



INVESTERINGSFORENINGEN
GREAT DANE

Great Dane Globale Aktier Månedssrapportering for november 2022

Porteføljen gav et afkast på 2,58% i november måned, hvilket var på niveau med det generelle aktiemarked, som gav 2,54%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
November 2022	2,58%	2,54%	0,04%
3 måneder	3,80%	1,62%	2,18%
ÅTD 2022	1,90%	-5,60%	7,50%
1 år	9,34%	-2,52%	11,86%
3 år	42,74%	32,36%	10,37%
5 år	46,76%	64,51%	-17,75%
Siden start	74,16%	102,51%	-28,36%

I starten af november hævdede den amerikanske centralbank endnu en gang renten med 0,75% point til 3,75%, hvilket ikke er set højere siden 2008. Forventningen i markedet er endnu en forøgelse i december og grunden til, at det ikke gik hårdere ud over aktiekurserne var, at cheferne i Federal Reserve nu melder, at de begynder at se en effekt af rentestigningerne. Månedens store overraskelse var derimod udfaldet af det amerikanske midtvejsvalg, hvor Joe Biden mod forventning genvandt magten i senatet.

November var endnu en måned med en del kvartalsregnskaber, og et af de mest positive kom fra tyske Siemens, der med sit skæve regnskabsår aflagde Q4 regnskab. Det overgik forventningerne ganske markant samtidig med, at selskabets ordrebook forsat er rekordstor. Der har på de seneste analytiker kald været fokus på, om den globale økonomiske afmatning ville udmønte sig i kontraktannulleringer, hvilket ikke var tilfældet.

Også Hewlett Packard Enterprises overraskede positivt på både top- og bundlinje. Især selskabets cash flow ser positive ud, og ligesom Siemens lover en solid ordrebook godt for 2023. HPE står godt imod overfor inflationspresset og var i stand til at øge omsætningen i sin største division, Compute, med hele 22%. Men HPE er ligesom alle andre US-baserede virksomheder hæmmet af, at den stærke USD gør indtægterne fra udlandet mindre værd.

Canadiske Magna er underleverandør af både komponenter og færdige køretøjer til forskellige bilmærker i både Nordamerika og Europa. Selskabet er med til at give vores porteføljen en lidt alternativ men nok også mere robust eksponering mod bilbranchen, da Magna i mindre grad er afhængig af, om den ene eller anden producent bliver fremtidens vinder i elektrificeringen. En vedvarende nedgang i bilsalget vil naturligvis også smitte af på Magna, men selskabet havde rigeligt at se til i tredje kvartal med at komme leveringsefterslæbet, som manglen på mikrochips har skabt, til livs.

I bunden af afkasttabellen lå Lumentum, som tog et ordentligt dyk på deres Q1 2023 regnskab. Selve kvartalsregnskabet var godkendt, men det var primært deres guidance for 2023, som skuffede, da den bl.a. indebar en nedjustering af det samlede årsresultat. Lumentum meldte om nye supply chain udfordringer, hvilket vakte en del undren blandt analytikerne, da de øvrige teknologivirksomheder melder om en klar bedring.

Urproducenten Movado kom med et regnskab, som umiddelbart var lidt ringere end sidste år. Men da sidste år var rekord hjulpet af

corona-genåbningerne, og Movado, der sælger størstedelen af sine ure uden for USA, samtidig havde både den høje USD-kurs og inflation i indkøbspriserne mod sig, var det absolut godkendt. Det internationale salg steg 10,2% i lokal valuta.

Schneider National, som er en amerikansk transportvirksomhed, er ny i porteføljen. Virksomheden består af tre divisioner: Truckload, Intermodal og Logistics. Den første er klassisk fragt i selskabets egne lastbiler. Det andet segment er fragt i containere, hvor de ejer containere og togvogne, men ikke selv står for selve transporten som sker i samarbejde med Union Pacific. Deres sidste segment er logistikservice, hvor de bl.a. tilbyder lageropbevaring og andet add-on med relation til opgaverne i de to andre segmenter. Det er især i deres Intermodal forretning, Schneider forventer at vokse, da deres ejerskab af vogne og containere gør dem mindre afhængige af underleverandører, samtidig med at skiftet mod mere togtransport spiller godt ind i den grønne agenda. Hvis vi skal drage en parallel til et kendt dansk selskab, kan man omtale Schneider National som en lidt mindre amerikansk udgave af DSV - men med stærkere balance og lavere prissætning.

I november blev positionerne i LG Display og Warner Bros Discovery afhændet. Sidstnævnte var en mindre position, foreningen modtog som spinoff fra AT&T. WBD fremlagde primo november et skuffende kvartalsregnskab. Strategisk er der allerede kort efter fusionen med Discovery Channel sadlet kraftigt om, og da selskabet samtidig blev udstyret med lige lovlig meget gæld, var der ikke en attraktiv nok sammenhæng mellem risiko og afkast. LG Display har været en del af porteføljen siden 2018, hvor investeringscasen bl.a. var bygget op på det teknologiske førerskab på markedet for OLED skærme. Men det har taget LG skuffende lang tid at reducere eksponeringen og den forretningsmæssige afhængighed af LCD skærme, hvor der længe har været markante prisfald.

Afslutningsvis vil vi lige nævne, at vi har lavet en lille [Great Dane julekalender på LinkedIn](#), hvor der hver dag frem til jul kommer en opdatering i form af et investeringsmæssigt fagligt indslag eller en lille finurlighed. Kig forbi!

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringssforeningen Great Dane

Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start

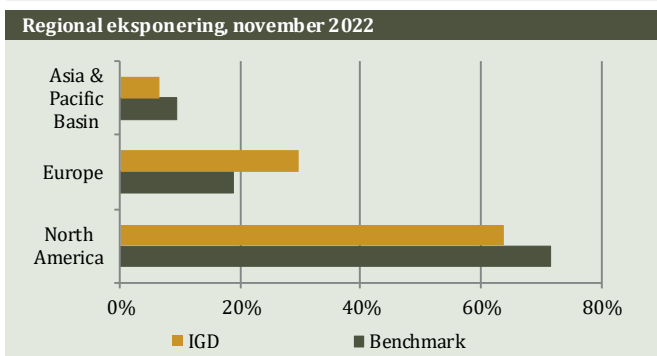


Investeringssforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S har alle rettigheder til dette produkt. Investeringssforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S påtager sig intet ansvar for, hvorvidt informationerne er fuldstændige, korrekte eller ajourførte. Anvendelsen sker alene på eget ansvar. Investeringssforeningen Great Dane yder ikke investeringsrådgivning. I intet tilfælde er Investeringssforeningen 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 investeringssforening indebærer altid en risiko. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. De penge, der placeres i en afdeling af en investeringssforening, kan både øges og mindskes i værdi, og det er ikke sikkert, at placeret kapital tilbagevindes.

Nøgletal, november 2022			
(vægtet gennemsnit)	Portefølje	Benchmark	Forskel
Udbytteprocent	3,22	2,12	1,10
Kurs/indtjening (P/E)	13,11	25,40	-12,29
Estimat for kurs/indtjening (Forw. P/E)	10,58	21,59	-11,01
Kurs/pengestrøm (P/CF)	7,23	16,94	-9,71
EV/EBITDA	8,17	18,23	-10,06
Kurs/salg (P/S)	1,46	4,69	-3,22
Kurs/indre værdi (P/B)	1,86	5,44	-3,58
Overskudsgrad (%)	16,06	22,17	-6,12
Egenkapitalens forrentning (%)	14,65	33,74	-19,09
Omsætningsvækst (%)	10,32	40,99	-30,67
Nettogæld/egenkapital (%)	27,31	68,79	-41,49
Markedsværdi (mia. DKK)	407	2.303	-1.896

Sektorfordeling, november 2022			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel
Financials	19,06	14,06	5,00
Consumer Staples	17,97	7,71	10,26
Information Technology	14,98	20,97	-5,99
Consumer Discretionary	11,08	10,44	0,64
Health Care	10,20	14,12	-3,92
Industrials	7,93	10,44	-2,51
Materials	6,83	4,41	2,42
Cash & Equivalents	5,37	0,00	5,37
Communication Services	3,58	6,52	-2,95
Energy	3,00	5,62	-2,62
Utilities	0,00	3,06	-3,06
Real Estate	0,00	2,65	-2,65
I alt	100,00	100,00	0,00

Top 10 bidragere til afkast, november 2022			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Siemens Ag	3,49	0,60	18,49
Hewlett Packard Enterprise Co	3,27	0,55	12,77
Gilead Sciences Inc	4,18	0,47	7,35
Technip Energies Nv	3,25	0,46	15,39
Bnp Paribas Sa	3,51	0,41	12,39
American International Group Inc	3,41	0,35	6,18
Ck Hutchison Holdings Ltd	2,32	0,34	12,02
Cisco Systems Inc	3,64	0,33	4,96
Pfizer Inc	3,91	0,32	4,16
Molson Coors Beverage Co	3,35	0,30	4,80



Stamdata per ultimo november 2022	
ISIN kode	DK0060579423
Formue i mio. kr.	561,0
Indre værdi	137,50
Startdato	27. januar 2015
Afdelingstype	Udbyttebetalende
Administrator	Invest Administration A/S
Depotbank & market maker	Sydbank A/S
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S

10 største positioner i porteføljen, november 2022		Ultimo vægt
Andel i pct.		
	General Mills Inc	3,88
	Pfizer Inc	3,85
	At&T Inc	3,78
	Cisco Systems Inc	3,70
	American International Group Inc	3,64
	Hewlett Packard Enterprise Co	3,64
	Siemens Ag	3,55
	Wells Fargo & Co	3,54
	Bnp Paribas Sa	3,47
	Gilead Sciences Inc	3,40
Top 10 vægt		36,44
37 selskaber i porteføljen.		

Sektorafkastbidrag, november 2022			
Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Industrials	0,81	0,48	0,33
Financials	0,59	0,63	-0,03
Information Technology	0,55	0,38	0,17
Energy	0,42	-0,06	0,48
Health Care	0,41	0,19	0,23
Consumer Staples	0,36	0,24	0,12
Consumer Discretionary	0,13	0,06	0,07
Communication Services	-0,08	0,11	-0,19
Cash & Equivalents	-0,18	0,00	-0,18
Materials	-0,36	0,39	-0,75
Utilities	0,00	0,11	-0,11
Real Estate	0,00	0,09	-0,09
I alt	2,65	2,61	0,04

Bund 10 bidragere til afkast, november 2022			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Lumentum Holdings Inc	1,47	-0,51	-29,23
Western Forest Products Inc	1,83	-0,20	-12,79
Mosaic Co	3,46	-0,18	-8,20
Nn Group Nv	2,39	-0,13	-5,29
Warner Bros Discovery Inc	0,42	-0,12	-20,25
Movado Group Inc	2,81	-0,09	-6,65
Sawai Group Holdings Co Ltd	1,87	-0,02	1,08
Power Corporation Of Canada	3,09	-0,02	-3,48
Gsk Plc	1,78	-0,01	-1,34
Haleon Plc	0,73	0,01	5,15

3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse IGD	19,17
Standardafvigelse benchmark	17,88
Sharpe ratio	0,78
R ²	0,84
Beta	0,99
Alpha	4,30%
Tracking error	7,56%
Omkostninger	
Løbende årlige omkostninger	0,75%
Marginal omkostningsprocent	0,60%
Indirekte handelsomkostninger	0,01%

Bemærk: På denne side er nøgletal og afkastbidrag beregnet på grundlag af porteføljens daglige beholdninger, bruttoafkast og valutakurser i finanssystemet Eikon, hvorfor der kan være mindre afvigelser, når der sammenlignes med fondens afkast, som er beregnet på grundlag af de officielle indre værdier. Fra oktober 2021 beregnes nøgletallene i øverste venstre tabel for alle foreningens afdelinger som vægtede gennemsnit mod tidligere median. Enkelte observationer (outliers) kan derfor påvirke eksempelvis P/E og P/CF-værdierne betydeligt, hvis en virksomheds resultat eller pengestrøm eksempelvis er negativt eller ligger tæt på nul.

Kilde: Invest Administration og Refinitiv Eikon.

