



Velkommen til generalforsamling i IR-selskaberne for året 2018

- **Velkomst** ved Adm. direktør Peter Kubicki
- **Generalforsamling i IR selskaberne**
 - Dirigent Advokat Søren Elstrøm Sørensen
 - **Regnskaber og beretninger** ved Michael Krogh Andersen
- **Indlæg om IR-kvotienten** ved Kundechef Kim Andresen
- **Nye tiltag** ved Adm. direktør Peter Kubicki
- **Pause**
- **Investeringsstrategi for danske aktier** ved Michael Krogh Andersen
- **”Økonomi og politik efter folketingsvalget: Rigets tilstand og valgets betydning for dansk erhvervsliv”** Foredrag ved Bjarne Corydon
- **Middag**

Beretning for IR-selskaberne 2018


Strategy

 SHIFT

Vanskelige vilkår

- Et særdeles vanskeligt investeringsår – det sværeste siden start i 2009
- Store udsving igennem hele året, men de primære bidrag til de negative afkast indtraf i februar og specielt oktober
- Her faldt kurserne verden over pludseligt og indenfor få uger

Erhvervstillid

- Faldt tidligt på året og fortsatte indtil august, hvor den tog et stort spring op, for herefter at falde igen

IR-Kvotient negativ

- Fra ultimo februar til ultimo august, og blev igen negativ ultimo november

Handelskrigen mellem USA og Kina har igennem hele 2018 påvirket de finansielle markeder

- › Retorikken toppede omkring slutningen af marts, men december startede med anholdelsen af Huawei's CFO, Meng Wanzhou, hvilket igen pustede til ilden og frygten

Brexit har ligeledes stået på igennem hele 2018, hvor det politiske kaos i det britiske parlament har taget til fra start til slut

- › Den 25. november blev EU og Storbritannien enige om en aftale, hvor Storbritannien skulle forlade EU til marts. Efterfølgende blev dette udsat til den 12. april, og igen nu til den 31. oktober.

Valget i Italien endte som bekendt med en euroskeptisk og populistisk koalitionsregering mellem Femstjernebevægelsen og Lega (efter et mudret valgresultat og en teknokratisk overgangsregering).

- Efterfølgende stridigheder mellem EU og regeringen i Rom omkring Italiens budget påvirkede finansmarkederne i efteråret.

Government shut down i USA, efter demokraterne genvandt Repræsentanternes Hus ved midtvejsvalget

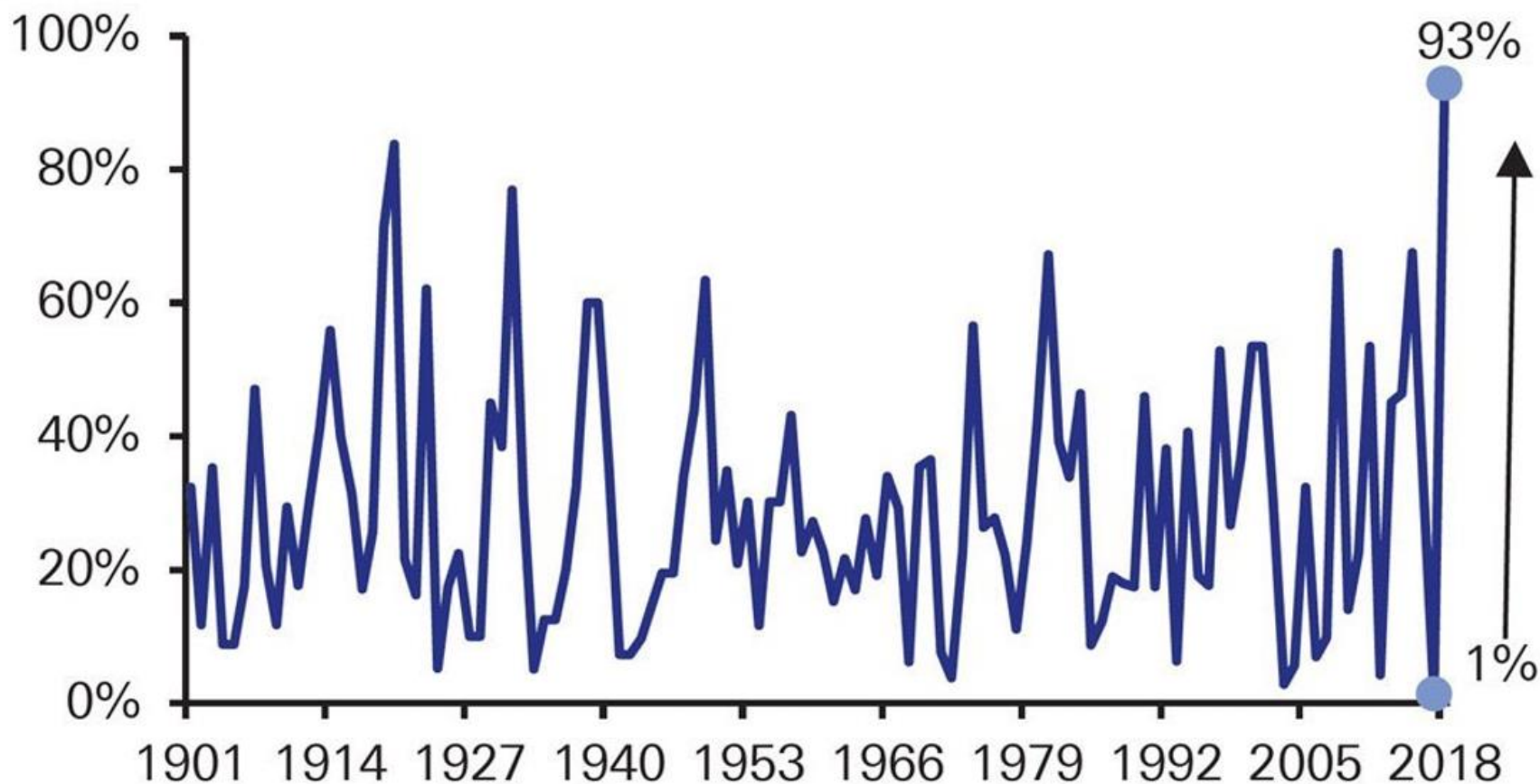
- Nedlukningen blev den længste i historien og stod på i 35 dage (startende i december). Den endte med at koste amerikanerne 70 mia. kr., foruden indirekte omkostninger, estimeret af "The Congressional Budget Office".

... og mange flere begivenheder, foruden førnævnte, herunder:

- NAFTA handelsaftale
- Sanktioner imod Iran (USA trak sig fra atomaftalen)
- Nordkorea
- Mord på Jamal Kashoggi
- Facebook skandalen (Cambridge-Analytica)
- Trump vs. Jerome Powell

Fælles for alle begivenheder er, at de påvirkede i mindre eller højere grad de finansielle markeder, og gjorde livet svært som investor – ikke kun for IRG, men for hele branchen.

93% af alle aktivklasser gav negative afkast i 2018:



Source: Deutsche Bank, Bloomberg Finance LP, GFD. Note, returns YTD are until December 20

Vi gik desværre heller ikke fri i 2018

	Vores resultater	Sammenlignelige investeringsforeninger
IR Basis A/S	-14,1%	-21% til -22%
IR Favoritter A/S	-21,4%	-9% til -17%
IR Vækstlande A/S	-11,9%	-10% til -14%
IR Erhverv A/S	-3,7%	-6% til -10%
IR Højrente A/S	-4,9%	-4% til -7%

IR Basis A/S	0%
IR Favoritter A/S	-0,3%
IR Vækstlande A/S	10,43%
IR Erhverv A/S	2,34%
IR Højrente A/S	5,9%
IR Invest (investeringsforening)	16%

Indtil nu

- Voldsom start på 2019 med vilde afkast i første kvartal!
- Til trods for dette er vi trådt forsigtigt ind i året, på baggrund af en faldende erhvervstillid i Europa. Vi er ikke bange for at gå glip af afkast
- Ubalance mellem erhvervstilliden og udviklingen på aktiemarkedet



Resten af 2019

- › Perioder med usikkerhed og udsving må forventes
- › Politik
 - › En forventet forløsning på handelskrig imellem USA og Kina – dog potentielt afløst af en ny handelskrig imellem USA og EU (?)
 - › En forventet forløsning på Brexit
- › Gode muligheder for at købe europæiske aktier billigt ind senere på året

Vi sætter (som altid) vores lid til IR-Kvotienten,
som for tiden er negativ

Investerings 
Rådgivning