



INVESTERINGSFORENINGEN
GREAT DANE

Great Dane Globale Aktier Månedssrapportering for januar 2023

Porteføljen gav et afkast på 6,10% i januar, hvilket var knap en procent bedre end markedet, som gav 5,2%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Januar 2023	6,10%	5,21%	0,89%
3 måneder	2,35%	-0,26%	2,61%
1 år	2,33%	-4,48%	6,81%
3 år	45,10%	26,50%	18,60%
5 år	41,68%	56,56%	-14,88%
7 år	95,46%	100,94%	-5,48%
Siden start	73,76%	96,97%	-23,21%

Hvor afslutningen på 2022 var hård og ubarmhjertig, kom aktie-markedet helt anderledes godt fra start i 2023. Stemningen er forbedret, og der har bredt sig en lille forhåbning om, at recessionen muligvis kan - om ikke helt undgås - så i det mindste blive relativt mild. Alt andet lige en væsentlig ændring fra december, hvor konsensus snarere var, at der var høj risiko for et svimlende styrt, hvor bunden endnu ikke var nået.

Inflationen er aftagende, og markedet forventer ikke helt så kraftige rentestigninger, hvilket gav medvind til vækst- og teknologiaktier. Januar gav dermed også en kedelig start på året for valueaktierne, som med et afkast på 'kun' tre procent var næsten fem procent efter vækstaktierne. I det lys, var resultatet i Great Dane Globale Aktier rigtig fint.

De amerikanske storbanker startede Q4 regnskabssæsonen medio måneden. Det var generelt fornuftige regnskaber, som bidrog til den gode stemning. Hos Wells Fargo, som vi har i porteføljen, var regnskabet skæmmet af bøder, erstatning og forlig med Consumer Financial Protection Bureau. Men selve driften så stærk ud med en fremgang på nettorenteindtægterne på 45% og begrænsede tab på udlån. Aktien steg 4% på regnskabet.

I den europæiske banksektor står der også foreløbig 1-0 til nettorenteindtægterne i dysten om, hvad som kommer til at præge regnskaberne mest i 2023. Øgede renteindtægter eller øgede tab på udlån. Både Deutsche Bank og UBS præsenterede flotte regnskaber, og selvom førstnævnte har testet vores tålmodighed gennem det meste af foreningens levetid, ser det ud til, at investeringen endelig kommer til at bære frugt.

Bankerne var imidlertid blevet overhalet indenom af Taiwan Semiconductors, der allerede 12. januar fremlagde et stærkt Q4 regnskab med flot vækst i både omsætning og resultatet. TSMC og selskabets kunder forekommer fuldstændig uberørt af, at selskabets fabrikker er centrum for en storpolitisk konflikt mellem USA og Kina.

Der er imidlertid heller ikke ret mange andre steder at gå hen, hvis man vil have produceret chips på førende 3 eller 5 nanometer teknologi. Intel forventes først at være på omgangshøjde i 2025, og regnskabet fra den tidligere duks i klassen var mildest talt skuffende med en tilbagegang på 32% i salget og underskud i driften. Intel faldt 6%.

Så var der heldigvis mere positiv læsning hos både teleselskabet AT&T og Kia, porteføljens sydkoreanske bilproducent.

Førstnævnte vokser og vinder markedsandele på mobiltelefoni og bredbånd. AT&T formår samtidig at tjene lidt mere på sine abonnenter. Det går så godt, at aktien steg 6%, selvom AT&T nedskrev goodwill, som primært relaterede sig til den 'gamle kobberforretning', for næsten 25 mia. USD, hvilket trak 2022 i et samlet underskud.

Hos Kia steg omsætningen med 34% og resultatet med hele 63%. Bilindustrien er ved at komme sig over den chipmangel, som lagde bånd på produktionen efter COVID19. Hos Kia er det især de grønne modeller og SUV'erne, som trækker læsset. De grønne modeller, som omfatter hybrid, plug-in hybrid og rene elbiler, udgjorde i Q4 17% af salget, og målsætningen er at nå op på 52% i 2030. Kia er - lidt atypisk for asiatiske selskaber - efterhånden blevet meget aktionærvenlig. Selskabet er netto gældfrit og har desuden et 5-årigt aktietilbagekøbsprogram. Kia øgede sit udbytte, så det nu svarer til yield på 5,1%.

Rekordomsætning og -resultat er ikke altid ensbetydende med kursfest. Pfizer var det af vores selskaber, som faldt mest i januar, selvom selskabet på månedens sidste dag præsenterede sit bedste regnskab nogensinde. Analytikerne var utilfredse med selskabets forventninger til 2023, selvom Pfizer selv mener, at omsætningen fra COVID19 produkterne kommer til at vokse igen i 2024, og der samtidig er tilfredsstillende fremdrift i den øvrige del af produktporteføljen, som ikke er relateret til COVID.

Regnskabet fra finske Nokia blev der taget bedre imod. Nokia har momentum i sin omsætningsvækst samtidig med, at indtjeningsniveauet blev styrket i størstedelen af forretningen. Nokia fik dog også hjælp af en ekstraordinær høj vækst i sin rentable Technologies-division, hvor andre selskaber lejer Nokias teknologier på licens.

Der er ikke foretaget nogen handler i januar.

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 tilbivelsen 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 mindkes i værdi, og det er ikke sikkert, at placeret kapital tilbagevindes.

Nøgletal, januar 2023 (vægtet gennemsnit)	Portefølje	Benchmark	Forskel
Udbytteprocent	3,14	2,16	0,97
Kurs/indtjening (P/E)	12,17	23,73	-11,56
Estimat for kurs/indtjening (Forw. P/E)	11,13	21,31	-10,17
Kurs/pengestrøm (P/CF)	6,82	15,34	-8,51
EV/EBITDA	8,31	22,20	-13,89
Kurs/salg (P/S)	1,40	4,69	-3,29
Kurs/indre værdi (P/B)	1,79	5,48	-3,69
Overskudsgrad (%)	15,23	22,31	-7,08
Egenkapitalens forrentning (%)	13,89	34,08	-20,19
Omsætningsvækst (%)	9,58	32,83	-23,25
Nettogæld/egenkapital (%)	23,46	69,75	-46,29
Markedsværdi (mia. DKK)	356,8	2.094,7	-1.738

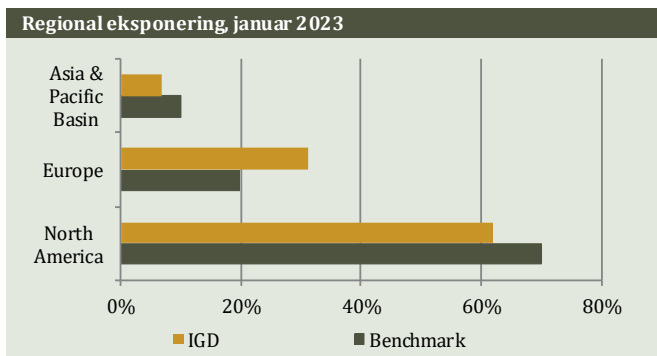
10 største positioner i porteføljen, januar 2023 Andel i pct.	Ultimo vægt
Bnp Paribas Sa	4,00
Siemens Ag	3,79
At&T Inc	3,71
Technip Energies Nv	3,66
Deutsche Bank Ag	3,60
American International Group Inc	3,39
Cisco Systems Inc	3,37
Hewlett Packard Enterprise Co	3,25
Wells Fargo & Co	3,21
Pfizer Inc	3,15
Top 10 vægt	35,14
39 selskaber i porteføljen.	

Sektorfordeling, januar 2023 Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel
Financials	19,97	14,54	5,43
Information Technology	15,51	20,74	-5,22
Consumer Staples	15,01	7,47	7,55
Consumer Discretionary	12,42	10,69	1,73
Industrials	9,69	10,51	-0,82
Health Care	9,67	13,54	-3,86
Materials	7,11	4,63	2,48
Communication Services	3,58	6,72	-3,14
Energy	3,54	5,45	-1,91
Cash & Equivalents	3,48	0,00	3,48
Utilities	0,00	2,99	-2,99
Real Estate	0,00	2,72	-2,72
I alt	100,00	100,00	0,00

Sektorafkastbidrag, januar 2023 Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Financials	1,99	1,00	0,99
Consumer Discretionary	1,96	1,26	0,70
Materials	0,98	0,39	0,59
Industrials	0,78	0,43	0,35
Energy	0,66	0,08	0,58
Information Technology	0,58	1,65	-1,07
Communication Services	0,36	0,71	-0,35
Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
Consumer Staples	-0,20	-0,05	-0,15
Health Care	-0,74	-0,33	-0,41
Utilities	0,00	-0,05	0,05
Real Estate	0,00	0,20	-0,20
I alt	6,36	5,29	1,08

Top 10 bidragere til afkast, januar 2023 Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Technip Energies Nv	3,43	0,68	21,42
Thor Industries Inc	2,87	0,67	24,14
Bnp Paribas Sa	3,84	0,65	18,17
Deutsche Bank Ag	3,53	0,50	15,34
Kohls Corp	1,78	0,45	26,03
At&T Inc	3,63	0,43	10,36
Wells Fargo & Co	3,08	0,40	11,59
Western Forest Products Inc	1,81	0,38	22,20
Siemens Ag	3,78	0,36	10,27
Lyondellbasell Industries Nv	2,36	0,36	14,48

Bund 10 bidragere til afkast, januar 2023 Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Pfizer Inc	3,48	-0,52	-14,49
General Mills Inc	2,60	-0,17	-7,54
J M Smucker Co	2,25	-0,09	-5,21
Gilead Sciences Inc	3,16	-0,08	-3,88
Sawai Group Holdings Co Ltd	2,21	-0,07	-2,92
Haleon Plc	1,59	-0,02	-0,34
Gsk Plc	1,71	-0,02	-0,38
American International Group Inc	3,51	-0,01	-1,73
Kroger Co	2,31	0,00	-1,58
Henkel Ag & Co Kga	2,06	0,01	0,62



3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse IGD	19,69
Standardafvigelse benchmark	18,73
Sharpe ratio	0,78
R ²	0,87
Beta	0,98
Alpha	6,58%
Tracking error	7,14%
Omkostninger	
Løbende årlige omkostninger	0,75%
Marginal omkostningsprocent	0,60%
Indirekte handelsomkostninger	0,01%

Stamdata per ultimo januar 2023	
ISIN kode	DK0060579423
Formue i mio. kr.	561,3
Indre værdi	137,19
Startdato	27. januar 2015
Afdelingstype	Udbyttebetalende
Administrator	Invest Administration A/S
Depotbank & market maker	Sydbank A/S
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S

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.