



IR Vækstlande A/S

Østergade 25, 1. tv., 7400 Herning

CVR-nr. 33 38 72 53

Delårsrapport

1. januar - 30. juni 2019



Indhold

Ledelsespåtegning	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



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2019 for IR Vækstlande 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 Vækstlande A/S
Adresse, postnr. by	Østergade 25, 1. tv., 7400 Herning
CVR-nr.	33 38 72 53
LEI-kode	213800MD4NIQD1LADT58
Stiftet	3. januar 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. 24099 som en AIF (Alternativ Investeringsfond).

Aktieoplysninger

Handelsplads	Nasdaq Copenhagen
Nominal værdi pr. aktie	1.000 kr.
Aktier pr. balancedag	16.987 stk.
Aktieklasser	En
Stemmer pr. aktie	En
Ticker	IRAVLA
ISIN	DK0060642213

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

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

Navn og hjemsted	Ejerandel
IR Vækstlande A/S, Herning	30,0 %



Ledelsesberetning

Selskabets hoved- og nøgletal

t.kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Helår 2018
Hovedtal			
Resultat af investeringsvirksomhed	10.813	-4.650	-23.014
Andre eksterne omkostninger	-277	-366	683
Periodens resultat	10.536	-5.016	23.680
	30/6 2019	30/6 2018	31/12 2018
Værdipapirer og kapitalandele	134.174	190.871	160.753
Aktiver i alt	135.539	192.436	161.518
Egenkapital	135.427	192.345	161.372
Kortfristede forpligtelser	112	90	146
Nøgletal			
Regnskabsrelaterede nøgletal			
Soliditetsgrad	99,9 %	100 %	99,9 %
Egenkapitalforrentning	7,8 %	-2,6 %	-13,3 %
Aktierelaterede nøgletal			
Gennemsnitlig antal aktier i omløb	13.470	16.089	16.119
Resultat pr. aktie/udvandet resultat pr. aktie i kr. pr. stk.	782	-312	1.527
Kurs pr. aktie a 1.000 kr. ultimo	11.457	11.849	10.714
Årets kursstigning	-3,3 %	-2,5 %	-11,9 %

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.



Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at skabe en langsigtet kapitaltilvækst ved investering i aktier og 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 10.714 kr. pr. aktie med nominal værdi a 1.000 kr. til 11.388 kr. pr. 30. juni 2019. Resultatet blev et overskud på 10.535.762 kr. Selskabets ledelse anser periodens resultat for acceptabel i forhold til markedsudviklingen.

I periodens løb er der erhvervet 3.161 stk. egne aktier a nom. 1.000 kr. til en samlet værdi af 36.480.924 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 0 stk. egne aktier a 1.000 kr. Salgssummen udgør 0 kr.

Selskabets beholdning af egne kapitalandele er pr. 30. juni 2019 5.098 stk. svarende til 30 %.

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	17.059.022	1.342.624
3	Udgifter fra investeringsvirksomhed	-6.246.050	-5.992.966
	Resultat af investeringsvirksomhed	10.812.972	-4.650.342
4	Andre eksterne omkostninger	-277.210	-365.640
	Periodens resultat	10.535.762	-5.015.982
	Totalindkomst	10.535.762	-5.015.982
Der har ikke været transaktioner i anden totalindkomst.			
Fordeles således:			
	Aktionærerne i IR Vækstlande A/S	10.535.762	-5.015.982
		10.535.762	-5.015.982
Resultat pr. aktie			
	Gennemsnitlig antal aktier i omløb	13.470	16.089
	Resultat pr. aktie/udvandet resultat pr. aktie i kr. pr. stk.	782	-312



Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

Balance

Note	kr.	30/6 2019	31/12 2018
	AKTIVER		
	Langfristede aktiver		
5	Kapitalandel i associeret virksomhed	269.226	269.226
	Langfristede aktiver i alt	269.226	269.226
	Kortfristede aktiver		
6	Andre tilgodehavender	1.095.887	80.509
	Tilgodehavender	1.095.887	80.509
7	Andre værdipapirer og kapitalandele	134.173.664	160.753.119
	Værdipapirer	134.173.664	160.753.119
	Likvide beholdninger	0	415.418
	Kortfristede aktiver i alt	135.269.551	161.249.046
	AKTIVER I ALT	135.538.777	161.518.272
	PASSIVER		
	Egenkapital		
8	Aktiekapital	16.987.000	16.987.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	69.226	69.226
	Overført totalindkomst	118.370.629	144.315.791
	Egenkapital i alt	135.426.855	161.372.017
	Forpligtelser		
	Kortfristede forpligtelser		
	Gæld til banker	71.922	0
	Anden gæld	40.000	146.255
	Kortfristede forpligtelser i alt	111.922	146.255
	Forpligtelser i alt	111.922	146.255
	PASSIVER I ALT	135.538.777	161.518.272

- 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 in- dre værdi	Overført totalindkomst	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	16.987.000	69.226	144.315.791	161.372.017
Totalindkomst 2019				
Periodens resultat	0	0	10.535.762	10.535.762
Anden totalindkomst				
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst, i alt	0	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	10.535.762	10.535.762
Transaktioner med ejere				
Kontant kapitaludvidelse	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	-36.480.924	-36.480.924
Salg af egne aktier	0	0	0	0
Transaktioner med ejere, i alt	0	0	-36.480.924	-36.480.924
Egenkapital 30. juni 2019	16.987.000	69.226	118.370.629	135.426.855
Egenkapital 1. januar 2018	16.987.000	51.785	177.073.367	194.112.152
Totalindkomst 2018				
Periodens resultat	0	0	-5.015.982	-5.015.982
Anden totalindkomst				
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst, i alt	0	0	0	0
Totalindkomst i alt for perioden	0	0	-5.015.982	-5.015.982
Transaktioner med ejere				
Kontant kapitaludvidelse	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	-6.086.722	-6.086.722
Salg af egne aktier	0	0	9.335.925	9.335.925
Transaktioner med ejere, i alt	0	0	3.249.203	3.249.203
Egenkapital 30. juni 2018	16.987.000	51.785	175.306.588	192.345.373



Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

Pengestrømsopgørelse

Note	kr.	30/6 2019	30/6 2018
	Periodens resultat	10.535.762	-5.015.982
	Ændringer i tilgodehavender	-1.015.378	319.255
	Ændringer i anden gæld	-106.256	10.213
	Pengestrøm fra driftsaktivitet	9.414.128	-4.686.514
	Køb og salg af andre værdipapirer og kapitalandele	26.579.456	1.722.962
	Pengestrøm til investeringsaktivitet	26.579.456	1.722.962
	Salg af egne aktier	0	9.335.924
	Køb af egne aktier	-36.480.924	-6.086.722
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-36.480.924	3.249.202
	Ændring i likvide beholdninger	-487.340	285.650
	Likvider, 1. januar	415.418	1.018.941
	Likvide beholdninger 30. juni	-71.922	1.304.591
	Likvide beholdninger		
	Gæld til banker	-71.922	1.304.591
		-71.922	1.304.591



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 Vækstlande 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 Vækstlande 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 aktier	14.993.463	39.701
Valutakursregulering, bankkonti m.v.	1.558.663	805.677
Aktieudbytter	353.762	497.246
Renteindtægter bank	153.134	0
	<u>17.059.022</u>	<u>1.342.624</u>
3		
Udgifter fra investeringsvirksomhed		
Urealiseret kurstab aktier	64.629	3.327.137
Kurstab på futures	4.491.167	0
Renteudgifter bank	48.471	2.111
Porteføljeforvaltergebyrer m.v.	1.641.783	2.663.718
	<u>6.246.050</u>	<u>5.992.966</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
	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
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	93.313	126.689
Nasdaq gebyrer	64.627	67.135
Research omkostninger	-1.233	36.150
Andre omkostninger	28.578	48.111
	<u>277.210</u>	<u>365.640</u>



Delårsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

kr.	30/6 2019	31/12 2018
5 Kapitalandele i associeret virksomhed		
Kostpris primo	200.000	200.000
Tilgang i periodens løb	0	0
Kostpris ultimo	200.000	200.000
Værdiregulering primo	69.226	51.785
Andel af periodens resultat	0	17.441
Værdiregulering ultimo	69.226	69.226
Regnskabsmæssig værdi ultimo	269.226	269.226

Hovedtal for associeret virksomhed ifølge årsrapport for 2018:

Navn og hjemsted (kr.)	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
IR Administration ApS, Herning	20 %	1.346.128	87.202

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

6 Andre tilgodehavender		
kr.	30/6 2019	31/12 2018
Dagsværdi af valutaterminforretning	1.095.887	28.820
Tilgodehavender udbytter	0	51.689
	1.095.887	80.509
7 Andre værdipapirer og kapitalandele		
Børsnoterede udenlandske aktier	134.173.664	160.753.119
	134.173.664	160.753.119

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	16.987.000	16.987.000
Kontant kapitaludvidelse	0	0
Aktiekapital ultimo	16.987.000	16.987.000
Aktiekapitalen består af 16.987 aktier a 1.000 kr.		
Beholdning af egne aktier a 1.000 kr.:		
Antal aktier primo	1.937	1.021
Periodens køb	3.161	2.514
Periodens salg	0	-1.598
Antal stk. ultimo	5.098	1.937
I % af samlet antal stk.	30,0 %	11,4 %
Antal aktier har udviklet sig således:		
Antal aktier primo	16.987	16.987
Ny tegnede aktier	0	0
Antal aktier ultimo	16.987	16.987

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 Vækstlande A/S' nærtstående parter omfatter:

<u>Navn</u>	<u>Type af transaktion</u>
IR Administration ApS (associeret virksomhed)	Administrationsydelser
Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S	Porteføljeforvaltergebyr
Danshirt Holding ApS (ejet af direktør)	Køb af kapitalandele (til markedskurs)

Transaktioner med nærtstående parter udgør:

<u>t.kr.</u>	<u>30/6 2019</u>	<u>31/12 2018</u>
IR Administration ApS	79.188	194
Fondsmæglerselskabet InvesteringsRådgivning A/S	1.551	4.548
Danshirt Holding ApS (ejet af direktør), køb andele	0	497.952

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

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

<u>Navn og hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
IR Vækstlande A/S, Herning	30,0 %



Årsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter

11 Finansielle risici og finansielle instrumenter

kr.	30/6 2019	31/12 2018
Kategorier af finansielle instrumenter		
Andre tilgodehavender, afledte finansielle instrumenter	1.095.887	28.820
Andre værdipapirer og kapitalandele	134.173.664	160.753.119
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	135.269.551	160.781.939
Likvide beholdninger	0	415.418
Andre tilgodehavender, tilgodehavende udbytte	0	51.689
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen	0	467.107
Gæld til banker	71.922	0
Anden gæld	40.000	146.255
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris via resultatopgørelsen	111.922	146.255

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 2001 givet et nævneværdigt merafkast i forhold til udviklingen på markedet for emerging market aktier, målt ved FTSE BRIC 50 indekset. Afkastet i perioden 2001 – 3. januar 2011 er modelbaseret og afkastet i perioden efter 3. januar 2011 er faktisk opnåede. Alle afkast er efter omkostninger. Modellen er objektiv og bygger på offentligt tilgængelige økonomiske nøgletal som publiceres 1 gang månedligt.

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 aktier eller futures på aktieindeks, således at op til 100 % af selskabets egenkapital er eksponeret imod aktier.

Når kvotienten er negativ sælges aktierne/aktieindeksene, eller alternativt afdækkes beholdningen ved hjælp af futures på et aktieindeks. Afdækningen vil ske, såfremt selskabet ligger med en beholdning af enkeltaktier, som der på langt sigt er store forventninger til, men hvor markedet er negativt af den ene eller anden årsag. Beholdningen vil herefter udgøres af kontanter og obligationer som beskrevet i ovenstående.

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

Risikorammer

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



Årsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Selskabet har en fleksibel investeringsramme. Der vil således være tidspunkter, hvor aktieandelen er på 100 % af egenkapitalen, ligesom der vil være tidspunkter, hvor aktieandelen vil være på 0 % af egenkapitalen. Det samme gør sig gældende ved investeringer i obligationer.

Risikorammerne for selskabet er således:

Type	Risiko
Emerging market aktier ¹	Maks. 1,00 * EK
heraf i én aktie	Maks. 0,15 * EK
heraf i aktieindeks	Maks. 1,00 * EK
Obligationer	Maks. 1,00 * EK
heraf i danske realkreditobligationer ²	Maks. 1,00 * EK
heraf i europæiske statsobligationer ³	Maks. 1,00 * EK
Kontant	Maks. 1,00 * EK

1 En spredning på mindst 50 aktier.

2 Gennemsnitlig varighed på maksimalt 10 år.

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

Eksponeringen i emerging markets aktier kan ske via enkeltaktier, ETF'er (exchange traded funds), hvor de underliggende aktiver overholder risikorammerne, aktieindeks eller futures på aktieindeks herunder:

- Futures på China H-Shares indekset (kinesiske aktier listet på Hong Kong børsen)

Fordelen ved futures på aktieindeks er, at de ikke er likviditetskrævende og endvidere er meget likvide og billige at handle.

Den samlede aktieandel består af enkeltaktier og/eller futures på aktieindeks. Den samlede eksponering imod aktier kan maksimalt være 1 gange egenkapitalen. Den andel der er placeret vis futures på aktieindeks, kan samtidigt placeres i ovennævnte obligationer. Når selskabet er investeret i aktier udelukkende via futures på aktieindeks på maksimalt 1,0 gange egenkapitalen, kan selskabets kapital samtidigt anbringes i ovennævnte obligationer på maksimalt 1,0 gange egenkapitalen. Dette er således det maksimale niveau for gearing af selskabets kapital.

Finansiering til disse investeringer skaffes via:

- Egenkapital (EK)
- Brug af finansielle instrumenter på maksimalt 1,0 gange egenkapital

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

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

- Aktier skal være børsnoterede
- 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



Årsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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

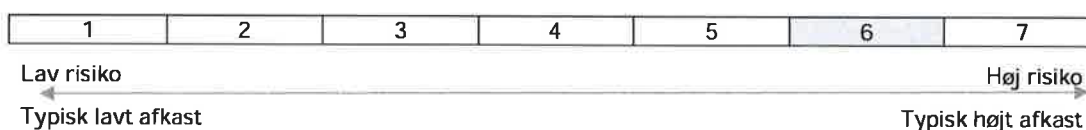
- USD/DKK
- EUR/USD
- EUR/DKK
- HKD/DKK
- USD/HKD

Afdækning

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

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

Risiko- og afkastprofil



Selskabet er placeret i risikoklasse 6 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.

Aktierisici

Kursen på en aktie påvirkes fortrinsvis af selskabernes evne til at generere indtjening. Investorer prisfastsætter børsnoterede aktier på baggrund af regnskabsmeddelelser samt forhold, der skønnes at påvirke selskabets evne til at kunne udvikle selskabets forretningsområde og indtjening.



Årsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Aktier påvirkes endvidere af den markedsmæssige risiko, hvor råvarepriser, inflation, renteutviklingen, valutakursbevægelser, makroøkonomiske nøgletal, politiske begivenheder, geopolitik m.v. kan påvirke et selskabs driftsmæssige forhold på såvel kort som langt sigt. Gennem en geografisk- og branchemæssig spredning, kan risikoen på den samlede investering reduceres. Investering i en aktie medfører medejerskab af det udstedende selskab. I tilfælde af et selskabs konkurs vil investor opleve formuetab og i værste fald vil det investerede beløb være tabt.

Ved investering i merging markets aktier er ovenstående risici normalt større end ved investering i aktier i udviklede aktiemarkeder. Dette skyldes, at landenes økonomi og politiske forhold generelt ikke er så stabile som i de udviklede lande.

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 (DKK) 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

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 primært investerer i jf. punktet Risikorammer, 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 p.t. danske realkreditobligationer den højest mulige kreditvurdering.



Årsregnskab 1. januar – 30. juni

Noter

Note 11 Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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.

3) Konverteringsrisiko

Denne risiko gør sig gældende for de obligationer, der kan konverteres af låntagerne, 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 låntagere 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 forrentning af formuen.

Som udtryk for konverteringsrisiko benytter 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 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	1.096		1.096
Andre værdipapirer og kapitalandele 30/6 2019	134.174	0	0	134.174
Nettofinansielle instrumenter indregnet til dagsværdi 30/6 2019	134.174	1.096	0	135.270
Andre tilgodehavender, afledte finansielle instrumenter 31/12 2018	0	29	0	29
Andre værdipapirer og kapitalandele 31/12 2018	160.753	0	0	160.753
Nettofinansielle instrumenter indregnet til dagsværdi 31/12 2018	160.753	29	0	160.782

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

IR Vækstlande 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.