Mærsk er krisen til trods i

usædvanlig god gænge. Vi forventer at Mærsk gennemfører en succesrig turnaround, hvorved aktien vil blive prissat væsentligt højere.

I det nye år forventer vi fortsat stigende aktiemarkeder i takt med at økonomierne "kommer til sig selv". Der kan forventes store udsving fra måned til måned, men dette giver blot gode muligheder for den opmærksomme investor.

<u>Kvartal</u>	<u>Afkast¹</u>	<u>Akk.</u>
4. kvrt. 2009	3,70%	-

OBLIGATIONER

De "kommende" renteforhøjelser blev gang på gang aflyst, og investorernes forventning er nu at de først kommer i 2. kvartal. Vi tror på en endnu længere periode med lave renter, og forudser at vi skal i hvert fald efter sommerferien, hvis ikke et helt år frem før der sker noget med renten.

Med denne tro i baghovedet er vi søgt lidt længere ud på

rentekurven, og ligger nu ca. på 3-års punktet, hvor rentekurven er meget stejl. Vi forventer, at renterne i dette punkt vil falde, efterhånden som det går op for investorerne, at rentestigninger har lange udsigter. De helt korte og de helt lange renter tror vi derimod ikke vil ændre sig synderligt på kort sigt, hvorfor det ikke er interessant at eksponere sig her.

På markedet for erhvervsobligationer blev vores største position 9% Nykredit 2015, hvor vi var heldige at få tildelt en stor andel fra Nykredits side. Obligationerne blev vores på kurs 100, og efter bare få dage var kursen i 104. Vi forventer at bibeholde positionen, idet afkastet er rigtig godt i forhold til den minimale risiko vi ser i placeringen. Vi opretholder fortsat 35% i erhvervsobligationer.

FINANSIERING

Fremmedfinansiering af finansielle aktiver er efter finanskrisen blevet et fyord. Som i så mange andre forhold her i livet, er det som oftest når der ikke er ret mange der beskæftiger sig med et område, at de mest interessante muligheder opstår.

I hvert fald er det muligt at låne penge på korte terminer

til stor set ingen rente, og samtidig placere pengene i forholdsvis sikre obligationer med en markant merrente som resultat.

Hvor vidt man skal finansiere sig i euro, chf eller kroner er op til den enkelte investors risikoprofil. Vores holdning er, at renteforskellen imellem euro og chf er så ubetydelig, at man lige så godt kan

undvære kursrisikoen på chf og i stedet optage en finansiering i euro.

Investorer med langløbende anlægsaktiver kan med fordel begynde at sikre renten nu. Dette kan ske via langtløbende fastforrentede obligationer eller via en renteswap i banken. Vælges renteswappen skal man være opmærksom på store skjulte omkostninger.



3 måneders renter
DKK 1,548%
EUR 0,700%
CHF 0,252%

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

IR BASIS A/S - INVESTERINGSSTRATEGIER

IR Basis A/S drives stringent efter de investeringsstrategier InvesteringsRådgivning A/S har erfaring for virker.

De 3 grundsten er:

IR-kvotienten
Efficient Rand
Løftestangseffekten

Samlet set forventes de tre strategier at løfte afkastet på porteføljen samtidig med at risikoen for store kursfald i videst muligt omfang minimeres (Se graf nedenfor).

IR-kvotienten:

Bestemmer hvorvidt der skal være aktier i porteføljen eller ej. Er kvotienten positiv besiddes aktier eller aktieindeks. Er kvotienten negativ afdækkes porteføljen med finansielle kontrakter eller aktierne sælges.

Efficient Rand:

Bestemmer hvorledes porteføljen skal være sammensat. Der tages hensyn til de forskellige investeringers forventede afkast og deres risici. Samtidig tages der hensyn

til investeringernes indbyrdes korrelation. Investeringerne bliver spredt så risikoen minimeres.

Løftestangseffekten:

I perioder med forventninger om gode afkast kan porteføljen skaleres op med indtil 1,5 gange. I perioder med forventning om svage afkast skaleres porteføljen ned, således at en del står kontant. Opskalering forventes kun at blive brugt under ekstreme markedsvilkår.



**Erfaring
og
nytænkning**

IR BASIS A/S - RESULTAT OG FORVENTNINGER

IR Basis A/S startede 1. oktober 2009 på kurs 100.000 pr. aktie.

De første 3 måneder af selskabets levetid blev positive, både set relativt til aktiemarkedet, men ikke mindst absolut. Afkastet for de 3 første måneder blev således 10,39%, på trods af at aktiemarkedet i Danmark kun steg 0,50% og i Tyskland 4,80%.

Selskabets performance i kvartalet understreger for os den meget stærke afkastprofil, som kan ses af grafen nedenfor.

I det kommende kvartal og år forventer vi ligeledes positive afkast i IR Basis A/S. Målsætningen med selskabet er således altid at lave positive afkast uanset hvorledes aktiemarkedet tér sig. Selvfølgelig er der perioder hvor

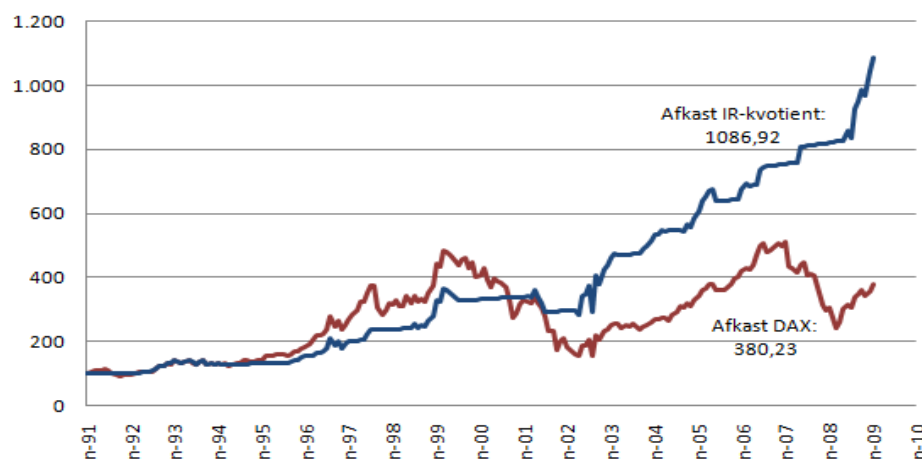
det er lettere at leve op til denne målsætning end i andre perioder. Men målsætningen er den samme.

Siden 1991 har strategien kun givet negative afkast i 3 år, med det mest negative i 2002 med -12,9%. I gennemsnit har strategien i perioden afkastet knap 14% p.a. efter omkostninger. NB: Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

"DEN STØRSTE
FEJL DU KAN
GØRE I LIVET, ER
AT VÆRE EVIG
ANGST FOR AT
GØRE EN"

ELBERT HUBBARD

HISTORISKE AFKAST IR-BASIS A/S



Måned	Afkast	Akk. Å.t.d.
Oktober	-1,75%	17,89%
November	7,84%	27,14%
December	4,18%	32,44%



Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S
Østergade 27 b 1. t.v.
Postboks 100
7400 Herning

Telefon: 96 26 30 00
Fax: 96 26 30 01
E-mail: info@irg.dk

**BESØG VORES WEBSTED:
IRG.DK**

EN INTAKT FORMUE ER BEDSTE
FORUDSÆTNING FOR ET FREMTIDIGT
GODT AFKAST

Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S er stiftet september 2009. Selskabet beskæftiger sig udelukkende med porteføljepleje og forretninger afledt heraf. Selskabet er uafhængigt, og dets eneste indtægt er honorarer fra selskabets kunder.

Selskabets mission er at være Danmarks bedste porteføljeforvalter målt på afkastkvalitet og kundernes tilfredshed.

Ledelse:

CEO: Michael Krogh Andersen - +45 96 26 30 02
CFO: René Krogh Andersen - +45 96 26 30 03

Ansvarsfraskrivelse (Disclaimer & Disclosure).

Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S er under tilsyn af Finanstilsynet.

Alle afkast beskrevet i dette nyhedsbrev er et vægtet gennemsnit af samtlige kunders faktisk opnåede afkast i de rapporterede perioder. Den enkelte kundes afkast kan således variere i forhold til dette gennemsnit.

Nyhedsbrevet er baseret på informationer, som selskabet finder pålidelige, men selskabet tager ikke ansvar for materialets rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af nyhedsbrevet. Vurderinger og anbefalinger kan således ændres uden varsel.

Selskabet har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter. Disse procedurer er indarbejdet i selskabets forretningsgange.

Læs mere om selskabets politik om interessekonflikter på selskabets hjemmeside.

KROGH'EN

InvesteringsRådgivning A/S blev godkendt af Finanstilsynet den 14. september 2009, hvilket derfor var en glædelig dag for selskabet. Forud for godkendelsen var gået 4 måneders sagsbehandling, møder i København med Finanstilsynet samt utallige mails.

For at blive godkendt som fondsmæglerselskab skal man udfærdige bl.a. forretningsgange og politikker på ethvert væsentligt område. Det føles lidt som at skyde gråspurve med kanoner, men fra mit tidligere virke ved jeg, at det er en utrolig god hjælp når virksomheden skal ekspandere.

Det er lidt pudsigt som tiden har udviklet sig. Da vi i 1997 startede Investering & Tryghed, var fondsmæglerbranchen et relativt nyt begreb. Vi kom lige fra tiden med de berygtede sidegavevekslerer, og der var en sund skepsis i befolkningen overfor disse "utilpassede" finansselskaber.

I dag er tingene vendt på hovedet. Bortset fra enkelte undtagelser er fondsmæglerbranchen i dag den dydige elev i klassen, medens bankerne er sat udenfor døren p.g.a. utilbørlig optræden.

Jeg tror på, at fondsmæglerbranchen i de kommende år vil ekspandere yderligere,

og at markedsandelen vil komme fra bankerne. Kunderne har efterhånden indset, at de har fortjent bedre end hvad de er blevet tilbudt hidtil.

Vores ambition og mission er:

"At være Danmarks bedste porteføljeforvalter målt på afkastkvalitet og kundetilfredshed"

Ovenstående kræver hårdt og koncentreret arbejde, og præcis dét er vi indstillet på at yde for vores kunder.

Jeg tror derfor på en god fremtid for InvesteringsRådgivning A/S.



Michael Krogh Andersen

