



IR Erhverv A/S

Østergade 25, 1. tv., 7400 Herning

CVR-nr. 34 08 03 21

Delårsrapport

1. januar - 30. juni 2019



Indhold

Ledespåtegning	2
Ledelsesberetning	3
Oplysninger om selskabet	3
Aktieoplysninger	3
Selskabets hoved- og nøgletal	4
Delårsregnskab 1. januar – 30. juni	6
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	8
Pengestrømsopgørelse	9
Noter	10



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2019 for IR Erhverv A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Herning, den 23. september 2019
Direktion:

René Krogh Andersen

Bestyrelse:

Martin Lavesen
formand

Michael Krogh Andersen

Bo Boulund Knudsen



Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	IR Erhverv A/S
Adresse, postnr. by	Østergade 25, 1. tv., 7400 Herning
CVR-nr.	34 08 03 21
LEI-kode	213800L2ICLUYM5KYA35
Stiftet	1. december 2011
Hjemstedskommune	Herning
Regnskabsår	1. januar – 31. december
Delårsrapporten omfatter perioden	1. januar – 30. juni 2019
Hjemmeside	www.irg.dk
E-mail	info@irg.dk
Telefon	96 26 30 00
Bestyrelse	Martin Lavesen, formand Michael Krogh Andersen Bo Boulund Knudsen
Direktion	René Krogh Andersen
FAIF	IR Administration ApS Østergade 25, 1., 7400 Herning
Depositær	Jyske Bank A/S Vestergade 8, 8600 Silkeborg
Revision	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Værkmestergade 2, 18., 8000 Aarhus C
Porteføljeforvalter	Fondsmæglerselskabet Investeringsrådgivning A/S Østergade 25, 1., 7400 Herning

Selskabet er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 24098 som en AIF (Alternativ Investeringsfond).

Aktieoplysninger

Handelsplads	Nasdaq Copenhagen
Nominal værdi pr. aktie	1.000 kr.
Aktier pr. balancedag	14.441 stk.
Aktieklasser	En
Stemmer pr. aktie	En
Ticker	IRAERH
ISIN	DK0060642486

Alle aktier er noteret på Nasdaq Copenhagen. Der er ingen begrænsninger i omsætteligheden og ingen stemmeretsbegrænsning.

IR Erhverv A/S har registreret følgende aktionærer med 5 % eller mere af aktiekapitalen:

Navn og hjemsted	Ejerandel
IR Erhverv A/S, Herning	57,6 %



Ledelsesberetning

Selskabets hoved- og nøgletal

t.kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Helår 2018
Hovedtal			
Resultat af investeringsvirksomhed	2.146	-331	-3.441
Andre eksterne omkostninger	-286	-299	-562
Periodens resultat	1.860	-630	-3.994
	30/6 2019	30/6 2018	31/12 2018
Værdipapirer og kapitalandele	35.529	59.387	47.644
Likvide beholdninger	33.597	51.387	46.694
Aktiver i alt	69.507	110.759	94.472
Egenkapital	69.467	110.233	94.345
Kortfristede forpligtelser	40	526	127
Nøgletal			
Regnskabsrelaterede nøgletal			
Soliditetsgrad	99,9 %	99,5 %	9,9 %
Egenkapitalforrentning	2,7 %	-0,6 %	-3,5 %
Aktierelaterede nøgletal			
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	7.298	10.632	10.084
Resultat pr. aktie/udvandet resultat pr. aktie i kr. pr. stk.	255	-59	-396
Kurs pr. aktie a 1.000 kr. ultimo	11.358	11.509	11.121
Årets kursstigning	-1,3 %	-0,1 %	-3,7 %

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.



Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at skabe en langsigtet kapitaltilvækst ved investering i obligationer, samt gennem anvendelse af relevante finansielle instrumenter.

Selskabet er en Alternativ Investerings Fond (AIF) og er underlagt "Lov om forvaltere af Alternative Investeringsfonde m.v."

Selskabets forvalter er IR Administration ApS, CVR-nr. 36 01 70 58, der er en godkendt FAIF (Forvalter af Alternative Investeringsfonde) og underlagt Finanstilsynets tilsyn. Porteføljeforvaltningen er uddelegeret til Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S, CVR-nr. 32 15 22 95, der ligeledes er under Finanstilsynets tilsyn.

Alle selskabsmeddelelser publiceres gennem Nasdaq GlobeNewswire og kan ligeledes findes på selskabets side under www.irg.dk.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Gennem regnskabsperioden er selskabets indre værdi steget fra 11.121 kr. pr. aktie med nominal værdi a 1.000 kr. til 11.355 kr. pr. 30. juni 2019. Resultatet blev et overskud på 1.860.103 kr. Selskabets ledelse anser periodens resultat for acceptabel i forhold til markedsudviklingen og selskabets i perioden lave eksponering imod erhvervsobligationer qua IR -Kvotienten.

I periodens løb er der erhvervet 2.596 stk. egne aktier a nom. 1.000 kr. til en samlet værdi af 29.375.317 kr. Opkøbet er sket i overensstemmelse med vedtægternes bestemmelser om aktionærernes ret til indløsning.

Selskabet har ingen interesse i at beholde disse aktier og gensælger disse til nye eller eksisterende aktionærer.

I periodens løb er der afhændet 233 stk. egne aktier a 1.000 kr. Salgssummen udgør 2.636.827 kr.

Selskabets beholdning af egne kapitalandele er pr. 30. juni 2019 8.325 stk. svarende til 57,6 %.

Fremtidsudsigter

Selskabet forventer et stigende AUM (asset under management) for den resterende del af indeværende år. Både som følge af salg af aktier fra egen beholdning og genereret afkast.

Grundet selskabets natur er det ikke muligt at estimere en forventet fremtidig indtjening, da det bl.a. afhænger af den almindelige markedsudvikling. Der forventes positivt afkast på de aktuelle investeringer.



Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Note	kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018
2	Indtægter fra investeringsvirksomhed	6.224.784	2.622.713
3	Udgifter fra investeringsvirksomhed	-4.078.829	-2.953.658
	Resultat af investeringsvirksomhed	2.145.955	-330.945
4	Andre eksterne omkostninger	-285.852	-298.988
	Periodens resultat	1.860.103	-629.933
	Totalindkomst	1.860.103	-629.933
Der har ikke været transaktioner i anden totalindkomst.			
Fordeles således:			
	Aktionærerne i IR Erhverv A/S	1.860.103	-629.933
		1.860.103	-629.933
Resultat pr. aktie			
	Gennemsnitlig antal aktier i omløb	7.298	10.632
	Resultat pr. aktie/udvandet resultat pr. aktie i kr. pr. stk.	255	-59



Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

Balance

Note	kr.	30/6 2019	31/12 2018
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
5	Kapitalandel i associeret virksomhed	134.613	134.613
	Langfristede aktiver i alt	134.613	134.613
	Kortfristede aktiver		
6	Andre tilgodehavender	246.123	0
	Tilgodehavender	246.123	0
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	35.528.708	47.643.603
	Værdipapirer	35.528.708	47.643.603
	Likvide beholdninger	33.597.203	46.693.607
	Kortfristede aktiver i alt	69.372.034	94.337.210
	AKTIVER I ALT	69.506.647	94.471.823
	PASSIVER		
	Egenkapital		
8	Aktiekapital	14.441.000	14.441.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	36.613	36.613
	Overført totalindkomst	54.989.034	79.867.421
	Egenkapital i alt	69.466.647	94.345.034
	Forpligtelser		
	Kortfristede forpligtelser		
	Anden gæld	40.000	126.789
	Kortfristede forpligtelser i alt	40.000	126.789
	Forpligtelser i alt	40.000	126.789
	PASSIVER I ALT	69.506.647	94.471.823

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 9 Eventualposter m.v.
- 10 Nærtstående parter
- 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter



Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

Egenkapitalopgørelse

kr.	Aktie- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført totalindkomst	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	14.441.000	36.613	79.867.421	94.345.034
Totalindkomst 2019				
Periodens resultat	0	0	1.860.103	1.860.103
Anden totalindkomst				
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst, i alt	0	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	1.860.103	1.860.103
Transaktioner med ejere				
Kontant kapitaludvidelse	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	-29.375.317	-29.375.317
Salg af egne aktier	0	0	2.636.827	2.636.827
Transaktioner med ejere, i alt	0	0	-26.738.490	-26.738.490
Egenkapital 30. juni 2019	14.441.000	36.613	54.989.034	69.466.647
Egenkapital 1. januar 2018	14.441.000	27.893	120.569.571	135.038.464
Totalindkomst 2018				
Periodens resultat	0	0	-629.933	-629.933
Anden totalindkomst				
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst, i alt	0	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-629.933	-629.933
Transaktioner med ejere				
Kontant kapitaludvidelse	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	-25.191.339	-25.191.339
Salg af egne aktier	0	0	1.015.697	1.015.697
Transaktioner med ejere, i alt	0	0	-24.175.642	-24.175.642
Egenkapital 30. juni 2018	14.441.000	27.893	95.763.996	110.232.889



Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	30/6 2019	30/6 2018
	Periodens resultat	1.860.103	-629.933
	Ændringer i tilgodehavender	-246.123	941.973
	Ændringer i anden gæld	-86.789	445.636
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	1.527.191	757.676
	Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	12.114.895	72.409.762
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	12.114.895	72.409.762
	Periodens emissioner, indbetalt kapital	0	0
	Salg af egne aktier	2.636.827	1.015.697
	Køb af egne aktier	-29.375.317	-25.191.339
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-26.738.490	-24.175.642
	Ændring i likvide beholdninger	-13.096.404	48.991.796
	Likvider, primo	46.693.607	2.254.223
	Likvide beholdninger ultimo	33.597.203	51.246.019
	Likvide beholdninger	33.597.203	51.246.019
	Likvide beholdninger	33.597.203	51.246.019



Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Denne delårsrapport omfatter perioden 1. januar – 30. juni 2019 (1. halvår).

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Præsentation af delårsregnskaber som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder.

Den finansielle del af delårsrapporten følger bestemmelserne i IAS 34 for sammendragne delårsregnskaber.

IR Erhverv A/S har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2019. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2019 eller forventes at påvirke IR Erhverv A/S.

Anvendt regnskabspraksis er derfor uændret i forhold til årsregnskabet for 2018, hvortil der henvises.

Årsregnskabet for 2018 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.



Delårsregnskab 1. januar - 30. juni

Noter

kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018
2		
Indtægter fra investeringsvirksomhed		
Realiseret kursgevinst obligationer	5.851.735	925.486
Udlodninger fra obligationsbaserede investeringselskaber	373.049	1.517.552
Renteindtægter obligationer	0	179.675
	<u>6.224.784</u>	<u>2.622.713</u>
3		
Udgifter fra investeringsvirksomhed		
Realiseret kurstab obligationer	0	559.717
Urealiseret kurstab obligationer	3.000.575	0
Valutakursregulering, bankkonti m.v.	431.310	1.521.494
Renteudgifter bank	79.393	97.132
Porteføljeforvaltergebyrer m.v.	567.551	775.315
	<u>4.078.829</u>	<u>2.953.658</u>
4		
Andre eksterne omkostninger		
Honorar for lovpligtig revision til generalforsamlingsvalgt revisor	40.000	40.000
Honorar for øvrige erklæringer med høj grad af sikkerhed	0	0
Samlet honorar til revisorer	40.000	40.000
Advokat	10.000	15.180
Honorar til andre revisorer for andre ydelser	41.925	32.375
Administrations- og depositarhonorar	52.156	75.053
Nasdaq gebyrer	64.628	67.135
Research omkostninger	-2.441	21.600
Andre omkostninger	79.584	47.645
	<u>285.852</u>	<u>298.988</u>



Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

kr.	30/6 2019	31/12 2018
5 Kapitalandele i associeret virksomhed		
Kostpris primo	98.000	98.000
Tilgang i perioden	0	0
Kostpris ultimo	98.000	98.000
Værdiregulering primo	36.613	27.893
Andel af periodens resultat	0	8.720
Værdiregulering ultimo	36.613	36.613
Regnskabsmæssig værdi ultimo	134.613	134.613

Hovedtal for associeret virksomhed ifølge årsrapport for 2018:

Navn og hjemsted (kr.)	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
IR Administration ApS, Herning	10 %	1.346.128	87.202

Selskabet indregnes som associeret virksomhed idet ledelsen i IR Administration ApS og IR Erhverv A/S er sammenfaldende. Der opnås derved betydelig indflydelse.

6 Andre tilgodehavender		
kr.	30/6 2019	31/12 2018
Dagsværdi af valutaterminsforretning	246.123	0
	246.123	0
7 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Børsnoterede udenlandske erhvervsobligationer	35.528.708	47.643.603
	35.528.708	47.643.603

Se note 11 for så vidt angår risici.



Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

kr.	30/6 2019	31/12 2018
8 Aktiekapital		
Aktiekapital primo	14.441.000	14.441.000
Kontant kapitaludvidelse	0	0
Aktiekapital ultimo	14.441.000	14.441.000
Aktiekapitalen består af 14.441 aktier a 1.000 kr.		
Beholdning af egne aktier a 1.000 kr.:		
Antal aktier primo	5.962	2.753
Periodens køb	2.596	3.427
Periodens salg	-233	-218
Antal stk. ultimo	8.325	5.962
I % af samlet antal stk.	57,6 %	41,3 %
Antal aktier har udviklet sig således:		
Antal aktier primo	14.441	14.441
Ny tegnede aktier	0	0
Antal aktier ultimo	14.441	14.441

Selskabet vurderer løbende muligheden for at optage nye aktionærer ved udvidelsen af aktiekapitalen. Ifølge selskabets vedtægter har enhver aktionær ret til at kræve sine aktier indløst af selskabet og at selskabets i yderste konsekvens kan kræves likvideret af en aktionær, hvis der ikke er tilstrækkelige midler i selskabet til opfyldelse af kapitalkravene i selskabsloven. Ved køb af egne aktier har selskabet ingen interesse i at beholde disse aktier og gensælger aktierne til nye eller eksisterende aktionærer. Det er i sagens natur ikke muligt at estimere forventede kapitaludvidelser eller køb af egne aktier i det kommende år.

9 Eventualposter m.v.

Selskabet har ingen eventualaktiver eller eventualforpligtelser.



Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

10 Nærtstående parter

IR Erhverv A/S' nærtstående parter omfatter:

Navn	Type af transaktion
IR Administration ApS (associeret virksomhed)	Administrationsydelser
Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S	Porteføljevaltergebyr

Transaktioner med nærtstående parter udgør:

t.kr.	30/6 2019	31/12 2018
IR Administration ApS	46	117
Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S	551	1.399

IR Erhverv A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

IR Erhverv A/S har registreret følgende aktionærer med 5 % eller mere af aktiekapitalen:

Navn og hjemsted	Ejerandel
IR Erhverv A/S, Herning	57,6 %



Årsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

11 Finansielle risici og finansielle instrumenter

kr.	30/6 2019	31/12 2018
Kategorier af finansielle instrumenter		
Andre tilgodehavender, afholdte finansielle instrumenter	246.124	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	35.528.708	47.643.603
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	35.774.832	47.643.603
Likvide beholdninger	33.597.203	46.693.607
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen	33.597.203	46.693.607
Anden gæld	40.000	97.760
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen	40.000	97.760
Anden gæld, afledte finansielle instrumenter	0	29.029
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen	0	29.029

Politikker m.v. for styring af finansielle risici

Selskabet benytter sig af Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S' egenudviklede investeringsmodel, IR-kvotienten, til placering af selskabets kapital i ovennævnte papirer. Modellen er gennemtestet og har siden 1. januar 2006 givet et nævneværdigt merafkast i forhold til udviklingen på markedet for europæiske højtforrentede erhvervsobligationer, målt ved Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index. Afkastet i perioden 1. januar 2006 - 1. januar 2012 er modelbaseret og afkastet i perioden efter 1. januar 2012 er faktisk opnåede. Alle afkast er efter omkostninger. Modellen er objektiv.

Baggrunden for beregningen af IR-kvotienten, som er baseret på de samme nøgletal over hele perioden, er flere forskellige spørgeskemaundersøgelser af lederne i Europas største virksomheder. Disse bliver månedligt udspurgt om ordreindgang, omsætning, forventninger m.m. Udfaldet af disse spørgeskemaundersøgelser databehandles af Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S, og resultatet af dette arbejde bliver til IR-kvotienten.

IR-kvotienten har to mulige udfald: Positiv eller negativ.

Når kvotienten er positiv besiddes erhvervsobligationer, således at op til 100 % af selskabets egenkapital er eksponeret imod erhvervsobligationer. Hertil benyttes der i perioder finansielle instrumenter til afdækning af valutarisiko.

Når kvotienten er negativ sælges erhvervsobligationer. Der kan dog til enhver tid placeres op til 50 % af egenkapitalen i erhvervsobligationer. Beholdningen vil herefter udgøres af kontanter og obligationer.

Selskabets investeringer sker ud fra en langsigtet forventning hos FMS InvesteringsRådgivning A/S om en positiv værditilvækst.

Selskabet har en fleksibel investeringsramme. Der vil således være tidspunkter, hvor andelen af erhvervsobligationer er på 100 % af egenkapitalen, ligesom der vil være tidspunkter, hvor andelen af erhvervsobligationer vil være mellem 0 og 50 % af egenkapitalen. Det samme gør sig gældende ved investeringer i europæiske statsobligationer og danske realkreditobligationer.



Årsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Risikorammer

Investeringerne sker ud fra en langsigtet forventning hos FMS InvesteringsRådgivning A/S om en positiv værditilvækst.

Selskabet har en fleksibel investeringsramme. Der vil således være tidspunkter, hvor erhvervsobligationsandelen er på 100 % af egenkapitalen, ligesom der vil være tidspunkter, hvor erhvervsobligationsandelen vil være på 0-50 % af egenkapitalen. Det samme gør sig gældende ved investeringer i europæiske statsobligationer og danske realkreditobligationer.

Risikorammerne for selskabet er således:

Type	Risiko
Obligationer	Maks. 1,00 * EK
heraf i europæiske statsobligationer ¹	Maks. 1,00 * EK
heraf i danske realkreditobligationer ²	Maks. 1,00 * EK
heraf i erhvervsobligationer ³	Maks. 1,00 * EK
Kontanter	Maks. 1,00 * EK

1 Fortrinsvis danske og tyske med en gennemsnitlig varighed på maksimalt 10 år.

2 Gennemsnitlig varighed på maksimalt 10 år.

3 Europæiske og amerikanske erhvervsobligationer med en spredning på mindst 50 selskaber, og uden grænse for maksimal varighed.

Eksposeringen i obligationer kan ske via individuelle obligationer, ETF'er (exchange traded funds), hvor de underliggende aktiver overholder risikorammerne.

Finansiering til disse investeringer skaffes via egenkapital (EK).

Selskabet benytter sig ikke af gearing.

Selskabet kan stille dele af eller alle sine aktiver til sikkerhed overfor selskabets bankforbindelse, såfremt dette kræves af bankforbindelsen som sikkerhed for handelsrammen for afdækning via finansielle instrumenter.

Selskabet må investere inden for alle sektorer på de markeder selskabet investerer i under følgende forudsætninger:

- Europæiske og amerikanske erhvervsobligationer må være unoterede
- Stats- og realkreditobligationer skal være børsnoterede
- Finansielle instrumenter må være unoterede og handles OTC med banken som modpart
- ETF'er skal være børsnoterede og baseret på fysiske værdipapirer

Selskabet kan endvidere afdække valutarisiko på værdipapirer noteret i udenlandsk valuta i følgende valutakryds:

- USD/DKK
- EUR/USD
- EUR/DKK
- SEK/DKK
- NOK/DKK



Årsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

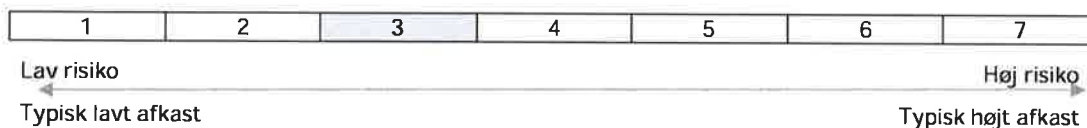
Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Afdækning

Ovenstående positioner kan til enhver tid helt eller delvist afdækkes med finansielle instrumenter jf. punktet Risikorammer. Dog kan nettopositionen ikke blive negativ. Dette gælder for valuta.

Ændring af selskabets investeringsstrategi eller investeringspolitik kan alene ske ved beslutning på selskabets generalforsamling.

Risiko- og afkastprofil



Selskabet er placeret i risikoklasse 3 på baggrund af afkastudsving over de seneste 5 år.

Selskabets placering på risikoskalaen er ikke statisk, og kan dermed ændre sig over tid. Dette skyldes at historisk data ikke nødvendigvis giver et præcist billede af selskabets fremtidige risikoprofil.

Risikoskalaen fremgår til enhver tid på FMS InvesteringsRådgivnings A/S' hjemmeside, www.irg.dk.

Investeringsstrategi og risikostyring

Høje forventede afkast medfører højere risiko. Dette bør stå klart for enhver investor. Ingen kan på sigt sige sig fri af denne sammenhæng. Afkast og risiko er uhjælpeligt forbundne variable.

Når det er nævnt, skal det samtidigt fremhæves, at der findes metoder til at forbedre forholdet imellem risiko og afkast jf. IR-kvotienten.

Risikofaktorer

Dette punkt har til hensigt at efterleve Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62, nr. 5, herunder en beskrivelse af de risici, de er forbundet med de fremgangsmåder som den alternative investeringsfond kan benytte.

Valutarisici

Ved investering i udenlandske værdipapirer vil der være valutarisici forbundet hermed. Dette eftersom en svækkelse i den pågældende valuta over for den danske krone vil være ensbetydende med formuetab, da værdien målt i danske kroner herved falder. Valutaeksponeringen kan i perioder afdækkes med henblik på at mindske risikoen jf. punktet Risikorammer.

Obligationsrisici

Investering i obligationer medfører risiko i form af:

1. Kreditrisiko
2. Rente- og kursrisiko
3. Konverteringsrisiko



Årsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

1) Kreditrisici

Denne kaldes også udstederrisiko og udtrykker risikoen for, at debitor (udsteder af obligationen) går konkurs.

Kreditvurderingsinstitutter som Standard & Poor's, Moody's og Fitch kreditvurderer lande og virksomheder herunder de obligationer der udstedes af disse. Denne kreditvurdering er principielt et udtryk for kreditrisikoen herpå. Hovedparten af børsnoterede obligationer er blevet kreditvurderet af et eller flere kreditvurderingsinstitutter.

Statsobligationer

Som udgangspunkt vil europæiske statsobligationer have den laveste kreditrisiko blandt forskellige obligationstyper. Såvel danske som tyske statsobligationer, som selskabet jf. punktet om Risikorammer primært investerer i, opfattes som meget sikre obligationer hvad angår kreditrisiko. Dette eftersom gældsætningen i disse lande er forholdsvis lav og landene fokuserer på at undgå for store budgetunderskud. Kreditrisikoen på de øvrige europæiske statsobligationer er meget differentieret afhængig af de enkelte landes offentlige gæld, budgetunderskud, politiske stabilitet m.v.

Realkreditobligationer

Kreditrisikoen på danske realkreditobligationer vil på lang sigt være højere end danske statsobligationer, da sikkerheden herpå er afhængig af det danske boligmarked. Kreditvurderingsinstitutterne giver dog pt. danske realkreditobligationer den højeste mulige kreditvurdering.

Erhvervsobligationer

Kreditrisikoen på erhvervsobligationer er højere end på realkreditobligationer, da en investering heri afhænger af den enkelte virksomheds evne til at udbetale renter samt tilbagebetale hovedstolen ved obligationens udløb.

Kreditvurdering

Selskabet har ingen krav til kreditvurderingen på erhvervsobligationer.

2) Rente- og kursrisiko

Rente- og kursrisikoen på en obligation udtrykkes bedst ved varighedsbegrebet, som er et udtryk for den forventede kursudvikling ved en rentestigning eller -fald på 1 procentpoint. Ved en obligation med en løbetid på 30 år og en varighed på 10, vil kursen på obligationen således forventeligt opleve et kursfald på 10 % ved en rentestigning på 1 procentpoint på den 30-årige markedsrente. Jo højere varighed, des større kursrisiko. Varigheden er samtidig udtryk for den periode der skal gå, før en genplacering til en højere rente opvejer det oprindelige kurstab.

Udviklingen i renten påvirkes af de økonomiske konjunkturer herunder fortrinsvis udviklingen i inflationen. Politiske begivenheder, geopolitik m.v. kan dog også påvirke udviklingen i renten.



Årsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

3) Konverteringsrisiko

Denne risiko gør sig gældende for de obligationer, der kan konverteres af låntageren, hvilket er tilfældet ved fastforrentede danske realkreditobligationer. Disse kan konverteres til kurs 100. Risikoen opstår, når renten falder, og de konverterbare realkreditobligationer herved stiger i kurs og handles over kurs 100. Her vil obligationen blive konverteringstruet, da låntagerne vil have incitament til at indfri sine lån til kurs 100 og i stedet udstede nye obligationer til en lavere pålydende rente. For investor er dette en ikke uvæsentlig risiko, da en stor andel af en obligationsserie kan blive førtidig indfriet til kurs 100. Dette betyder at investor skal geninvestere til en højere kurs for at kunne opretholde en tilsvarende rente, hvilket vil give en lavere forretning af formuen.

Som udtryk for konverteringsrisiko benytte man sig af begrebet "optionsjusteret varighed", som er et matematisk nøgletal, der udtrykker den "teoretisk sandsynlige" løbetid for obligationen.

Modpartsrisiko

Ved eksponering i futures på aktieindeks og ved afdækning af valutarisici, vil der ved kursgevinster opstå en modpartsrisiko. Altså en risiko for at modparten ikke kan honorere fordringen. For at begrænse denne risiko, bruger selskabet kun SIFI-udnævnte banker (systemisk vigtige finansielle institutter) til disse forretninger. Herudover realiseres en eventuel gevinst senest, når den udgør 10 % af eksponeringen.



Årsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Nedenfor vises klassifikationen af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niveau I)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niveau II)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niveau III)

	Niveau I t.DKK	Niveau II t.DKK	Niveau III t.DKK	I alt t.DKK
Andre tilgodehavender, afledte finansielle instrumenter 30/6 2019	0	246	0	246
Andre værdipapirer og kapitalandele 30/6 2019	35.529	0	0	35.529
Nettofinansielle instrumenter indregnet til dagsværdi 30/6 2019	35.529	246	0	35.775
Andre tilgodehavender, afledte finansielle instrumenter 31/12 2018	0	29	0	29
Andre værdipapirer og kapitalandele 31/12 2018	47.644	0	0	47.644
Nettofinansielle instrumenter indregnet til dagsværdi 31/12 2018	47.644	29	0	47.673

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau I, II og III i delperioden 1. januar – 30. juni 2019 samt regnskabsåret 2018.

IR Erhverv A/S anvender i værdiansættelsen af andre tilgodehavender (Niveau II) eksterne data fra selskabets depotbank Jyske Bank. Markedsværdien er beregnet ved hjælp af Nationalbankens informationskurs på opgørelsesdagen samt øvrige tilgængelige markedsdata.