



G R E A T
D A N E

Europa Value

Ultimo 2022



GREAT
DANE

Indhold

- Hvorfor investere i valueaktier
- Filosofi og proces
- Portefølje
- Afkast
- Investeringssteam



GREAT
DANE

Hvorfor Value?

- Value aktier har systematisk klaret sig bedre end vækstaktier, når man måler på langt sigt
- Den akademiske og empiriske evidens er utvetydig. Valuepræmien er robust og signifikant i både Developed og Emerging Markets
- Det samme gælder uanset region og størrelse på virksomhederne

Årlige afkast af 5 x 5 ligevægtede porteføljer sammensat ud fra kurs/indre værdi og størrelse

1926 to 2022

Lav K/I	Valuation				Høj K/I	
11,23%	9,97%	10,78%	10,40%	8,99%	Large cap	
12,43%	12,95%	11,57%	10,63%	9,64%		
14,24%	13,41%	12,55%	12,15%	8,20%	Size	
14,49%	13,64%	13,40%	12,18%	6,64%		
20,83%	15,93%	13,15%	9,06%	4,00%	Small cap	

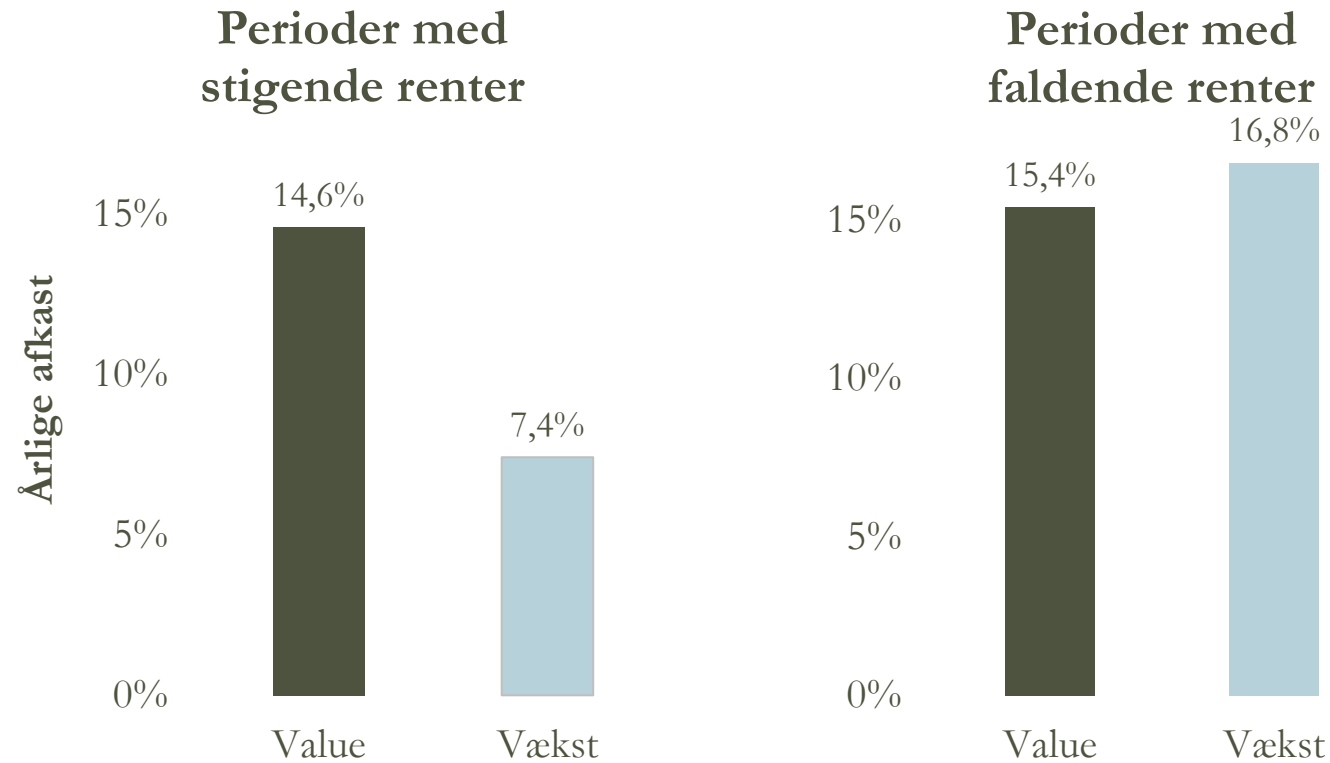
Kilde: CRSP Database. Kenneth French Data Library.



GREAT
DANE

Hvorfor value lige nu?

Value står godt rustet til rentestigninger



Forklaring: Data for USA 1962 – 2021. Value defineret som 30% laveste kurs / indre værdi aktier og vækst som 30% højeste kurs/indre værdi aktier, begge markedsværdivægtet. Årlige afkast er baseret på gennemsnitlige månedlige afkast i måneder, hvor renten stiger versus måneder, hvor renten falder (målt ved renten på 10-årig amerikansk statsobligation).

Kilde: Kenneth French Data Library, Bloomberg og Great Dane Fund Advisors A/S.

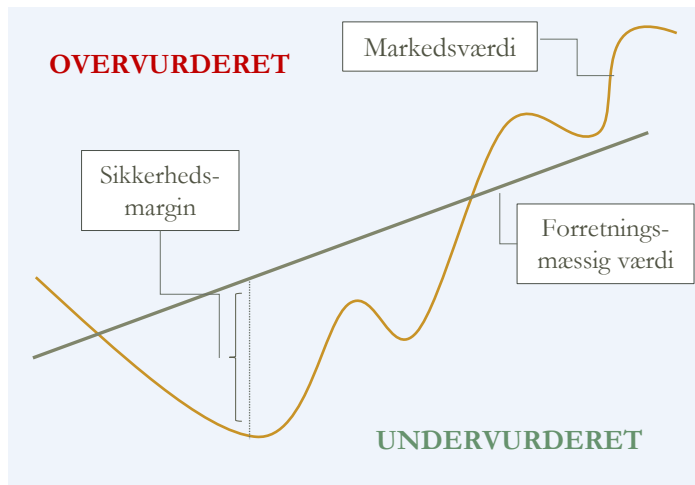


GREAT
DANE

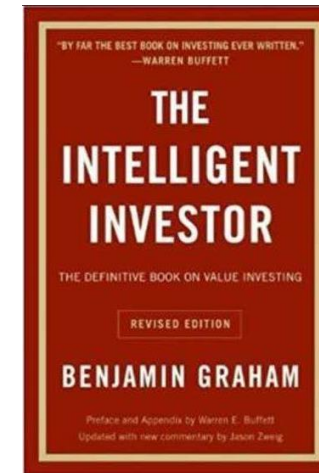
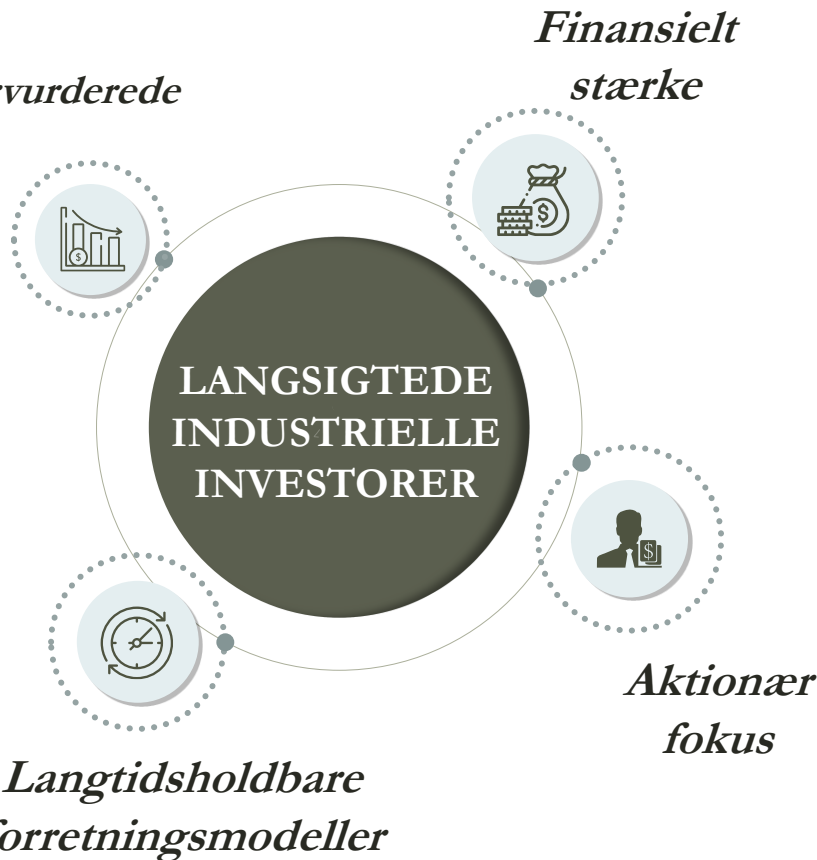
Valuefilosofien: Køb med rabat til den forretningsmæssige værdi

Målsætning

- Langsigtet investering
- Bevarelse af kapital
- Bringe virksomheden og dens aktiver videre til næste generation i samme eller bedre forfatning



Undervurderede



”Invest only if you would be comfortable owning a stock even if you had no way of knowing its daily share price”:
Benjamin Graham

Solid akademisk evidens for valuepremien defineret som: køb ved lave multipler

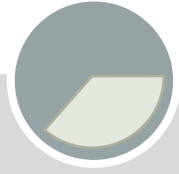
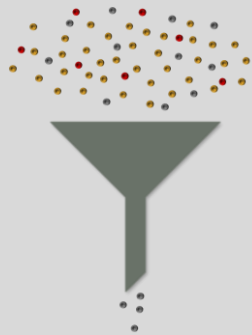
Aktive langsigtede investorer
Udnyttelse af value præmien

Investeringsprocessen



Udvælgelse

- Screening, "Off" benchmark
- Bottom-up
- Inhouse factsheet model
- Struktureret proces

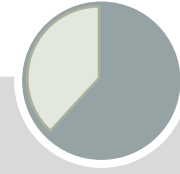


Analyse & værdiansættelse

- 1-pager ⇒ fundamental analyse
- In-house analysetemplate følges
- Operational track record
- Dokumenteret case med target
- Team beslutning



 Principles for
Responsible
Investment



Portfolio konstruktion & forvaltning

- Porteføljevægt bestemmes
- Risiko: Fundamental & kvantitativ
- Kvartalsvis case opdatering
- Aktivt ejerskab



Nøgletal & 10 største – Europa Value

Nøgletal	Fond	Benchmark	Forskel
Udbyttepct.	4,27	3,50	0,77
P/E - Trailing 12-mdr.	10,80	27,29	-16,49
P/E - Forecast 12-Mdr.	9,56	15,49	-5,92
Kurs/pengestrøm (P/CF)	6,05	6,42	-0,37
EV/EBITDA	7,34	13,11	-5,78
Kurs/salg	1,62	3,64	-2,02
Kurs/indre værdi (P/B)	1,22	4,73	-3,52
Overskudsgrad	17,47	25,13	-7,65
Egenkapitalens forrentning	11,96	24,47	-12,51
Omsætningsvækst	5,44	15,93	-10,49
Nettogæld/egenkapital	24,93	83,69	-58,76
Markedsværdi (mia. DKK)	264,05	633,23	-369,18

10 største beholdninger	Vægt i %
Societe Bic Sa	4,83
Siemens Ag	4,64
Ubs Group Ag	4,38
Hsbc Holdings Plc	4,38
Zurich Insurance Group Ag	4,30
Swatch Group Ag	4,28
Fresenius Se & Co Kgaa	3,91
Bnp Paribas Sa	3,89
Orange Sa	3,86
Sanofi Sa	3,80
28 aktier i alt	

Kilde: Refinitiv Eikon og Invest Administration A/S. Data per 31. december 2022.



GREAT
DANE

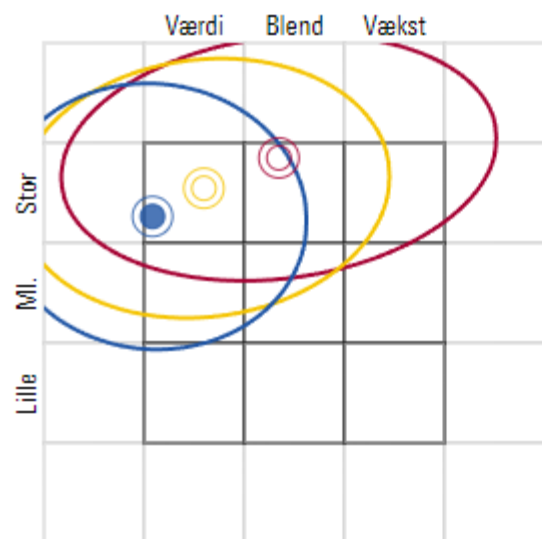
Ægte value uden styledrift

Aktiestil

Kort

Vægt

Historisk



- Centrum
- Ejerskab zone
- Great Dane Europa Value
Den 08/31/2022
- Europe Large-Cap Value
Equity
Den 11/30/2022
- Morningstar Eur TME GR
EUR
Den 11/30/2022

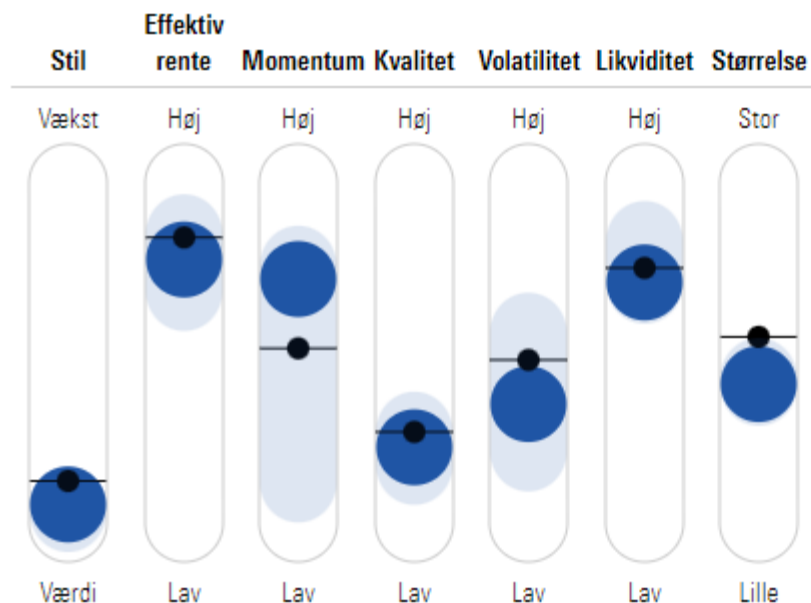
Faktorprofil

1 år

3 år

5 år

vs. kategori ▾



- Great Dane Europa Value
- 5 år Historisk Interval
- Kategori Gennemsnitlig

Kilde: Morningstar.dk per 31. december 2022.



GREAT
DANE

Europa Value - selskaber

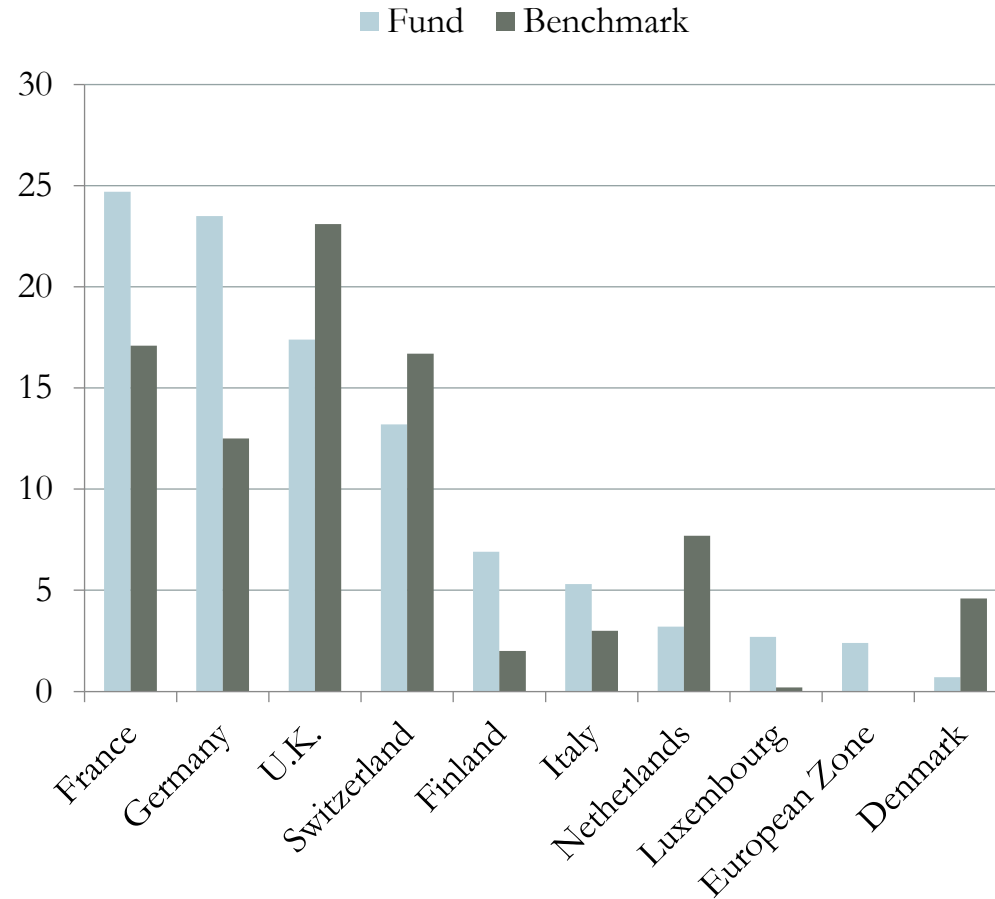




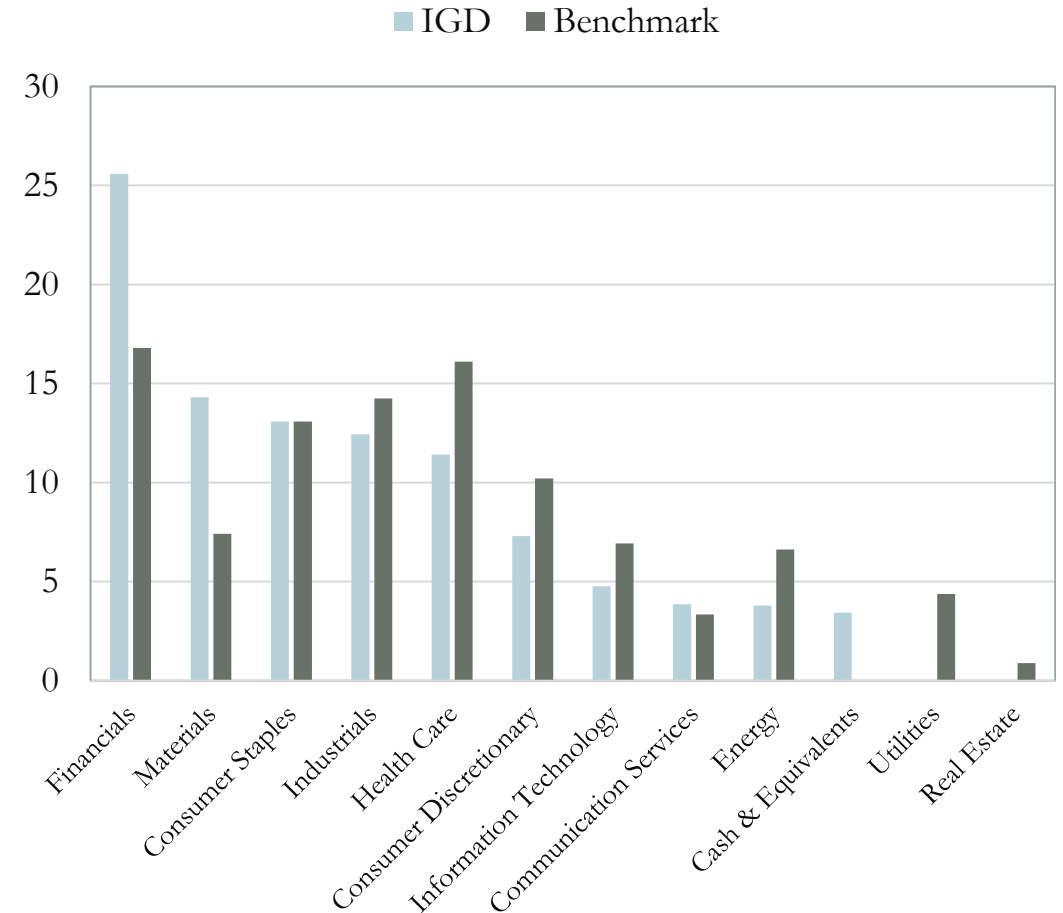
GREAT
DANE

Eksponering - Europa Value

Country Exposure



GICS Sector Exposure



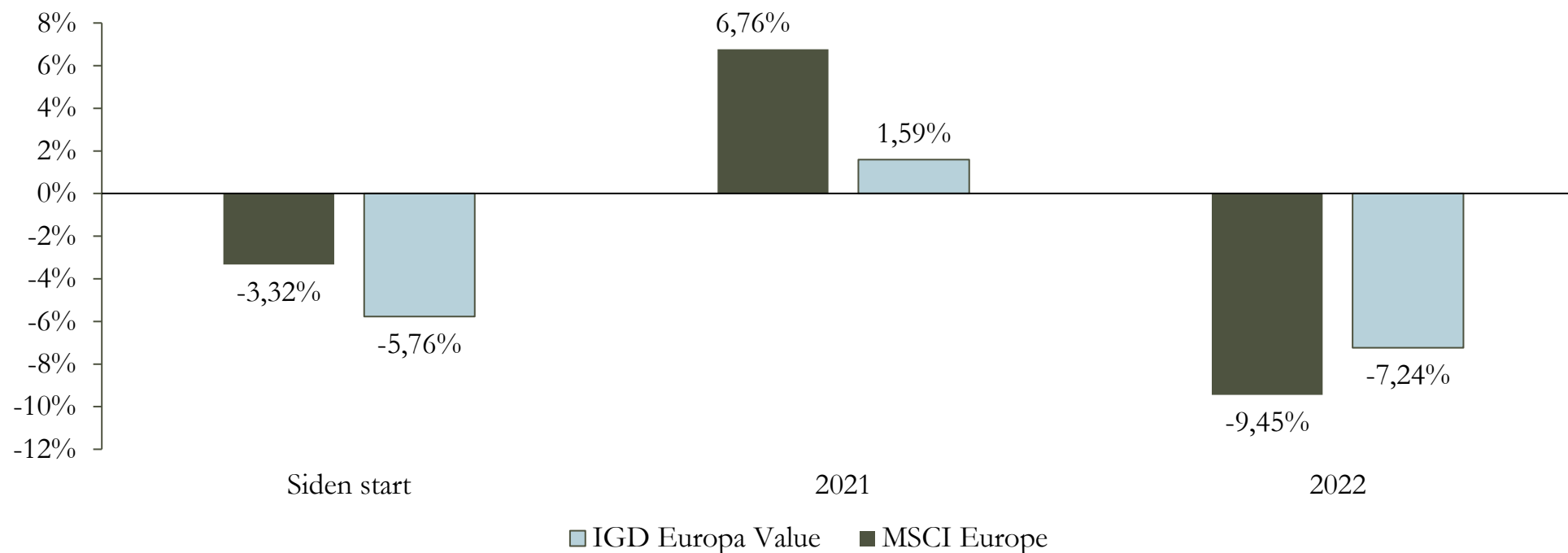
Kilde: Refinitiv Eikon og Invest Administration A/S. Data per 31. december 2022.

Europa Value – afkast



GREAT
DANE

IGD Europa Value versus Benchmark



	IGD Europa Value	MSCI Europe	MSCI Europe Value	MSCI Europe Growth
2022	-7,24%	-9,45%	-1,03%	-17,62%
2021	1,59%	6,76%	4,14%	9,15%
Siden start	-5,76%	-3,32%	3,07%	-10,08%

Kilde: Refinitiv Eikon og Invest Administration A/S. Data per 31. december 2022.



GREAT
DANE

G DFA Value Team



Thomas Bastrup (1974) er porteføljemanager hos G DFA. Han er medstifter af Investeringsforeningen Great Dane og var ansvarlig for introduktionen af Globale Aktier i 2015. Før dette arbejdede han med private equity og som koncern CFO for Halberg A/S. Thomas er uddannet cand. polit. fra Københavns Universitet og MBA fra Stanford Graduate School of Business.



Kasper B. Jacobsen (1973) er porteføljemanager hos G DFA. Han kom til firmaet i 2021 efter 19 hos Sparinvest som chef porteføljemanager og co-head for value teamet. Kasper har haft ansvaret for globale, europæiske, small cap og emerging market value fonde med formuer fra sammenlagt 10 til 40 mia. kroner. Kasper er uddannet HA og HD fra Copenhagen Business School.



Jens M. Rasmussen (1967) kom til G DFA i 2021 som porteføljemanager. Indtil da var Jens ansvarlig for value teamet hos Sparinvest i perioden 2002 til 2020, hvor han sammen med Kasper havde ansvaret for det 10 mand store team, som forvaltede selskabets valueporteføljer bestående af bl.a. 8 investeringsforeninger og adskillige diskretionære mandater. Jens er uddannet cand. polit. fra Københavns Universitet.



Rasmus C. E. Schlossarek (1997) kom til Great Dane i 2019 som analytiker og havde før dette arbejdet hos bl.a. Danske Inkasso. Rasmus er uddannet bach. oecon fra Syddansk Universitet og forventes at aflevere sit speciale om aktiv versus passiv forvaltning i sommeren 2023.



Sarah M. L. Brams (1998) kom til G DFA i 2022 som analytiker. Hun har tidligere arbejdet med debitorbogholderi og regnskab hos Haarslev Industries og Universal Robots. Sarah er uddannet HA fra Syddansk Universitet og læser nu cand. oecon. i Advanced Economics and Finance på Copenhagen Business School.

Disclaimer



**G R E A T
D A N E**

Investeringsforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S har alle rettigheder til dette produkt. Investeringsforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S påtager sig intet ansvar for, hvorvidt informationerne er fuldstændige, korrekte eller ajourførte. Anvendelsen sker alene på eget ansvar. Investeringsforeningen Great Dane yder ikke investeringsrådgivning. I intet tilfælde er investeringsforeningen Great Dane og/eller Great Dane Fund Advisors A/S ansvarlige for tab, der måtte opstå som følge af brugen af dette produkt. Den, der anvender informationen eller dele heraf, bør være opmærksom på, at informationen afspejles ved tidspunktet for tilblivelsen og derfor hurtigt kan blive uaktuel. Opsparing gennem afdelinger i en investeringsforening indebærer altid en risiko. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. De penge, der placeres i en afdeling af en investeringsforening, kan både øges og mindskes i værdi, og det er ikke sikkert, at placeret kapital tilbagevindes.