

Great Dane Globale Aktier

Månedssrapportering for september 2020

Foreningens portefølje gav et negativt afkast på 2,19% i september, hvilket ikke var tilfredsstillende set i forhold til det generelle aktiemarked, der kun faldt 1,58%.

Periodeafkast	IGD	Benchmark	Forskel
September 2020	-2,19%	-1,58%	-0,60%
3 måneder	1,16%	3,42%	-2,26%
ÅTD 2020	-13,53%	-2,93%	-10,60%
1 år	-9,55%	2,40%	-11,96%
Siden start	7,13%	50,08%	-42,95%

De to altoverskyggende temaer i september var den kraftige anden bølge af COVID19 smitte flere steder i Europa - og så naturligvis den amerikanske valgkamp.

Mens det i starten af måneden især var Spanien, der var udsat for en hård bølge nr. 2, er nu også Frankrig og England sendt til tælling. Anden bølgerne er i omfanget af smittede langt kraftigere end i foråret. Det er dog vigtigt at bemærke, at dødeligheden indtil videre ikke er så høj denne gang. Her spiller flere faktorer som højere testkapacitet, hurtigere smitteopsporing, bedre behandling og ændret demografisk smittedeling en stor rolle.

I USA er antallet af smittede også svagt stigende igen. Når virus nu fik ram på præsident Donald Trump og flere medlemmer af hans nærmeste stab, vil pandemien uden tvivl få fornyet fokus i de amerikanske medier. Det kommer midt i en valgkamp, der indtil videre har vist sig præcis lige så kaotisk, som forventet.

Handelsaktivitet

Efter en større omlægning af porteføljen i august, som bragte antallet af aktier ned på 37, var der i september begrænset aktivitet.

Danske Pandora blev solgt fra efter et kursmæssigt stærkt 2020. Selskabet var efter nytår så småt begyndt at vise gode takter med sit turn-around program NOW, der skal genskabe brand, salgbarhed og indtjeningssevne. Men så ramte corona. Det går selvsagt hårdt ud over en virksomhed, som sælger mere end 80% af sine produkter fra fysiske butikker.

Aktien dykkede voldsomt med resten af markedet i marts men kravlede tilbage på samme niveau allerede inden sommerferien. 2. kvartal satte en tyk streg under den udfordrede omsætning, og onlinesalget udgjorde ca. halvdelen af salget, selvom virksomhedens supply chain slet ikke var gearet til det. Da det stod klart for os, at Europa og USA absolut ikke fik kontrol med pandemien inden den traditionelle influenzahøjsæson i efteråret, og at krisen bl.a. derfor kommer til at vare længere end først antaget af aktieinvestorerne, konkluderede vi, at også Pandoras

indtjening alt andet kommer til at lide skade i længere tid end ventet. Aktiekursen fortsatte imidlertid op, hvorfor vi besluttede at sælge.

Siemens har fastholdt sin strategi om at simplificere forretningen for både at styrke indtjeningen og samtidig komme konglomeratrabatten til livs. Det materialiserede sig i september i den planlagte sammenlægning og selvstændige børsnotering af vindmøllevirksomheden Siemens-Gamesa og Siemens' Power division, som fremstiller turbiner til traditionelle kraftværker. Dermed fik vi endnu et industriselskab i porteføljen, da Siemens aktionærerne fik tildelt aktier i dette nye selskab, Siemens Energy. Vi har trods den korte ejertid i Siemens denne gang (vi købte i marts, og foreningen var også investeret i aktien i 2015-2016), foreløbig haft et højt afkast. Men vi begynder at nærme os et niveau, hvor selskabet er fornuftigt prissat. Samtidig har et dyrt opkøb i medicinaldelen Siemens Healthineers givet os anledning til at regne efter.

Kvartalsregnskaber

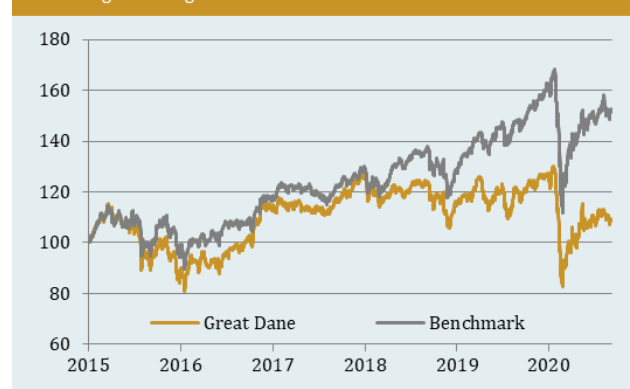
De to amerikanske selskaber General Mills og Thor Industries, der producerer henholdsvis fødevarer og campingvogne, kom med regnskab i september. For begge selskaber gælder, at COVID19 har givet en markant større efterspørgsel efter deres produkter. General Mills har fået medvind af et skifte væk fra restaurantbesøg og over mod måltider i hjemmet, hvor General Mills brands står stærkt.

Hos Thor Industries så man i første instans en nedgang i salget af campingvogne, men efter restriktionerne i USA i nogen grad er lettet, har amerikanerne købt campingvogne og autocampere som alternativ til flyrejser og krydstogter. Det afspejler sig tydeligt i Thor Industries' ordre-bog, der voksede næsten 180% i seneste kvartal.

Great Dane A/S

Rådgiver, Investeringsforeningen Great Dane

Udvikling i foreningens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal versus benchmark ETF, september 2020 (median)			
	IGD	Benchmark	Forskel
Udbyttepct.	3,53	2,49	1,04
Kurs/indtjening (P/E)	13,86	23,07	9,21
Estimat for kurs/indtjening (BEst P/E)	12,37	18,96	6,59
Kurs/pengestrøm (P/CF)	7,28	12,90	5,62
EV/EBITDA	8,21	14,62	6,41
Kurs/salg	0,82	2,19	1,37
Kurs/indre værdi (P/B)	1,29	2,48	1,19
Overskudsgrad	3,33	7,83	4,50
Egenkapitalens forrentning	6,21	9,77	3,56
Salgsvækst	-1,50	-0,42	1,08
Nettogæld/egenkapital	27,58	45,55	17,97
Markedsværdi (mia. DKK)	83,37	119,92	36,55

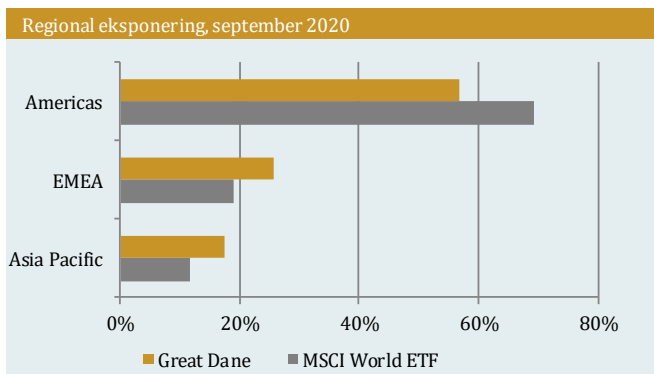
10 største positioner (%), september 2020		Ultimo vægt
PFIZER INC (USA)		4,27
GENERAL MILLS IN (USA)		3,53
MOSAIC CO/THE (USA)		3,47
TATE & LYLE (GBR)		3,35
FIRST SOLAR INC (USA)		3,35
WESTERN FOREST (CAN)		3,35
KIA MOTORS CORP (KOR)		3,25
CISCO SYSTEMS (USA)		3,19
COOPER TIRE & RU (USA)		3,10
JM SMUCKER CO (USA)		2,92
I alt		33,78
38 selskaber i porteføljen.		

Sektorfordeling versus benchmark ETF, september 2020			
Sektor	IGD	Benchmark	Forskel
IT	20,67	21,69	-1,02
Stabilt forbrug	17,47	8,08	9,40
Finans	15,28	12,08	3,20
Materialer	14,65	4,51	10,14
Cyklisk forbrug	13,45	11,76	1,70
Medicinal	11,25	13,60	-2,35
Industri	4,54	10,24	-5,70
Kontant	2,68	0,47	2,21
Energi	0,00	2,67	-2,67
Kommunikation	0,00	8,87	-8,87
Forsyning	0,00	3,22	-3,22
Fast ejendom	0,00	2,80	-2,80
I alt	100,00	100,00	

Sektorafkast versus benchmark ETF, september 2020			
Sektor	IGD	Benchmark	Forskel
IT	-1,14	-0,57	-0,57
Stabilt forbrug	-0,43	0,06	-0,49
Finans	-0,59	-0,47	-0,13
Materialer	-0,25	0,06	-0,31
Cyklisk forbrug	0,17	-0,20	0,37
Medicinal	-0,01	0,08	-0,10
Industri	0,12	0,13	-0,02
Kontant	0,02	0,01	0,01
Energi	0,00	-0,34	0,34
Kommunikation	0,00	-0,31	0,31
Forsyning	0,00	0,05	-0,05
Fast ejendom	0,00	-0,03	0,03

Top 10 bidragere til afkast, september 2020			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
KIA MOTORS CORP (KOR)	2,99	0,39	14,36
LYONDELLBASELL-A (USA)	2,87	0,24	9,80
PANDORA A/S (DNK)	0,75	0,17	9,61
LG DISPLAY CO LT (KOR)	2,17	0,17	8,82
HENKEL AG -PFD (DEU)	2,83	0,12	4,40
INTEL CORP (USA)	2,75	0,10	3,66
MOSAIC CO/THE (USA)	3,40	0,08	2,49
MAYR-MELNHOF KAR (AUT)	2,45	0,07	3,21
SIEMENS AG-REG (DEU)	2,35	0,07	3,59
HOLLYSYS AUTOMAT (CHN)	1,33	0,05	4,07

Bund 10 bidragere til afkast, september 2020			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
NOKIA OYJ (FIN)	2,94	-0,59	-17,73
WESTERN FOREST (CAN)	3,63	-0,57	-14,87
FIRST SOLAR INC (USA)	3,39	-0,43	-11,84
BNP PARIBAS (FRA)	2,23	-0,36	-15,28
LUMENTUM HOL (USA)	2,45	-0,29	-10,90
MOLSON COORS-B (USA)	2,45	-0,23	-9,06
COOPER TIRE & RU (USA)	3,18	-0,21	-6,47
DEUTSCHE BANK-RG (DEU)	1,78	-0,19	-10,40
CISCO SYSTEMS (USA)	3,17	-0,16	-4,84
TATE & LYLE (GBR)	3,36	-0,13	-3,90



3 års risikomål	
Standardafvigelse IGD	19,44%
Standardafvigelse benchmark	16,04%
Sharpe ratio	0,12
R ²	0,91
Beta	1,15
Alpha	-0,98%
Tracking error	6,45%
Omkostninger	
ÅOP	1,02%
Marginal omkostningsprocent	0,65%
Indirekte handelsomkostninger	0,02%

Bemærk: På denne side sammenlignes foreningens bruttoafkast med en ETF, der følger foreningens benchmark, hvorfor der kan være mindre afvigelser i både foreningens og benchmarkets afkast, når der sammenlignes med forsiden. Risikomål er baseret på interne beregninger.

