



OPTIMÉR DIN ØKONOMI

SOM EJRLEDER



GREAT DANE

OM INDLÆGSHOLDEREN

- Født 1974 i Fredericia og opvokset på et landbrug lidt uden for Kolding
- Uddannet cand.polit fra Københavns Universitet og MBA fra Stanford GSB
- Jobmæssig baggrund:
 - Journalist, Økonomisk Ugebrev
 - Analysechef, Investeringsdata
 - Finance Manager, Solectron (Californien, USA)
 - Porteføljemanager og fondschef hos Sparinvest
 - Investment Manager, direktør og koncernøkonomichef hos Halberg i Svendborg
 - CIO hos Gundersen Family Office i Assens
 - Stifter, porteføljemanager og direktør i Great Dane Fund Advisors
- Bor i Odenseforstaden Dalum i hus med fastforrentet realkreditlån
- Gift med Anne og sammen har vi teenagesønnerne Anders og Jacob



VIRKSOMHEDENS HISTORIE

Great Dane Fund Advisors og Investeringsforeningen Great Dane blev etableret stiftet i 2014 af de to fynske familieejede virksomheder, Halberg i Svendborg og Gundersen i Assens.

Gundersen (stiftet i 1864) og Halberg (stiftet i 1887), som begge i dag drives af 4. og 5. generation af familierne, har gennem årtier investeret langsigtet i værdipapirer, og de to familiekontorer er stadig blandt foreningens største investorer.

I 2015 lancerede Great Dane sin globale aktiefond. Filosofien er kendetegnet ved traditionel value med bottom-up fokus på fundamentale værdier. Proces og portefølje har været ekstremt stilkonsistent over tid.

I 2021 lancerede Great Dane en multifaktor enhanced index fond (INDEX+). Fonden er Danmarks ultimativt billigste – endda betydeligt billigere end de udenlandske indeksfonde (ETF), som har opnået stor popularitet de seneste 10 år.

Great Dane's mission er at tilbyde investorer globalt adgang til aktiv fund management i form af fundamentale, akademisk og empirisk veldokumenterede strategier til passive prispunkter. Samtidig vil vi forblive et agilt 'boutique advisory', der kun tilbyder fonde og produkter, som er relevante og værdiskabende for vores investorer.

Great Danes fonde er UCITS og kan handles på Nasdaq Copenhagen. AuM var ultimo oktober 2024 på DKK 1.026 mio.



HVEM ER GREAT DANE FUND ADVISORS?



Etableret af de to fynske familier i 2014

⇒ startet af investorerne selv og uafhængig af banksektoren



Målsætning: at tilbyde professionelle løsninger til professionelle priser til både store og små investorer



Store pensionskasser betaler under 0,50% for årligt for en aktiv global aktieforening. Private betaler normalt 1,50% eller ofte langt mere



Når mange mindre investorer går sammen i flok, skal det resultere i en faldende omkostningsprocent
⇒ "højere afkast"

VISION: AT SKABE EN INVESTERINGSFORENING SOM DEN OPRINDELIGT VAR TÆNK

2 TYPER INVESTERINGSPRODUKTER



INDEX+

- Enhanced indeks
- Følger MSCI World meget tæt
- Stor spredning med over 750 aktier
- Faktorstrategi skaber merafkast



VALUE

- Aktivt forvaltet, dvs. stock picking
- Valustrategi: Billige pengestrømme, billig indtjening og billige aktiver – lav gæld
- Koncentreret portefølje med 40 globale aktier
- Billige og stærke aktier skaber merafkast



OPTIMÉR DIN ØKONOMI

SOM EJRLEDER



GREAT DANE



INVESTERING FOR EJERLEDERE

HVAD HAR MAN BRUG FOR

- En investeringsportefølje, der passer sig selv, så du kan fokusere på at drive din virksomhed
- Ejendomme kræver tid og ressourcer, når de skal udvikles. Alternativt skal man bøvl med lejere, som kan give ligeså mange grå hår i hovedet
- Direkte investering i unoterede virksomheder kræver et lignende tidsforbrug og indsats, og Business Angel segmentet (early stage eller venture) har historisk ikke givet et særlig attraktivt afkast
- Aktieinvestering (børsnoteret) kan sagtens være ligeså tidskrævende, hvis du selv vil bruge krudt på at vælge og efterfølgende følge enkeltaktierne dagligt eller på ugebasis
- Velvalgte investeringsforeninger og/eller ETF-fonde er den oplagte løsning, hvis ”man vil slå autopiloten til”. Men vælg med omtanke!

HVEM KAN HJÆLPE

- Din bank gør meget gerne arbejdet for dig. Pris: Typisk 1,5-2,5% årligt
- Uafhængige rådgiver kan spare dig for 0,5-0,75% årligt
- Gør du det selv kan du spare 1,0-1,5% årligt og få omkostningen på en diversificeret portefølje ned på 0,25-0,75% årligt afhængig af allokering
- Det behøver ikke koste mere end et par timer på årsbasis, når du først har sat dig ind i tingene
- Hvis du foretager et intelligent valg af investeringsforeninger eller ETF-fonde kan porteføljen mere eller mindre passe sig selv
- Omkostningerne går fra i afkastet. Forvent 3-8% årligt afhængig af risikotolerance, dvs. aktieandel



HVORDAN OPTIMERER MAN SINE AKTIVER

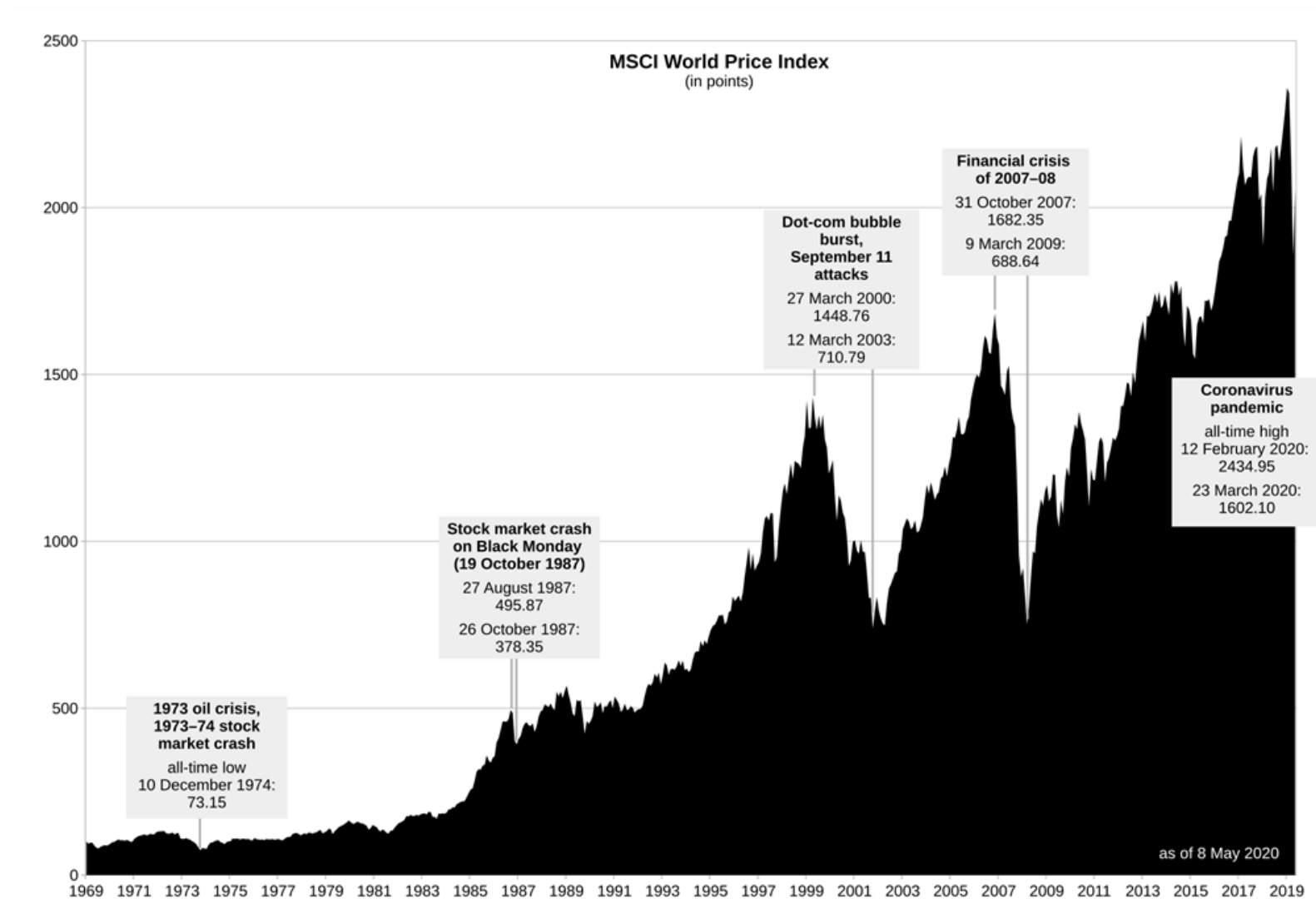
1. Overordnet allokering
2. Spredning er redning
3. Lave omkostninger = højere afkast



DEN SIMPLE LØSNING

- Køb en indeksfond eller indekseret investeringsforening, som investerer i globale aktier med stor spredning
- Spæd op med en investeringsforening med danske obligationer, så det ønskede risikoniveau opnås
- Rebalancér en gang om året
- Færdig – tak for i aften!

HVORFOR SKAL MAN HAVE AKTIER

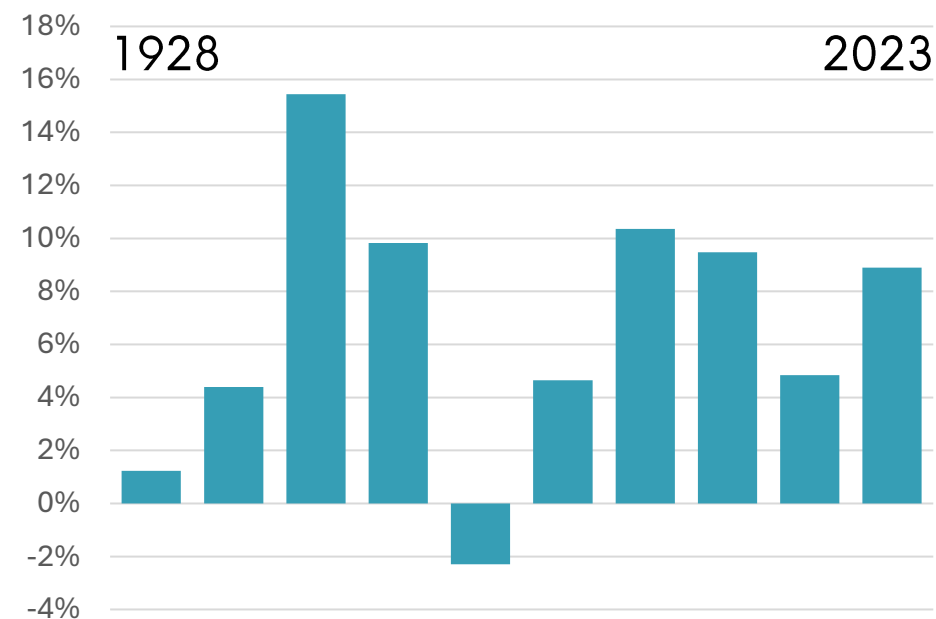


ER AKTIER OGSÅ ATTRAKTIVE EFTER INFLATION?

Amerikanske aktier fra 1928-2023

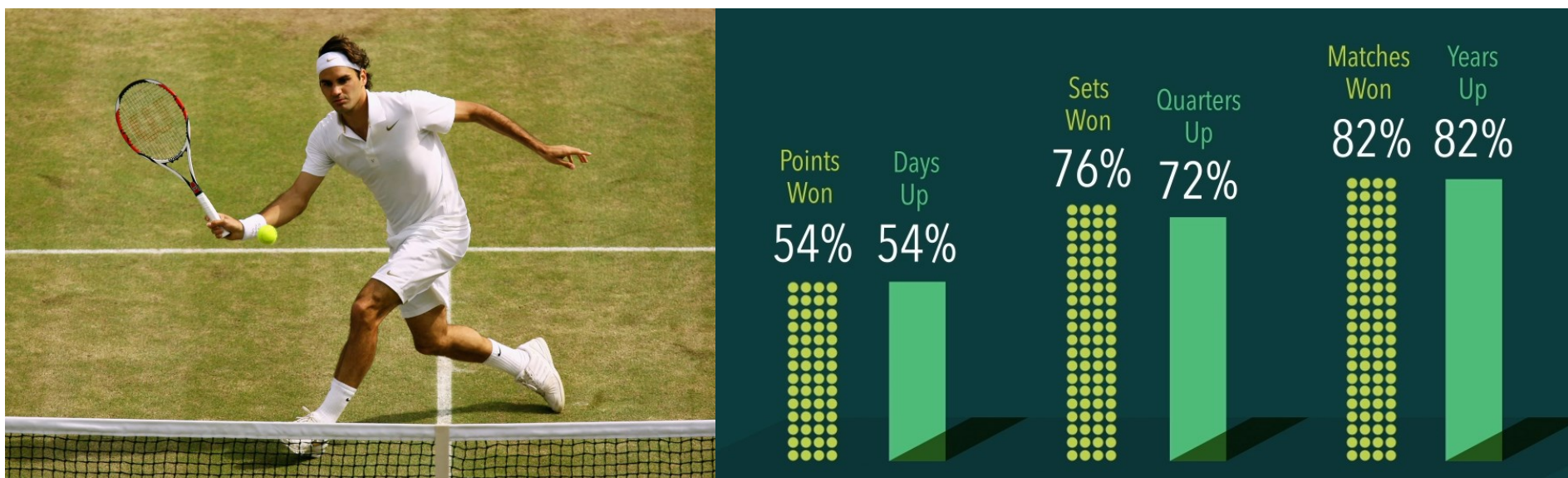
6,6%
om året efter
inflation

Inddelt i 10 års grupper



AKTIEINVESTERING OG TENNIS

- Investering i aktier kan være lidt som tennis. Selv om man på daglig basis kun har en marginalt større sandsynlighed for at få et positivt afkast end et negativt afkast, kan det give stor gevinst på den lange bane
- Eksempel: Den schweiziske tennistjerne Roger Federer vandt i løbet af sin 25 årige karriere over 100 titler og lå nr. 1 på verdensranglisten i næsten 6 år



RÅDET FOR AFKASTFORVENTNINGER

	Afkast forventet på 6-10 års sigt	Risiko (standardafvigelse)
Stats- og realkreditobligationer	2,8%	3,3%
Investment-grade obligationer	3,8%	5,4%
High-yield obligationer	5,3%	10,1%
Emerging markets statsobligationer	4,9%	9,1%
Globale aktier (developed markets)	7,1%	15,7%
Emerging markets aktier	8,9%	21,9%
Private equity	9,9%	20,5%
Infrastruktur	6,0%	14,9%
Ejendomme	5,4%	11,2%
Hedgefonde	4,2%	7,5%



 **Mercer**

BlackRock

J.P.Morgan

 **UBS**

Danske Bank

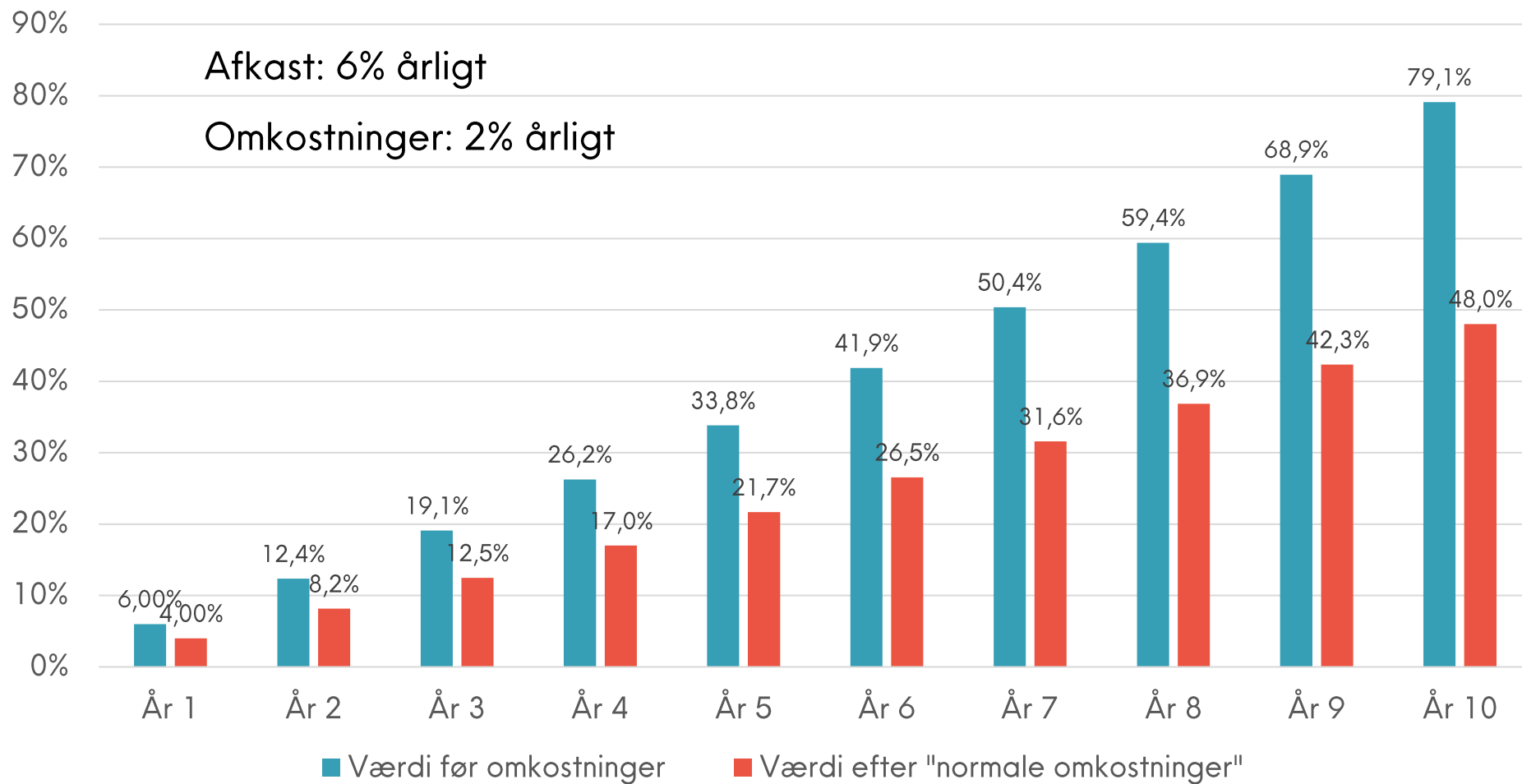
NÅR RENTEN ER SÅ LAV, ER OBLIGATIONER IKKE NØDVENDIGVIS SIKRE – MEDMINDRE DE ER HELT KORTE

31. december 2022	1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Aktier Danmark	-15,7	28,9	46,3	71,1	281,2
Aktier Globale	-13,1	15,2	39,1	64,9	153,6
Aktier Japan	-12,4	-0,7	7,3	27,6	111,0
Aktier Nordamerika	-15,0	21,3	51,9	85,1	210,8
Aktier Norden	-20,8	20,4	41,8	69,5	156,9
Obligationer Emerging markets	-12,9	-15,7	-10,2	3,4	-6,0
Obligationer Investment Grade	-13,6	-12,2	-8,2	-2,8	5,7
Obligationer Korte danske	-6,5	-7,2	-6,7	-3,8	-0,6
Obligationer Lange danske	-15,1	-16,5	-13,3	-4,1	4,2
Obligationer Non-investment Grade	-12,1	-6,7	-2,9	12,4	20,3
Obligationer Øvrige danske	-11,8	-13,0	-11,2	-6,2	-2,4

Kilde: Finansdanmark.dk.

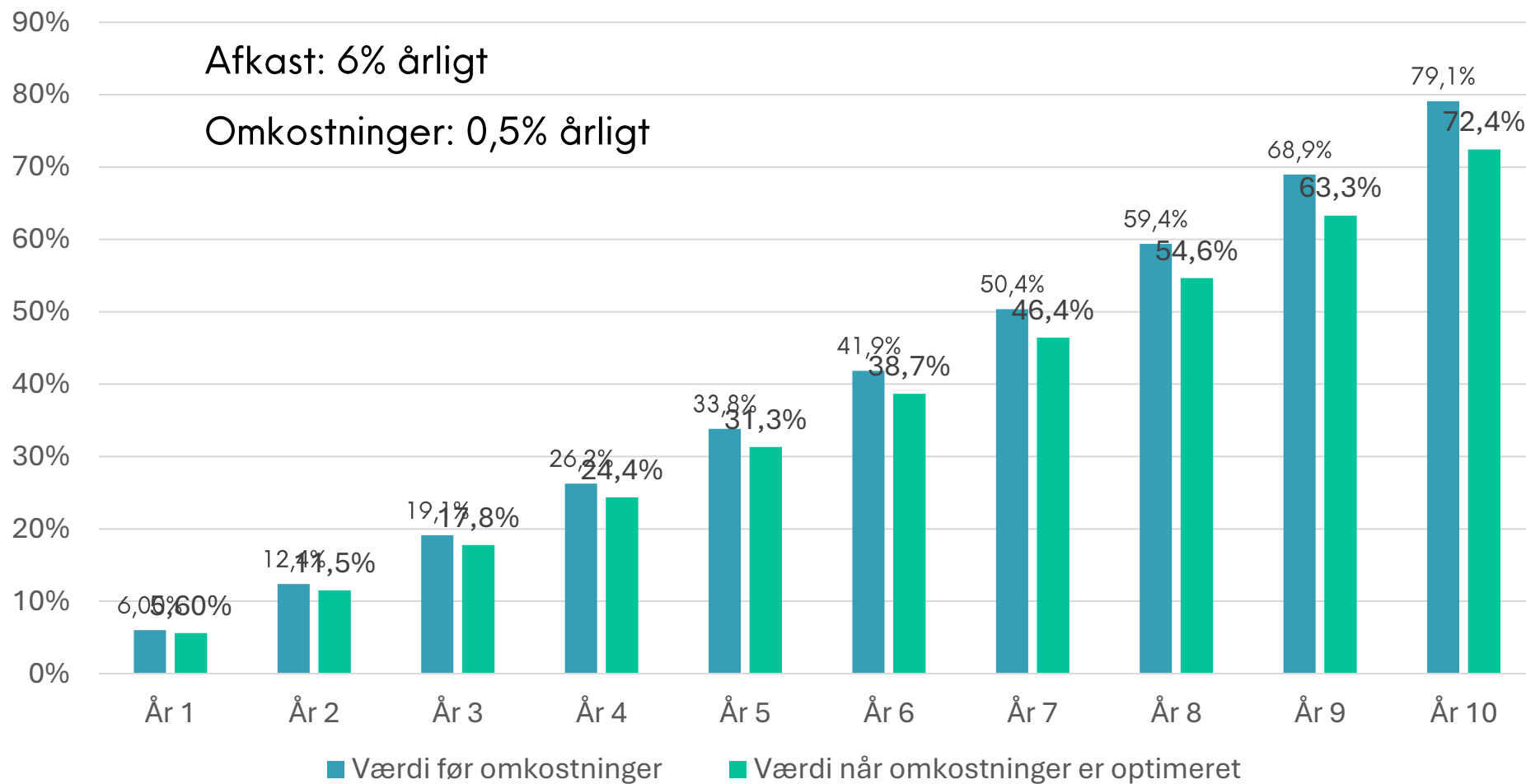
OPTIMÉR DIN ØKONOMI

DET HELE STARTER MED OMKOSTNINGER



OPTIMÉR DIN ØKONOMI

DET STARTER MED OMKOSTNINGER



Vigtig sondring nr. 1 – aktiv eller passiv

AKTIV INVESTERING

- Man forsøger at udvælge værdipapirer med målsætning om at skabe et afkast, som er højere end markedet
- Høje omkostninger: 1,5-2,5% årligt i private banking segmentet



0,75% ⇒ 0,50%
(+ evt. performance fee)



0,05%
(+ evt. performance fee)

PASSIV INVESTERING

- Man følger et aktieindeks fuldstændig slavisk med præcis samme vægte i aktierne som indekset
- Lave omkostninger: 0,5% årligt eller mindre, hvis man styrer det selv



0,50%

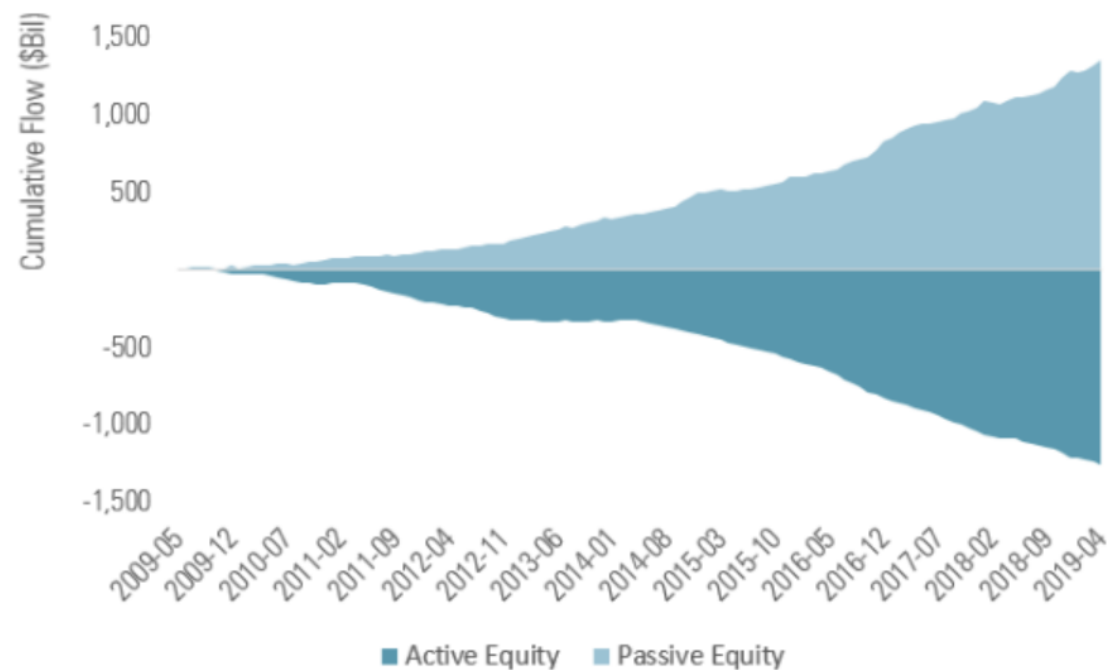


0,20%

(+ øgede kurtage-, depot- og vekselomkostninger)

INDEKSINVESTERING HAR OVERTAGET VERDEN

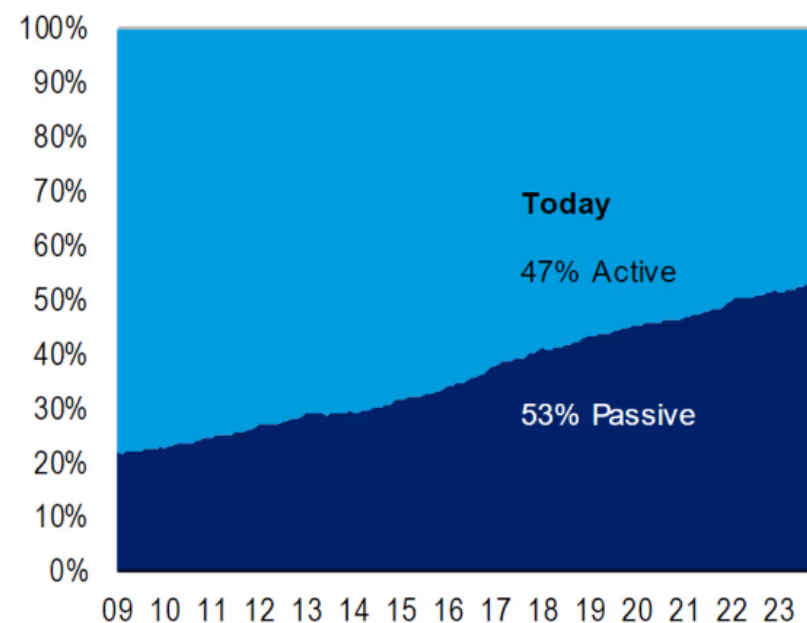
Exhibit 1 10-Year Cumulative Flows for Active-Passive U.S. Equity



Source: Morningstar Direct Asset Flows. Data as of April 30, 2019.

Exhibit 2: Passive is >50% of US domiciled AUM

US AUM allocation active vs. passive (as of 12/23)



BOFA GLOBAL RESEARCH

TRENDEN PÅ AKTIEMARKEDET

HVOR GÅR PENGENE HEN?

Fond	Nettosalg i mio. kr. i 2024	Formue i mio. DKK	Indeksmetode
Vanguard 500 Index Fund	417.824	3.471.552	Markedsværdivægtet
iShares Core S&P 500 ETF	299.793	3.562.168	Markedsværdivægtet
Vanguard Total Stock Market ETF	145.226	2.941.316	Markedsværdivægtet
iShares Bitcoin Trust	144.422	146.433	Kun i Bitcoins
Invesco QQQ Trust	143.922	1.978.537	Markedsværdivægtet
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	97.444	809.493	Obligationer
SPDR Portfolio S&P 500 ETF	87.023	302.550	Markedsværdivægtet
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	72.551	428.804	Obligationer
Invesco NASDAQ 100 ETF	67.243	217.410	Markedsværdivægtet
Vanguard Growth ETF	65.468	934.398	Markedsværdivægtet

Kilde: ETF.com. Top 10 for størst nettosalg (inflow) i 2024 ultimo august.

INDEKSINVESTERING ER GODT MEN FAKTISK IKKE OPTIMALT

- Mindst 9 ud af 10 indeksfonde og ETF'ere følger et markedsværdivægtet aktieindeks
- Vægtningen af aktierne efter deres markedsværdi har en mildest talt uheldig konsekvens
 - Aktier som er prissat for dyrt, får en for høj vægt
 - Aktier som er prissat for billigt, får en for lav vægt
- Vi burde jo investere omvendt

INDEX+ sammenlignet med en ETF

Note: Beregninger er baseret på data fra 6 af de største banker i Danmark. Tjek vores hjemmeside for at lave din egen beregning.

Investeringsperiode (år)

5

Investeringsbeløb (DKK)

1.000.000

Afkast (MSCI World)

7,50 %

Merafkast INDEX+ (efter alle omk. pr. år)*

0,00 %

	Udenlandsk ETF	INDEX+	Forskel
Fondens/forenings omkostnings pct.	0,200 %	0,050 %	0,150 %
Ekstra depotomk. for udenlandsk ETF	0,282 %	0,000 %	0,282 %
Løbende årlig omkostning	0,482 %	0,050 %	0,432 %
Kurtage ved køb og salg fordelt over inv.-perioden	0,196 %	0,059 %	0,137 %
ETF-spread hhv. emissionstillæg og indløsningsfradrag	0,008 %	0,084 %	-0,076 %
Valutaomkostninger fordelt over inv.-perioden	0,114 %	0,000 %	0,114 %
Samlet årlig omkostning inkl. køb og salg	0,801 %	0,193 %	0,608 %
Performance Fee**	0,000 %	0,000 %	0,000 %
Samlet årlig omkostning alt inklusive	0,801 %	0,193 %	0,608 %

INDEX+ sammenlignet med ETF

Forskel i årligt afkast (efter omk.)

0,46 %

Forskel i akkumuleret afkast i inv. perioden (efter omk.)

3,01 %

Forskel i afkast i inv. perioden (DKK)

30.147

Samlet værdi af INDEX+ investeringen efter inv.-perioden (DKK)

1.426.106

* Hvis man eksempelvis vælger 1,00% i merafkast på slideren, så har INDEX+ givet et merafkast på $(1,00\%/0,65) + 5 \text{ bps} = 1,59\%$ før omkostninger

** Performance Fee (35% af afkast højere end MSCI World)

Vigtig sondring nr. 2 – vækst og value

VALUE INVESTERING

- Fokuserer på bevarelse af kapital med fornuftigt afkast
- Køber aktier i selskaber, hvor aktierne har en lav pris relativt til selskabernes pengestrømme, indtjening og aktiver
- Undgår selskaber med for meget gæld, da strategien typisk er buy-and-hold

VÆKST INVESTERING

- Forsøger at finde fremtidens vindere
- Køber selskaber hvor prisen på aktierne er høj relativt til pengestrømme, indtjening og aktiver i forventning om stigende indtjening i fremtiden
- Har ikke noget imod høj gearing – det koster jo at vokse

HVORFOR VALUE?

VALUE OG SMALL CAP HAR GIVET MERAFFKAST I 100 ÅR

Årlige afkast af 5 x 5 ligevægtede porteføljer sammensat ud
fra kurs/indre værdi og størrelse
formed on size and book-to-market

1926 til 2024

		Værdisætning						
		Lav					Høj	
Store valueaktier	Store vækstaktier	11,4%	10,0%	10,9%	10,5%	9,3%	Størrelse	Små vækstaktier
		12,4%	13,0%	11,7%	10,9%	9,8%		
		14,0%	13,6%	12,6%	12,3%	8,3%		
		14,6%	13,5%	13,3%	12,1%	6,7%		
		20,5%	15,8%	13,0%	8,6%	3,5%		
Små valueaktier								

Kilde: CRSP Database. Kenneth French Data Library.

MEN DE EKSTREMT LAVE RENTER EFTER FINANSKRISEN SATTE SAMMENHÆNGEN PÅ PRØVE

Årlige afkast af 5 x 5 ligevægtede porteføljer sammensat ud
fra kurs/indre værdi og størrelse
formed on size and book-to-market

2010 til 2020

		Værdisætning						
		Lav		Høj				
Store valueaktier		10,0%	9,7%	13,3%	13,8%	16,3%		Store vækstaktier
		10,1%	11,4%	12,5%	13,9%	17,7%		
		8,2%	12,7%	12,1%	17,3%	17,1%		
		10,1%	10,2%	13,3%	15,8%	18,0%		
Små valueaktier		14,0%	11,8%	13,3%	10,2%	7,2%		Små vækstaktier

Kilde: CRSP Database. Kenneth French Data Library.

SIDEN 2021 HAR RENTEN VÆRET STIGENDE GLOBALT

Årlige afkast af 5 x 5 ligevægtede porteføljer sammensat ud
fra kurs/indre værdi og størrelse
formed on size and book-to-market

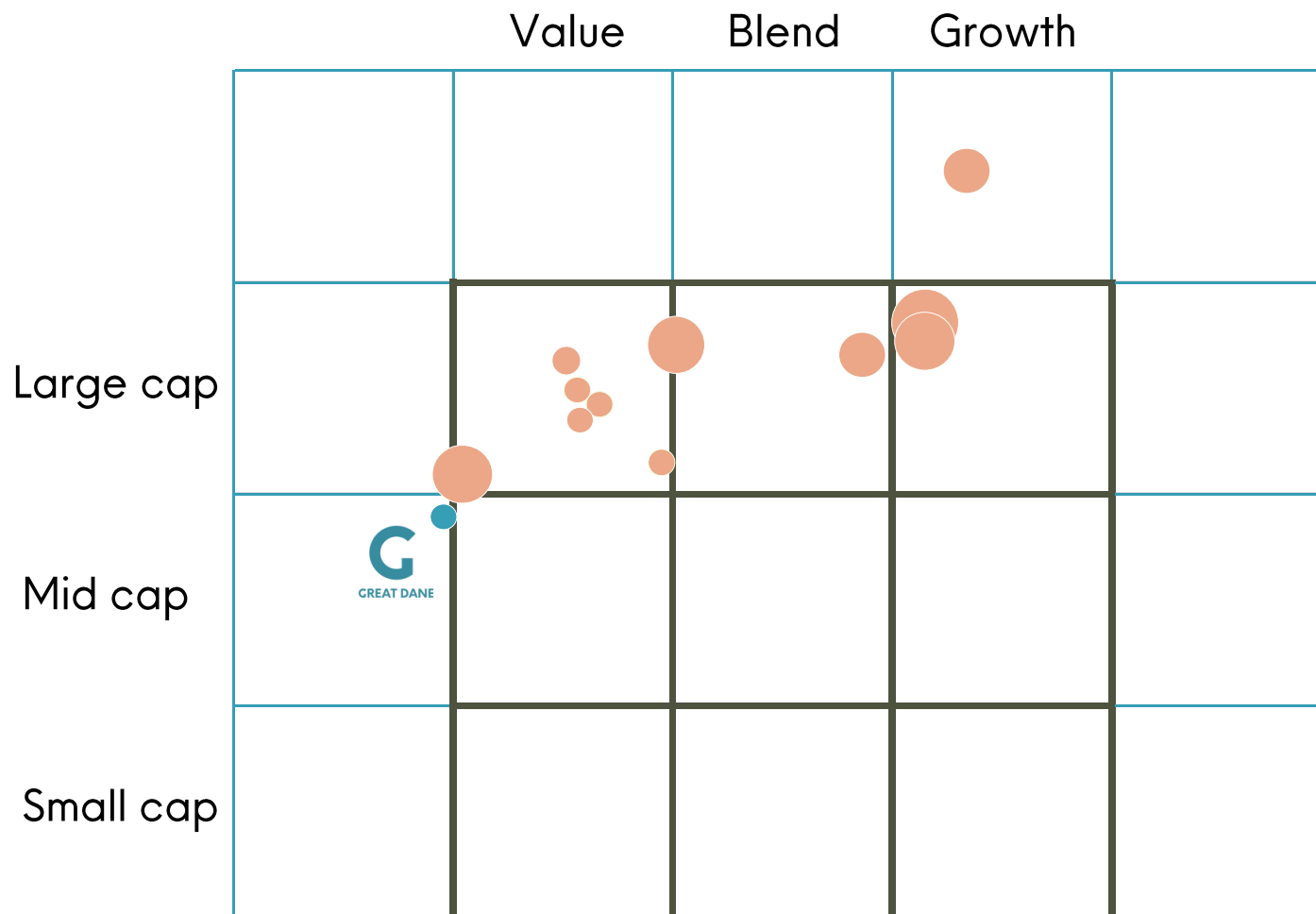
2021 til 2024 (aug.)

		Værdisætning						
		Lav		Høj				
Store valueaktier		15,3%	13,4%	8,8%	8,4%	6,5%		Store vækstaktier
		11,0%	13,7%	7,3%	7,8%	-1,4%		
		14,1%	8,5%	7,0%	5,5%	-4,7%	Størrelse	
		11,0%	12,0%	7,4%	-1,5%	-9,5%		
		13,3%	-1,6%	-8,2%	-15,2%	-21,6%		
Små valueaktier								Små vækstaktier

Kilde: CRSP Database, Kenneth French Data Library.

HVORFOR GREAT DANE VALUE?

Danske valueforvaltere i Morningstars styleboks



Kilde: Great Dane Fund Advisors A/S. Frit efter Morningstar.dk. august 2024.
Størrelsen på prikken indikerer AuM i fonden.

ÆGTE VALUE UDEN STYLE DRIFT

MORNINGSTAR



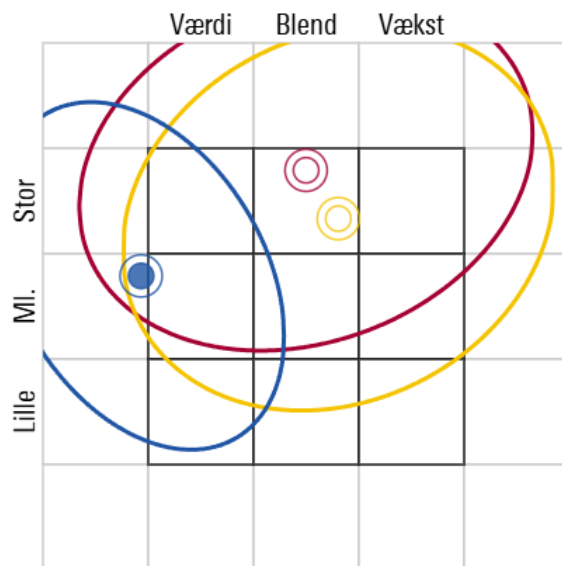
Bronze

Aktiestil

Kort

Vægt

Historisk



- Centrum
- Ejerskab zone
- Great Dane Globale Aktier
Den 06/30/2024
- Global Flex-Cap Equity
Den 09/30/2024
- Morningstar Global All Cap TME NR USD
Den 09/30/2024

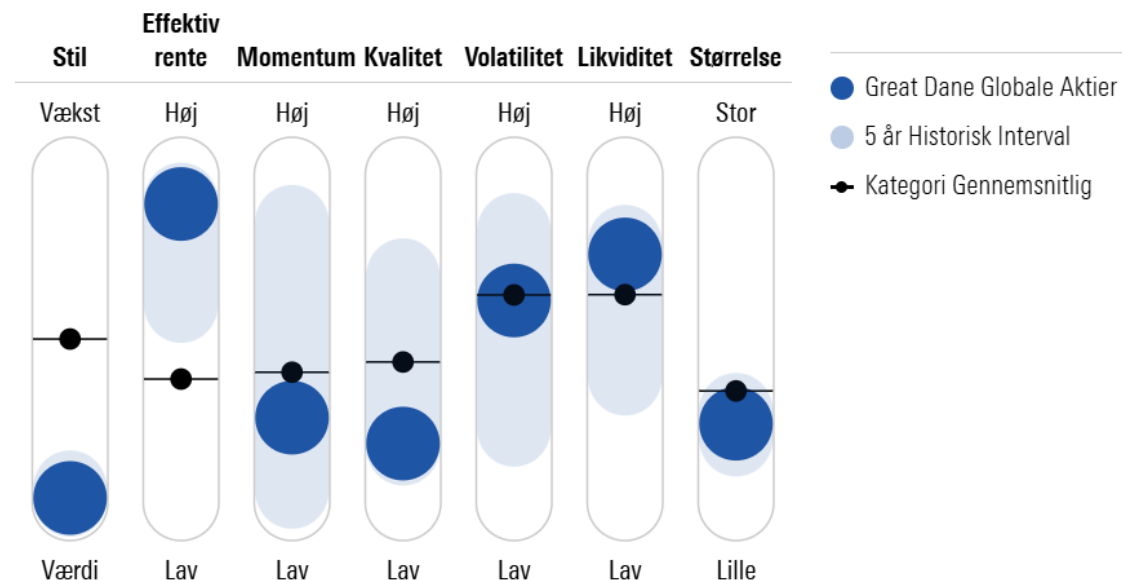
Faktorprofil

1 år

3 år

5 år

vs. Kategori %



FondDen 31. maj 2024 | Kategori: Global Flex-Cap Equity Den 31. jul. 2024

"Vores gennemgang af danske valueforvaltere afslørede, at Great Dane klart var den investeringsforening, som var mest tro mod value filosofien og gav den mest rendyrkede value eksponering"

Chef for Fund Selection hos dansk institutionel investor.

Value- og vækstmål	Fond	Kategori	Indeks
Kurs/Indtjening (P/E)	10,35	17,40	18,13
Price/Book	1,11	2,27	2,56
Price/Sales	0,83	1,52	1,88
Price/Cash Flow	6,30	9,38	11,54
Udbytteafkast %	3,73	1,97	2,14

EKSEMPLER PÅ VALUE OG VÆKST AKTIER



DANIELI 

Pris for 1 krones egenkapital	0,81
Pris for 1 krones indtjening	8,08
Pris for 1 krones pengestrøm	3,36
Udbytteprocent	1,18%
Gæld i forhold til egenkapital	-79,4%
10 års vækst årligt	3,0%



amazon.com 

Price to Book	8,20
Price to Earnings	79,8
Price to Cash Flow	20,94
Dividend Yield	0,00%
Net Debt to Equity	12,6%
10Y CAGR	23,9%

EKSEMPLER PÅ VALUE OG VÆKST AKTIER



Kroger	
Pris for 1 krones egenkapital	3,3
Pris for 1 krones indtjening	12,8
Pris for 1 krones pengestrøm	6,5
Udbytteprocent	2,2%
Gæld i forhold til egenkapital	127,3%
Dækningsgrad	22,5%
10 års vækst årligt	3,7%



Walmart	
Price to Book	7,2
Price to Earnings	33,8
Price to Cash Flow	19,7
Dividend Yield	1,0%
Net Debt to Equity	45,2%
Gross margin	24,3%
10Y CAGR	3,3%

EKSEMPLER PÅ VALUE OG VÆKST AKTIER



tapestry

COACH | kate spade | STUART WEITZMAN

Pris for 1 krones egenkapital	4,0
Pris for 1 krones indtjening	11,3
Pris for 1 krones pengestrøm	9,4
Udbytteprocent	2,8%
Gæld i forhold til egenkapital	43,5%
Dækningsgrad	73,7%
10 års vækst årligt	5,3%



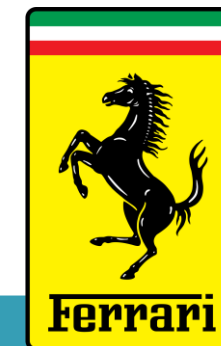

HERMÈS
PARIS

Price to Book	13,0
Price to Earnings	49,4
Price to Cash Flow	48,0
Dividend Yield	1,2%
Net Debt to Equity	-48,4%
Gross margin	70,6%
10Y CAGR	14,0%

EKSEMPLER PÅ VALUE OG VÆKST AKTIER



Pris for 1 krones egenkapital	0,30
Pris for 1 krones indtjening	3,75
Pris for 1 krones pengestrøm	3,07
Udbytteprocent	9,3%
Gæld i forhold til egenkapital	107,9%
10 års vækst årligt	5,0%
Markedsværdi af selskabet (EUR)	47,8 mia.



Price to Book	20,0
Price to Earnings	55,7
Price to Cash Flow	41,4
Dividend Yield	0,54%
Net Debt to Equity	58,0%
10Y CAGR	8,9%
Market Cap (EUR)	87,3 mia.



HVIS DU VIL VIDE MERE

- Besøg os på www.greatdaneinvest.dk
- Kig forbi på Kronprinsensgade 19 i Odense C
- Ring til os på 61 40 41 41

DISCLAIMER

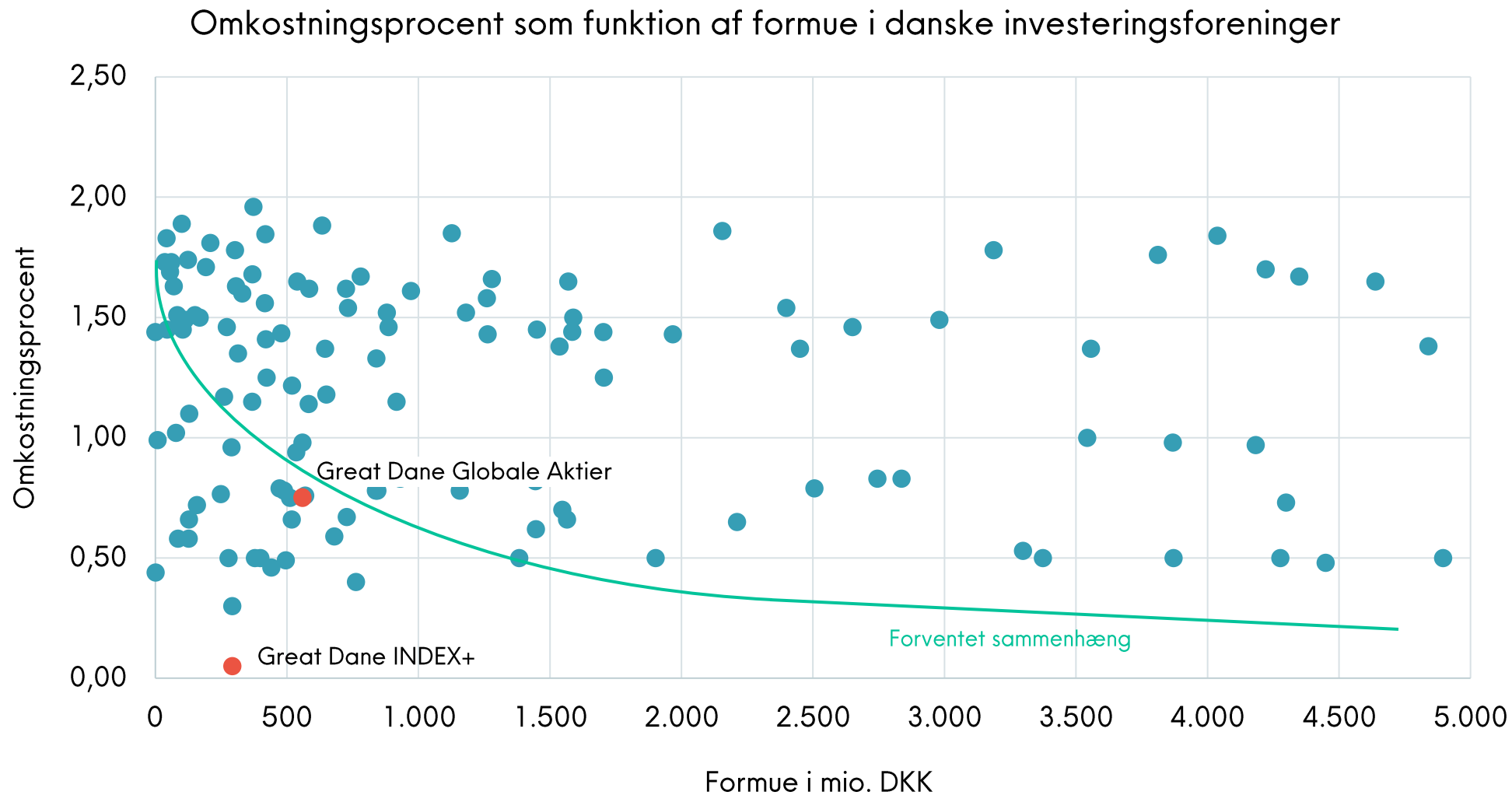
Investeringsforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S har alle rettigheder til dette produkt. Investeringsforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S påtager sig intet ansvar for, hvorvidt informationerne er fuldstændige, korrekte eller ajourførte. Anvendelsen sker alene på eget 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.

SPØRGSMÅL



CREAT DANE

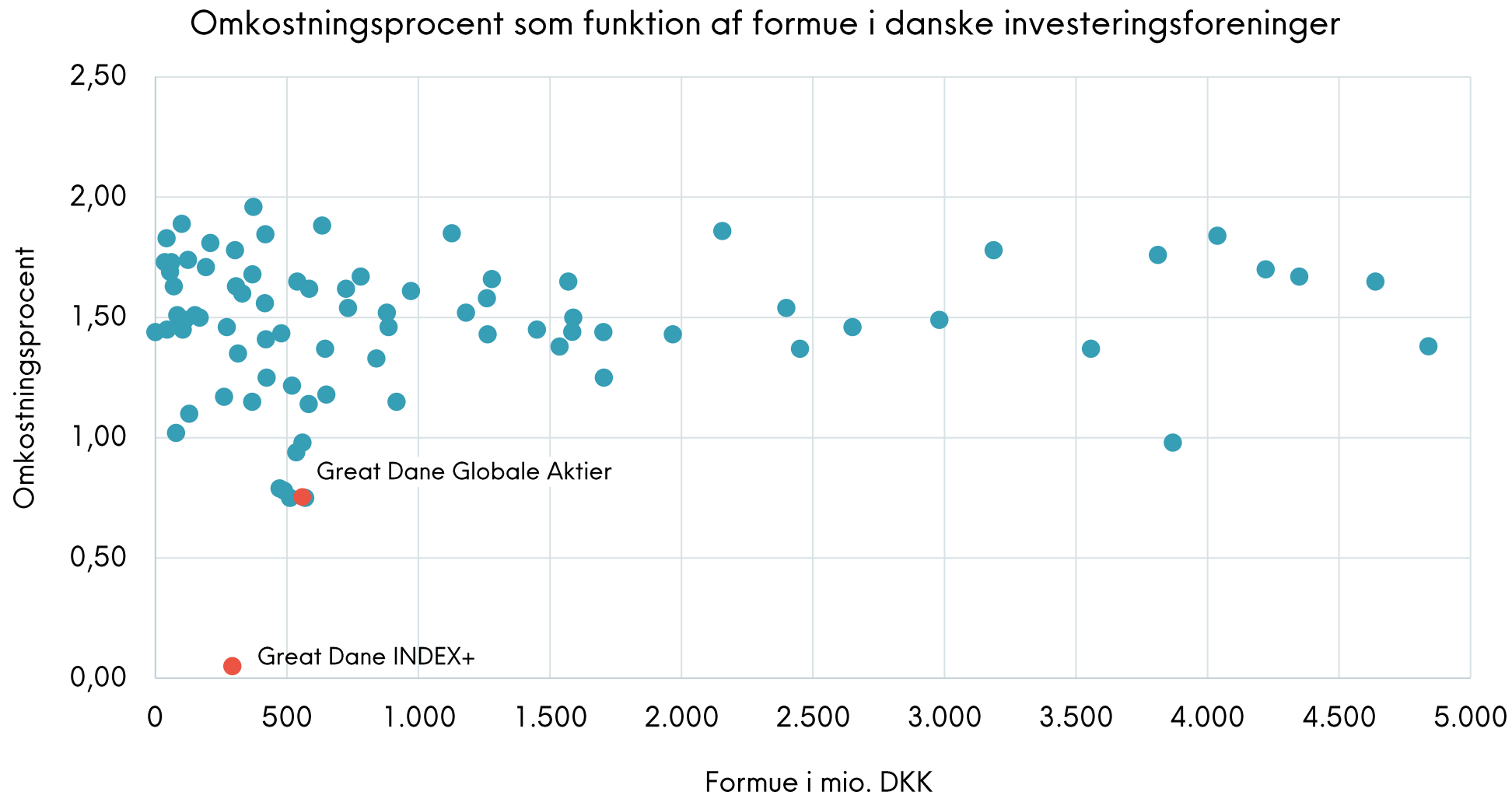
GREAT DANE VS. DK GLOBALE AKTIEFORENINGER



Kilde: Refinitiv Workspace

GREAT DANE VS. DK GLOBALE AKTIEFORENINGER

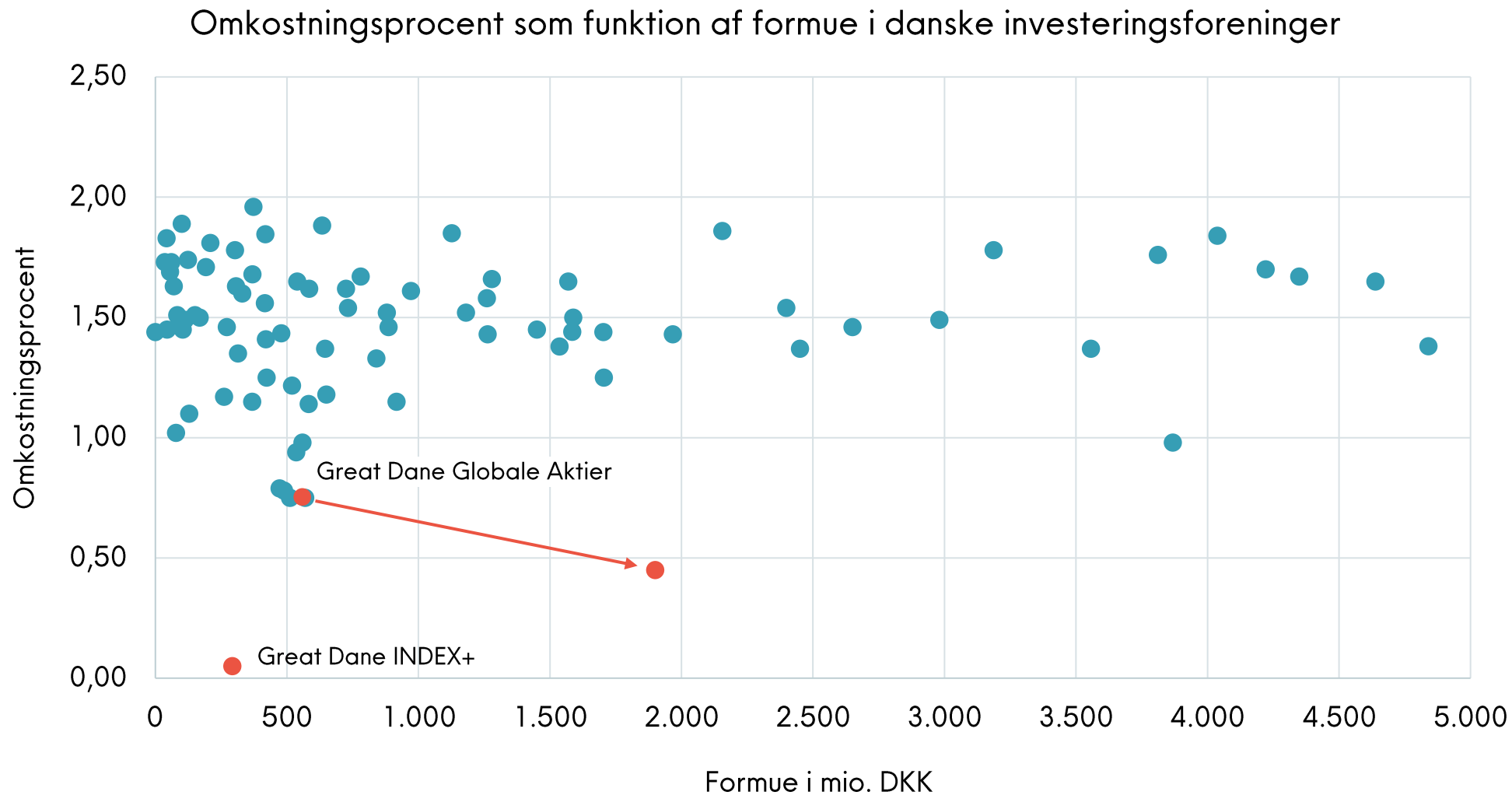
- NU KUN DEM, SOM ALLE KAN KØBE, OG RENSET FOR RENT INDEKS...



Kilde: Refinitiv Workspace

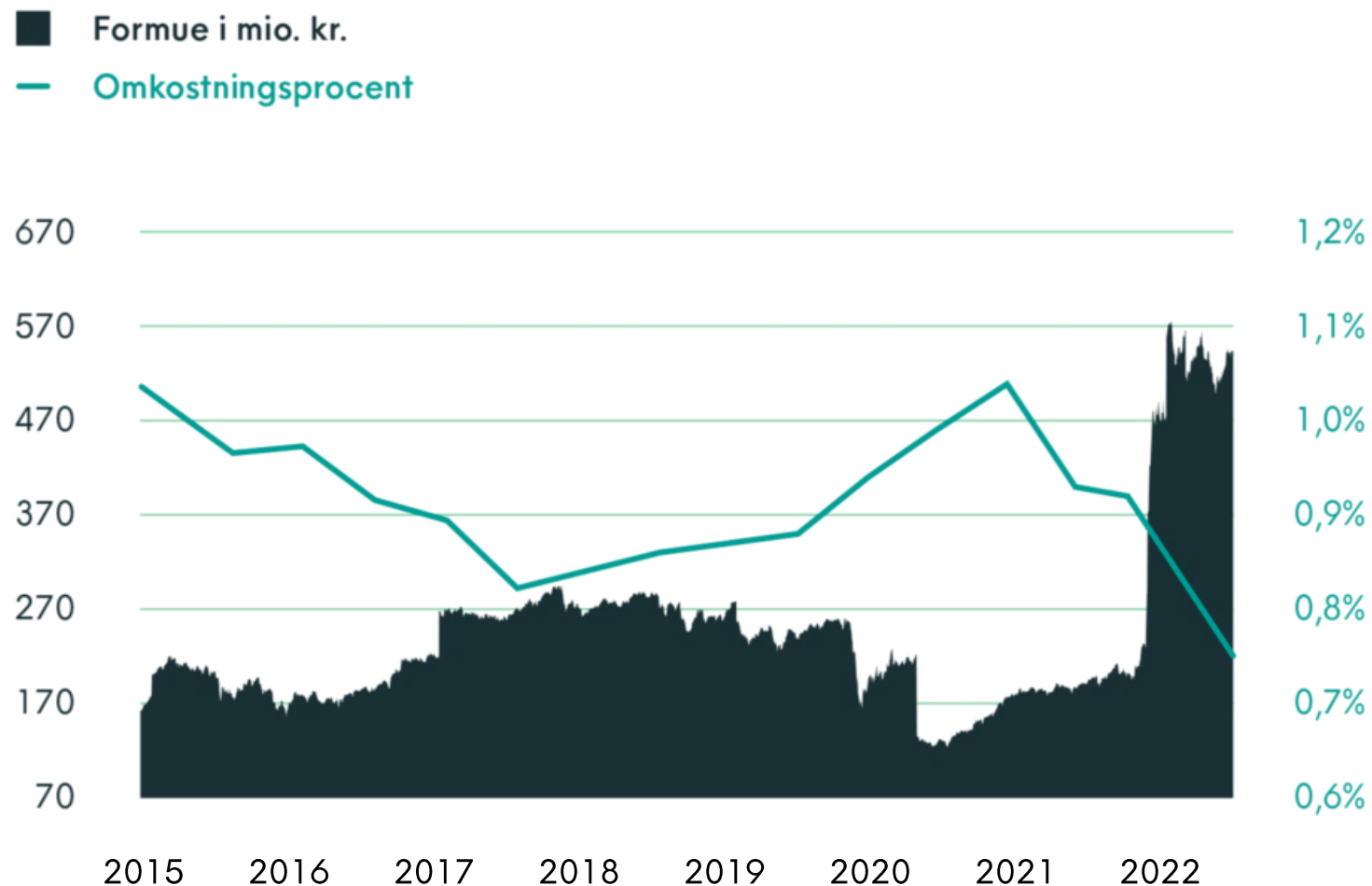
GREAT DANE VS. DK GLOBALE AKTIEFORENINGER

- VED STIGENDE FORMUE VIL VORES OMKOSTNIGNSPROCENT FALDE



Kilde: Refinitiv Workspace

STORDRIFTSFORDELEN PÅ ARBEJDE I GREAT DANE



Omkostningsprocenten i Great Dane Globale Aktier siden etableringen. Kilde: Invest Administration A/S.



INDEX+

Ultimo august 2024

INDEX+

Tunet INDEX produkt
(enhanced/multifaktor)
som følger verdens mest benyttede
benchmark

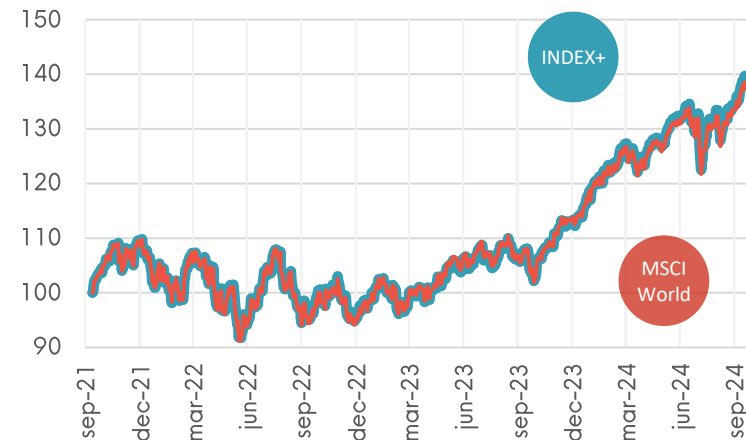
MSCI World

Men INDEX+ skal være billigere og skal
give højere afkast end almindelige ETF
og indeksprodukter

MÅLSÆTNING

0,5% til 1,0% i merafkast p.a.
0,5% til 1,0% i tracking error p.a.

Daglig afkastudvikling siden start



12/10/21 - 24/10/24	INDEX+	MSCI World
Afkast (p.a. netto)	11,40%	11,10%
Stdafv. (p.a.)	13,38%	13,74%
Afkast/Risiko	0,85	0,81
Merafkast (p.a.)	0,30%	
Tracking error	0,88%	
Information Ratio	0,34	
Beta	0,97	
Antal aktier	783	1410
Formue (mio kr)	367,5	

Note: Beregninger er baseret på daglige eller ugentlige observationer og afkast efter omkostninger.

+FAKTORER

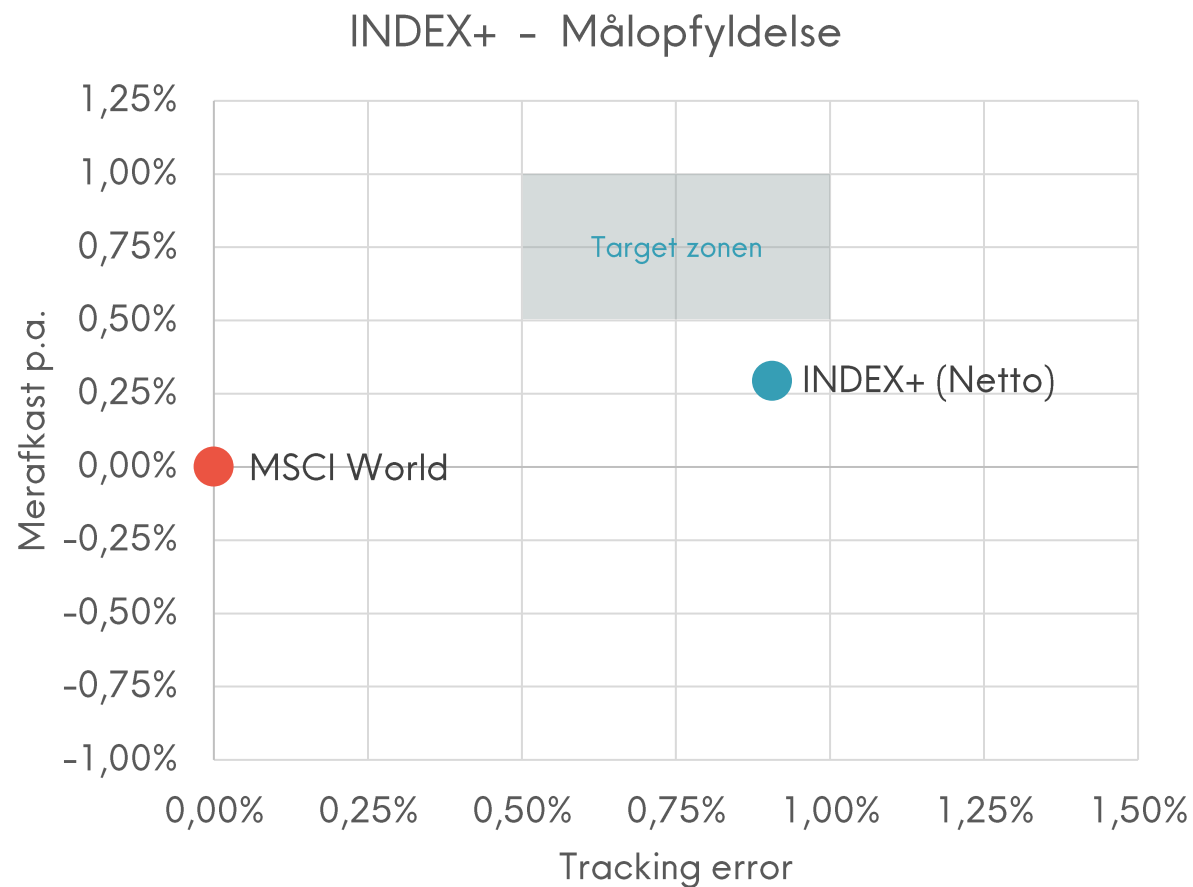


+Faktor	Vi overvægtter	Bidrager primært med	Primær årsag	Primær forklaring	Indgår i model-porteføljen	50 års evidens
Value	Billige aktier	Merafkast	Adfærd	Kedelige aktier. Mean reversion og adaptiv investoradfærd	✓	✓
Momentum	Aktier i en god kursudvikling	Merafkast	Adfærd	For langsom indregning af gode nyheder	✓	✓
Small cap (ligevægt)	Små aktier i benchmark	Merafkast	Matematisk	Indeks overvægtter overvurderede aktier og omvendt	✓	✓
Minimum volatility	Aktier som beskytter hele porteføljen ved fald	Risikoreduktion	Matematisk	Diversifikation er gratis	✓	✓
ESG	Aktier som forbedrer deres ESG profil	Risikoreduktion	Adfærd	Reducerer "hale"-risikoen ved problemer relateret til ESG	✓	
Rebalancering	Aktier som er faldet den seneste uge	Merafkast	Ubalance	Ubalance i mængden af købere og sælgere	Indgår ved handel	✓

MÅLOPFYLDELSE (30/9-24)

0,5-1,0% i merafkast
0,5-1,0% i tracking error

- Målopfylldelse vil give en IR på omkring 1,0
- En investor, som har været med fra start, har i dag realiseret et afkast, som er 0,30% højere end MSCI World årligt efter omkostninger
- Samme investor har i alt betalt 0,20% årligt i samlede omkostninger
- En investor, som køber hver måned, vil faktisk have opnået et merafkast på 0,60% p.a.



INDEX+ SOM FUNDAMENT I ENHVER PORTEFØLJE

- Markedsafkast til landets billigste pris
- Spredning
- Mulighed for merafkast
- Nemt at handle i egen bank eller investeringsplatform
- Kan bruges til alt fra børneopsparing til selskaber (VSO er eneste undtagelse)



PEER GRUPPE – INDEX+

Afkast	1-dag	1-uge	1-måned	3-måneder	6-måneder	År til dato	1-år	3-år ann.	5-år ann.	10-år ann.
MSCI World	-0,10%	-0,19%	3,10%	6,31%	10,94%	21,87%	34,84%	10,32%	13,65%	11,93%
Great Dane INDEX+	-0,06%	-0,47%	3,26%	6,63%	11,37%	22,99%	35,17%	10,30%		
Nordea Invest Global Enhanced	-0,15%	-0,24%	3,03%	6,13%	10,92%	22,49%	35,35%	10,92%	14,57%	
JP Morgan	-0,04%	-0,02%	3,05%	6,19%	10,65%	21,87%	35,34%	11,19%	14,60%	
Nordea Invest Globale Aktier Indeks	-0,18%	-0,24%	3,13%	6,34%	11,00%	21,51%	34,48%	9,92%	13,16%	11,89%
Danske Invest Global Indeks	-0,19%	-0,32%	2,82%	6,23%	10,65%	21,19%	34,13%	9,55%	12,83%	11,76%
iShares Core MSCI World UCITS ETF	0,04%	0,13%	3,32%	6,34%	11,05%	21,16%	34,59%	10,03%	13,09%	12,14%
MSCI ACWI	0,23%	-0,29%	3,00%	5,87%	10,80%	20,76%	34,34%	9,10%	12,03%	11,17%
iShares MSCI ACWI UCITS ETF	0,23%	-0,29%	3,00%	5,87%	10,80%	20,76%	34,34%	9,10%	12,03%	11,17%
MSCI World ESG Universal	-0,30%	-0,47%	2,82%	6,12%	10,64%	20,72%	34,03%	9,82%	12,74%	
Bankinvest Globale Aktier ESG Universal	-0,30%	-0,47%	2,82%	6,12%	10,64%	20,72%	34,03%	9,82%	12,74%	
Dow Jones Sustainability World	0,11%	-0,30%	1,25%	4,38%	7,22%	15,63%	26,76%	8,37%	12,00%	11,51%
Lån & Spar Invest Globale Aktier Basis	-0,10%	-0,34%	1,27%	4,84%	7,52%	15,65%	26,69%	8,44%	11,94%	
Sparinvest INDEX DJSI World	0,31%	-0,25%	1,22%	3,91%	6,92%	15,60%	26,83%	8,29%	12,05%	11,51%
Morningstar Sustainability Leaders	-0,47%	-0,80%	0,57%	4,52%	10,86%	26,60%	43,50%	11,44%	16,56%	
Sydinvest Morningstar Leaders	-0,47%	-0,80%	0,57%	4,52%	10,86%	26,60%	43,50%	11,44%	16,56%	

Kilde: Morningstar.dk. Data per 28/10/2024.

KONKURRENTER

Alle afdelinger som har som mål blot at følge MSCI World, fx:

Afdeling	Omkostning	Bemærk
Danske Invest Global Indeks	0,40% p.a.	
Nordea Invest Global Aktier Indeks	0,53% p.a.	
Sparinvest INDEX Globale Aktier	0,50% p.a.	De har deres eget benchmark
iShares Core MSCI World	0,20% p.a.	Reelt meget dyrere end 0,20%!
Great Dane INDEX+	0,05% p.a.	Derudover performance fee!

Performance fee er på 35% af merafkastet ift. benchmark.



VALUE

September 2024

MEST RENDYRKEDE VALUE PORTEFØLJE I PEER GRUPPEN

	Great Dane	Bankinvest	Linde	Maj Invest	MMI / Harris	Skagen	Sparinvest	Stonehenge	Sydinvest	Valueinvest
Kurs/Indtjening (P/E)	10,25	12,79	13,80	17,03	11,00	23,20	10,96	12,86	12,39	17,55
Price/Book	1,07	1,41	2,01	2,72	1,48	3,84	1,30	1,95	1,72	3,20
Price/Sales	0,80	1,06	1,05	1,22	0,90	3,27	0,76	0,90	1,25	1,35
Price/Cash Flow	6,19	7,83	8,67	11,35	6,47	16,60	6,34	6,90	7,87	11,24
Udbytteafkast %	3,67	2,80	3,30	2,02	3,20	1,28	3,61	4,06	3,14	2,65
Langsigtet Indtj. %	9,99	10,09	8,21	9,14	8,92	11,16	9,12	7,20	9,23	9,58
Historisk Indtjening %	-5,73	-0,96	-5,17	3,40	9,47	5,54	-2,58	-2,36	10,05	-4,79
Salgsvækst	5,59	7,90	7,81	8,33	6,08	2,80	4,77	6,95	7,80	7,12
Cash-Flow Vækst	-6,08	7,06	4,60	-2,87	-3,73	3,87	1,71	-0,80	14,66	1,35
Book-Value Vækst	2,64	7,90	8,47	4,29	3,71	6,21	3,33	4,90	7,48	5,90
Antal positioner	40	125	35	32	42	31	83	34	155	39

Kilde: Morningstar.dk per 19. august 2024.

	Great Dane	Bankinvest	Linde	Maj Invest	MMI / Harris	Skagen	Sparinvest	Stonehenge	Sydinvest	Valueinvest
Omk.pct. Kl. A	0,75	1,61	1,52	1,46	1,39	1,00	1,86	1,89	1,43	1,64
Omk.pct. Kl. W	n.a.	1,17	n.a.	0,77	n.a.	n.a.	1,36	1,24	0,62	1,03
Tracking error	7,69	2,98	8,67	6,08	9,64	7,20	9,16	10,94	6,24	10,04
Active share	96,64	65,76	89,84	93,54	90,99	89,00	92,13	94,96	80,00	95,28

Kilde: Investerings Danmark per 31. december 2023.

PEER GRUPPE – GLOBALE ÅTD 2024

Afkast	1-dag	1-uge	1-måned	3-måneder	6-måneder	År til dato	1-år	3-år ann.	5-år ann.	10-år ann.
Value, gns.	0,21%	-0,38%	0,88%	3,27%	6,57%	12,69%	22,70%	6,32%	7,99%	8,32%
Maj Value	-0,06%	-1,15%	0,33%	3,01%	8,17%	20,69%	33,83%	7,61%	7,28%	9,54%
NDA Gl. Udbytte	-0,06%	-0,63%	0,76%	2,95%	7,80%	17,29%	25,97%	7,60%	9,76%	8,43%
Sydinvest	-0,01%	-0,85%	1,70%	3,74%	6,88%	15,48%	27,16%	7,87%	8,03%	8,39%
Sparinvest	0,70%	-0,15%	1,89%	5,22%	8,21%	14,80%	27,95%	8,64%	10,49%	9,55%
BI Højt udbytte	-0,03%	-1,01%	0,67%	3,27%	8,34%	13,26%	21,78%	7,36%	8,61%	9,55%
Great Dane	0,68%	0,62%	2,72%	3,40%	7,83%	11,57%	23,03%	7,72%	10,72%	
Linde & Partners	0,22%	-0,26%	-0,09%	2,73%	7,68%	11,56%	19,64%	6,80%	7,86%	
MMI Globale Value	0,04%	0,56%	2,56%	3,83%	5,53%	11,41%	23,95%	5,72%	9,31%	
Bankinvest	0,09%	-0,35%	1,83%	2,35%	3,24%	9,81%	20,67%	4,46%		
Valueinvest	0,50%	-0,30%	-0,79%	4,54%	4,93%	8,84%	16,32%	4,54%	5,30%	7,98%
Stonehenge	0,29%	-0,70%	-1,89%	0,97%	3,68%	4,90%	9,40%	1,21%	2,51%	4,82%
Vækst	-0,19%	-1,06%	1,33%	5,80%	6,38%	11,93%	25,16%	5,30%	10,38%	10,85%
Maj Vækst	-0,68%	-0,93%	1,83%	6,19%	7,65%	17,51%	33,25%	3,79%	12,48%	
C-Worldwide	-0,28%	-1,20%	-0,48%	3,52%	5,26%	13,13%	26,19%	4,21%	10,18%	10,46%
Skagen Global	-0,73%	-1,98%	2,58%	3,72%	5,24%	11,42%	22,44%	3,02%	9,54%	9,31%
BLS	0,32%	-1,78%	0,57%	12,71%	10,17%	9,23%	19,90%	6,42%	9,33%	12,77%
MW Compounders	0,42%	0,57%	2,14%	2,85%	3,60%	8,36%	24,02%	9,05%		

Kilde: Morningstar.dk. Data per 28/10-2024

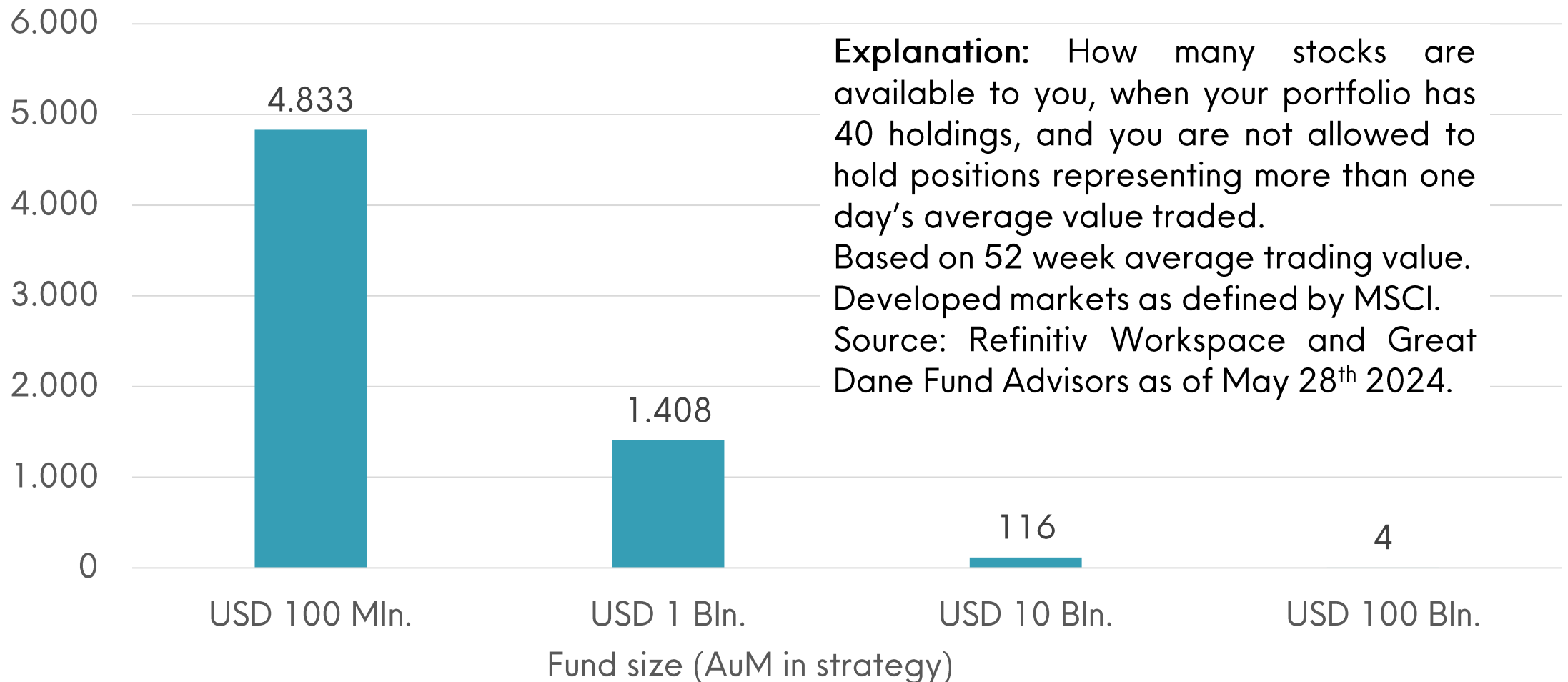
PEER GRUPPE – GLOBALE 5 ÅR

Afkast	1-dag	1-uge	1-måned	3-måneder	6-måneder	År til dato	1-år	3-år ann.	5-år ann.	10-år ann.
Value, gns.	0,21%	-0,38%	0,88%	3,27%	6,57%	12,69%	22,70%	6,32%	7,99%	8,32%
Great Dane	0,68%	0,62%	2,72%	3,40%	7,83%	11,57%	23,03%	7,72%	10,72%	
Sparinvest	0,70%	-0,15%	1,89%	5,22%	8,21%	14,80%	27,95%	8,64%	10,49%	9,55%
NDA Gl. Udbytte	-0,06%	-0,63%	0,76%	2,95%	7,80%	17,29%	25,97%	7,60%	9,76%	8,43%
MMI Globale Value	0,04%	0,56%	2,56%	3,83%	5,53%	11,41%	23,95%	5,72%	9,31%	
BI Højt udbytte	-0,03%	-1,01%	0,67%	3,27%	8,34%	13,26%	21,78%	7,36%	8,61%	9,55%
Sydinvest	-0,01%	-0,85%	1,70%	3,74%	6,88%	15,48%	27,16%	7,87%	8,03%	8,39%
Linde & Partners	0,22%	-0,26%	-0,09%	2,73%	7,68%	11,56%	19,64%	6,80%	7,86%	
Maj Value	-0,06%	-1,15%	0,33%	3,01%	8,17%	20,69%	33,83%	7,61%	7,28%	9,54%
Valueinvest	0,50%	-0,30%	-0,79%	4,54%	4,93%	8,84%	16,32%	4,54%	5,30%	7,98%
Stonehenge	0,29%	-0,70%	-1,89%	0,97%	3,68%	4,90%	9,40%	1,21%	2,51%	4,82%
Bankinvest	0,09%	-0,35%	1,83%	2,35%	3,24%	9,81%	20,67%	4,46%		
Vækst	-0,19%	-1,06%	1,33%	5,80%	6,38%	11,93%	25,16%	5,30%	10,38%	10,85%
Maj Vækst	-0,68%	-0,93%	1,83%	6,19%	7,65%	17,51%	33,25%	3,79%	12,48%	
C-Worldwide	-0,28%	-1,20%	-0,48%	3,52%	5,26%	13,13%	26,19%	4,21%	10,18%	10,46%
Skagen Global	-0,73%	-1,98%	2,58%	3,72%	5,24%	11,42%	22,44%	3,02%	9,54%	9,31%
BLS	0,32%	-1,78%	0,57%	12,71%	10,17%	9,23%	19,90%	6,42%	9,33%	12,77%
MW Compounders	0,42%	0,57%	2,14%	2,85%	3,60%	8,36%	24,02%	9,05%		

Kilde: Morningstar.dk. Data per 28/10/2024.

Fund size matters more than you would think

Universe deteriorates fast – available stocks



MSCI WORLD "MISTER VÆRDI"

Nøgletal	378 selskaber som er tilføjet MSCI World indekset efter juni 2016	339 selskaber, som stadig kan handles, og er fjernet fra MSCI World indekset efter juni 2016
P/E	32,04	16,06
P/E forward	25,17	12,93
Kurs/indre værdi	3,99	1,26
Udbytteprocent	1,76	2,87

Kilde: MSCI.com, Refinitiv Eikon og Great Dane Fund Advisors. 540 selskaber er fjernet fra MSCI World indekset siden 2016, men kun 339 af er selvstændigt børsnoterede i dag under samme navn/symbol. P/E og P/B er beregnet som eksponenten af gennemsnittet af de logaritmiske værdier for at mindske effekten af 'outliers'. Negative P/E værdier indgår ikke i beregningen af gennemsnittet.

MSCI's indeksmetodologi medfører, at valueaktierne bliver skubbet ud af indekset af den voldsomme kurssucces til large cap vækstaktier ⇒ Man skal til at lede efter value uden for MSCI World!

STYLE DRIFT I MSCI INDEKSENE?

2016 versus 2024

30-6-2016	MSCI World Value index	MSCI World Growth index
Holdings	872	973
Market cap.	15.982	15.990
P/E	18,04	22,78
P/E Fwd.	13,98	18,00
P/B	1,48	3,52
Div. yield	3,58	1,74

US 10Y Government Bond yield	1,49%
------------------------------	-------

31-7-2024	MSCI World Value index	MSCI World Growth index
Holdings	955	641
Market cap.	32.924	34.404
P/E	16,26	33,81
P/E Fwd.	14,06	26,93
P/B	2,19	7,51
Div. yield	1,80	0,75

US 10Y Government Bond yield	3,86%
------------------------------	-------

Kilde: MSCI & Refinitiv Workspace.

VALUEINDEKSET BLIVER INFILTRERET AF VÆKST AKTIER

STØRSTE SELSKAB I MSCI WORLD VALUE I 2016 OG 2024?



2016

Exxon

P/E	14,15
P/E Fwd.	13,8
P/CF	8,81
P/B	1,96
Div. yield	3,22%
Market cap.	525 mia.

Industry Oil & Gas



2024

BROADCOM®

P/E	71,41
P/E Fwd.	34,73
P/CF	34,35
P/B	10,70
Div. yield	1,27%
Market cap.	771 mia.

Industry Semiconductors

Kilde: MSCI & Refinitiv Workspace.

STORE FONDE SKABER EGEN SUCCES - OG BLIVER EFTERFØLGENDE OFFER FOR DEN

Great Dane Globale Aktier porteføljes likviditet

Likviditet	20% af volumen	33% af volumen	100% af volumen
Realiseres < 1 time	58,4 %	75,0 %	87,9 %
Realiseres < 2 timer	81,4 %	86,0 %	95,7 %
Realiseres < 3 timer	83,3 %	87,9 %	100,0 %
Realiseres < 4 timer	87,9 %	89,1 %	100,0 %
Realiseres < 5 timer	87,9 %	90,9 %	100,0 %
Realiseres < 1 dag	90,9 %	100,0 %	100,0 %
Realiseres < 2 dage	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Realiseres < 3 dage	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Realiseres < 4 dage	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Realiseres < 5 dage	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Forklaring: Tabellen viser, hvor lang tid det vil tage at sælge alle porteføljes aktier ved henholdsvis 20%, 33% og 100% af den gennemsnitlige daglige omsætning i aktierne de seneste 30 dage.

Kilde: Invest Administration A/S og Refinitiv Workspace. Opdateret 29-10-2024.

Great Dane Globale Aktier porteføljes mindst likvide positioner

Selskab	20% af volumen	33% af volumen	100% af volumen
ITV	1,4 dage	0,8 dage	0,3 dage
Technip Energies NV	1,3 dage	0,8 dage	0,3 dage
Sawai Grp. Holding	1,1 dage	0,7 dage	0,2 dage
Photonics Inc.	1,1 dage	0,6 dage	0,2 dage
Movado Group	0,9 dage	0,5 dage	0,2 dage

Formue: 600 mio. DKK.

Dansk "value" kollegas porteføljes likviditet

Likviditet	20% af volumen	33% af volumen	100% af volumen
Realiseres < 1 time	0,0 %	3,1 %	17,5 %
Realiseres < 2 timer	3,1 %	11,8 %	24,6 %
Realiseres < 3 timer	7,6 %	17,5 %	39,9 %
Realiseres < 4 timer	17,5 %	17,5 %	50,5 %
Realiseres < 5 timer	17,5 %	21,3 %	59,0 %
Realiseres < 1 dag	21,3 %	30,6 %	59,0 %
Realiseres < 2 dage	47,6 %	59,0 %	74,6 %
Realiseres < 3 dage	54,9 %	59,0 %	80,1 %
Realiseres < 4 dage	59,0 %	63,2 %	88,8 %
Realiseres < 5 dage	59,0 %	68,6 %	88,8 %

Forklaring: Tabellen viser, hvor lang tid det vil tage at sælge alle porteføljes aktier ved henholdsvis 20%, 33% og 100% af den gennemsnitlige daglige omsætning i aktierne de seneste 30 dage.

Kilde: Invest Administration A/S og Refinitiv Workspace. Opdateret 16-8-2024.

Dansk "value" kollegas mindst likvide positioner

Selskab	20% af volumen	33% af volumen	100% af volumen
UIE PLC ORD	646,1 dage	387,7 dage	129,2 dage
BOOZT AB ORD	381,7 dage	229,0 dage	76,3 dage
CHRISTIAN DIOR SE ORD	32,1 dage	19,3 dage	6,4 dage
ST JAMES'S PLACE PLC ORD	30,8 dage	18,5 dage	6,2 dage
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC	18,3 dage	11,0 dage	3,7 dage

Formue: Her 10,3 mia. DKK. Vi ved, de på et tidspunkt har rundet 25 mia. og at de har amerikanske versioner af fonden. Så det er nok mindst dobbelt.

Bemærk: Større selskaber kan være noteret på flere børser. I ovennævnte volumen indgår kun omsætningen fra den primære børs.

STORE FONDE SKABER EGEN SUCCES - OG KAN EFTERFØLGENDE BLIVE OFFER FOR DEN

Great Dane INDEX+ porteføljens likviditet

Likviditet	20% af volumen	33% af volumen	100% af volumen
Realiseres < 1 minut	81,9 %	94,3 %	99,3 %
Realiseres < 2 minutter	95,6 %	98,5 %	100,0 %
Realiseres < 3 minutter	98,1 %	99,3 %	100,0 %
Realiseres < 4 minutter	99,0 %	99,8 %	100,0 %
Realiseres < 5 minutter	99,3 %	99,9 %	100,0 %
Realiseres < 6 minutter	99,7 %	100,0 %	100,0 %
Realiseres < 7 minutter	99,8 %	100,0 %	100,0 %
Realiseres < 8 minutter	99,9 %	100,0 %	100,0 %
Realiseres < 9 minutter	99,9 %	100,0 %	100,0 %
Realiseres < 10 minutter	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Forklaring: Tabellen viser, hvor lang tid det vil tage at sælge alle porteføljens aktier ved henholdsvis 20%, 33% og 100% af den gennemsnitlige daglige omsætning i aktierne de seneste 30 dage.

Kilde: Invest Administration A/S og Refinitiv Workspace. Opdateret 29-10-2024.

Great Dane INDEX+ porteføljens mindst likvide positioner

Selskab	20% af volumen	33% af volumen	100% af volumen
Singapore Tech Engineering	9,6 minutter	5,8 minutter	1,9 minutter
Bolloré SE	8,0 minutter	4,8 minutter	1,6 minutter
DCC Plc.	7,9 minutter	4,7 minutter	1,6 minutter
Schindler Holding AG-REG	6,6 minutter	4,0 minutter	1,3 minutter
U-Haul Holding Co.	6,4 minutter	3,8 minutter	1,3 minutter

Formue: 368 mio. DKK.

SPDR S&P 500 ETF porteføljens likviditet

Likviditet	20% af volumen	33% af volumen	100% af volumen
Realiseres < 1 time	0,2 %	0,2 %	0,2 %
Realiseres < 2 timer	0,2 %	0,2 %	0,2 %
Realiseres < 3 timer	0,2 %	0,2 %	0,3 %
Realiseres < 4 timer	0,2 %	0,2 %	6,6 %
Realiseres < 5 timer	0,2 %	0,2 %	8,0 %
Realiseres < 1 dag	0,2 %	0,2 %	9,7 %
Realiseres < 2 dage	0,3 %	8,2 %	24,7 %
Realiseres < 3 dage	8,0 %	9,7 %	47,3 %
Realiseres < 4 dage	8,4 %	11,8 %	59,7 %
Realiseres < 5 dage	9,7 %	16,8 %	64,4 %

Forklaring: Tabellen viser, hvor stor en del af porteføljens, som kan realiseres på forskellige tidshorisonter, ved deltagelse i henholdsvis 20%, 33% og 100% af den gennemsnitlige daglige omsætning i aktierne de seneste 30 dage.

Kilde: Refinitiv Workspace og Great Dane Fund Advisors A/S. Data per 5. juni 2024.

SPDR S&P 500 ETF porteføljens mindst likvide positioner

Selskab	20% af volumen	33% af volumen	100% af volumen
ABBVIE INC ORD	74,2 dage	44,5 dage	14,8 dage
MICROSOFT CORP ORD	58,3 dage	35,0 dage	11,7 dage
S&P GLOBAL INC ORD	55,1 dage	33,1 dage	11,0 dage
ORACLE CORP ORD	49,6 dage	29,7 dage	9,9 dage
APPLE INC ORD	48,6 dage	29,2 dage	9,7 dage

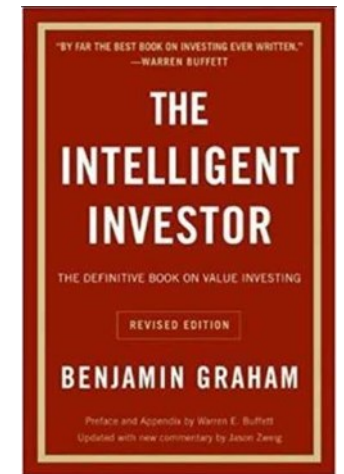
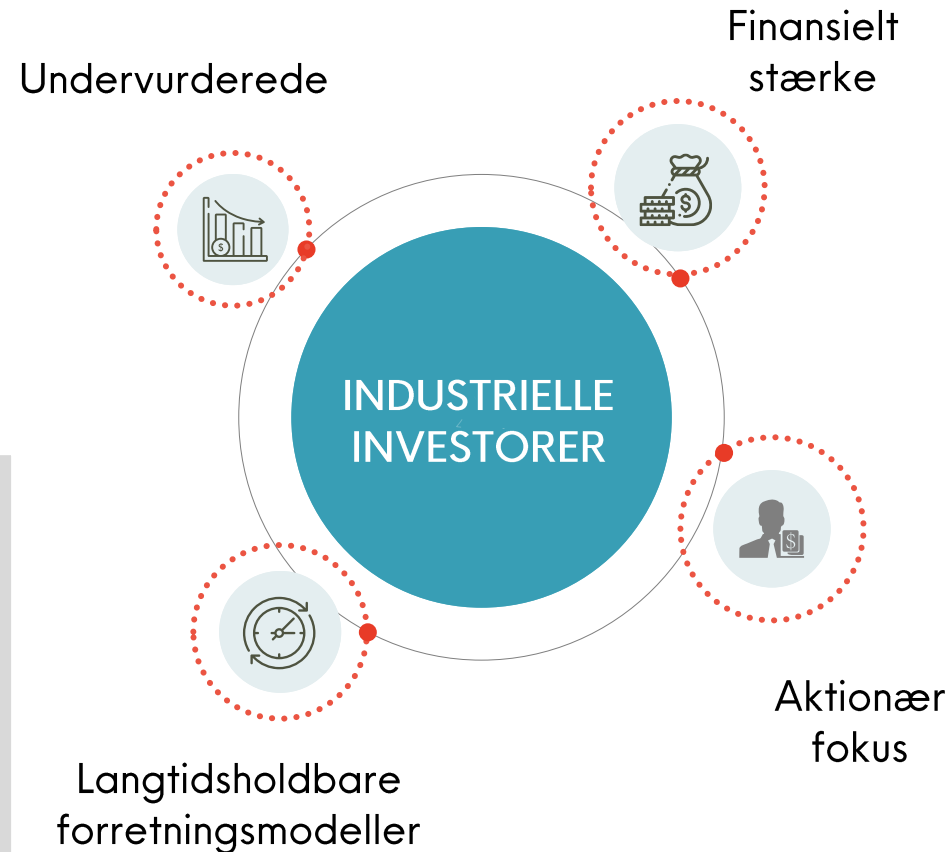
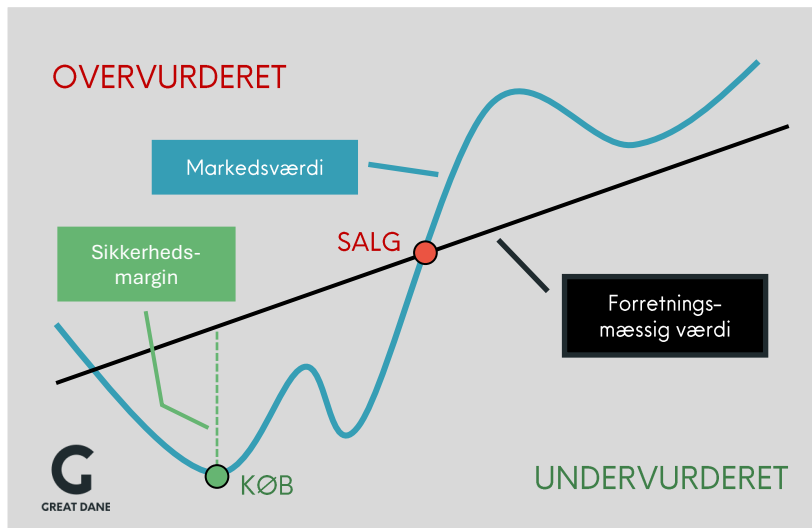
Formue: 3.707 mia. DKK.

Bemærk: Større selskaber kan være noteret på flere børser. I ovennævnte volumen indgår kun omsætningen fra den primære børs.

GREAT DANES VALUE FILOSOFI

Målsætning

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



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

INVESTERINGSPROCESSEN



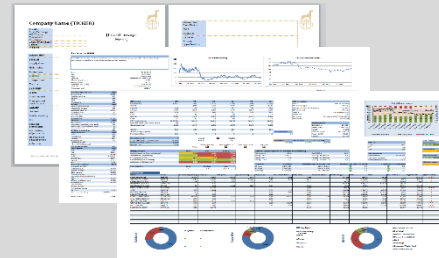
Udvælgelse

- Bottom-up
- Screening
- "off" benchmark



Analyse & værdiansættelse

- Struktureret og disciplineret fra idé til portefølje
- Track record i gode og dårlige år
- Case med valuation og target



PRI Principles for Responsible Investment



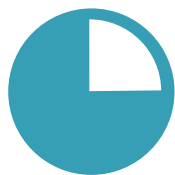
Portfolio Management

- Update ved perioderegnskab, guidance, analytikerdag m.v.
- Udvikling i value drivers
- Target review vs. salg



INVESTERINGSPROCES: SOURCING

Univers	Global developed markets (> 10.000 selskaber) MSCI World = 1.500-1.600
Min. standard	Eksklusion: Kontroversielle våben Standard normer og sanktioner
Kriterier	Der screenes efter finansielle kriterier, valuation, robusthed m.v. og ESG
Proces	Standard måneds- og ad hoc screeninger benyttes til idégenerering på investeringsteamets ugentlige møder
Focus	Attraktivt prissatte pengestrømme, indtjening, aktiver, langtidsholdbare forretningsmodeller og stærke balancer



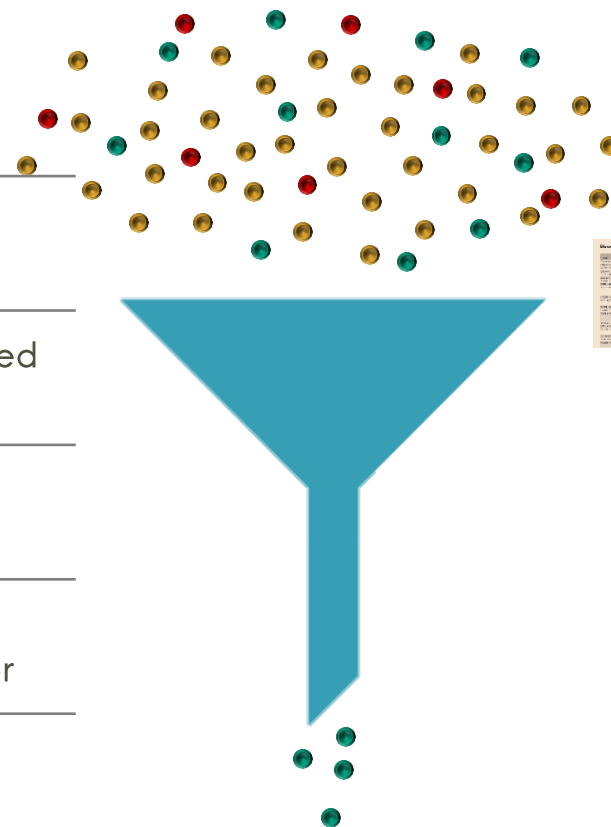
Sourcing



Analyse & Valuation



Portfolio Management



Månedlige regionale
screeninger

 GDFA Idea long list

A Fuld analyse
20-30 cases per år

B Nye investeringer
Ca. 10 per år

INVESTERINGSPROCES: ANALYSE & VÆRDIANSÆTTELSE

Factsheet	GDFA Inhouse Factsheet model Team evaluering
1-pager	Key elements and drivers Team evaluering
Case	In-house research process Team evaluering
Fokus	Finansiell styrke Langtidsholdbar forretningsmodel ESG – er det kun risiko eller potentiale Long-term valuation og sikkerhedsmargin
Beslutning	Case præsentation, value drivers og kursmål fastlagt I porteføljen eller på watchlisten



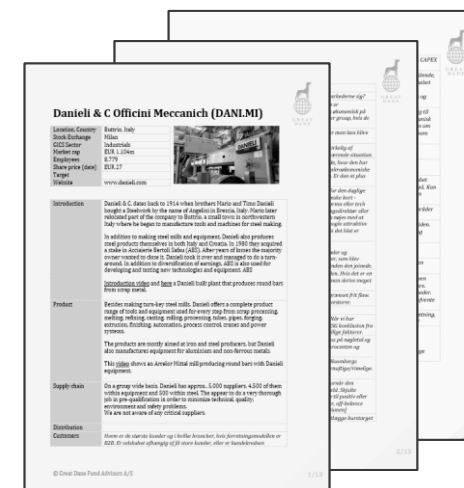
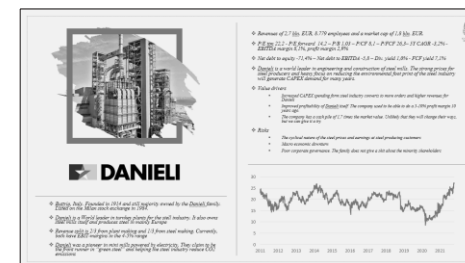
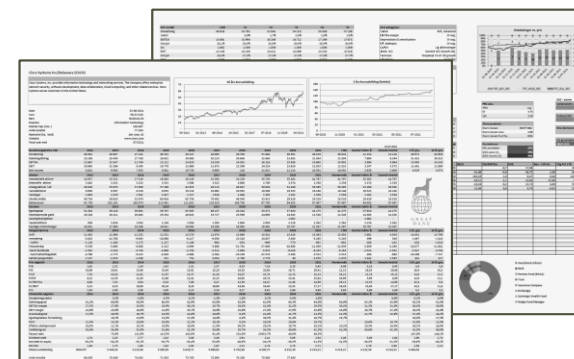
Sourcing



Analyse & Valuation



Portfolio Management



INVESTERINGSPROCES: PORTFOLIO MANAGEMENT

Portefølje diversifikation	Risiko, likviditet Eksponeringer, sektor, land, region
Overvågning	Analytiker kald, update ved kvartalsregnskab og kapitalmarkedsdag Case intakt, observation eller til revurdering
Exit	Value drivers overvågning og opfølgning Target review
ESG	Indgår i hver team update Kvartalsvis bestyrelsesgennemgang
Stewardship	Dialog, fokuseret, kan vi gøre en forskel Stemmeafgivelse



Sourcing



Analyse & Valuation



Portfolio Management

Value driver	Udvikling	Målsætning	Retning
Margin	DG steg 654 bps. YoY til 59,8% og 970 bps QoQ. Ny rekord, som dog forventes at falde lidt i næste kvartal.	DG: 39% EBIT: 14%	→
Backlog	Backloggen faldt 94 mio. til 730 mio. USD. YoY men til gengæld steg book to bill for første gang i vores ejertid til over 1,2	Book to bill: 1,2 Order Back log: 1,2 bln.	↘
ESG	MSCI-opgraderede dem i 2022 fra B til BBB i maj 2022 og har yderligere øget ratingen i 2023. Sustainability opgraderede fra høj risiko (38,7) til medium risiko (29,2), så de nu er placeret som 9. af 112 konglomerater globalt.	Scope 1 Scope 2 Scope 3	↑
CAPEX	Vores forventning i case arbejdet om, at CAPEX programmet er ved at være i mål begynde så småt at materialisere sig i Q3	CAPEX 2023-25 normaliseres på 4,5 årligt	↗
Buy back	Selskabet suspenderede dividenden ved Q1, hvilket var fornuftigt, men det er nu net cash igen, begrænset leasing, så der er plads igen	Dividend yield SBB	↓

	TICKER	NAVN	Next Report	Task Date	Assigned	Completion Date	Status	Case S
12	DAN IM	Danieli Officine	09-10-2023	09-10-2023	RS	09-10-2023	Completed	Intakt
15	WFC US	Wells Fargo	12-01-2024	13-10-2023	JA	16-10-2023	Completed	Intakt
18	LOVE US	Lovesac Comp.	26-03-2024	03-11-2023	TB	10-11-2023	Completed	Observ
23	T US	AT & T	24-01-2024	19-10-2023	SB	23-10-2023	Completed	Intakt
31	NOKIA FH	Nokia	25-01-2024	19-10-2023	RS	25-10-2023	Completed	Revurde
58	BARC LN	Barclays	20-02-2024	24-10-2023	JA	27-10-2023	Completed	Observ
08	ORA FP	Orange	15-02-2024	24-10-2023	HGR	26-10-2023	Completed	Intakt
11	STERV FH	Stora Enso	01-02-2024	24-10-2023	TB	25-10-2023	Completed	Intakt
08	DBK GY	Deutsche Bank	14-03-2024	25-10-2023	JA	27-10-2023	Completed	Intakt
66	BB FP	Societe	20-02-2024	25-10-2023	JA	01-11-2023	Completed	Intakt
04	BNP FP	BNP Paribas	05-02-2024	26-10-2023	HGR	31-10-2023	Completed	Intakt
101	INTC US	Intel	24-01-2024	26-10-2023	RS	31-10-2023	Completed	Observ

PORTEFØLJEN I GREAT DANE GLOBALE



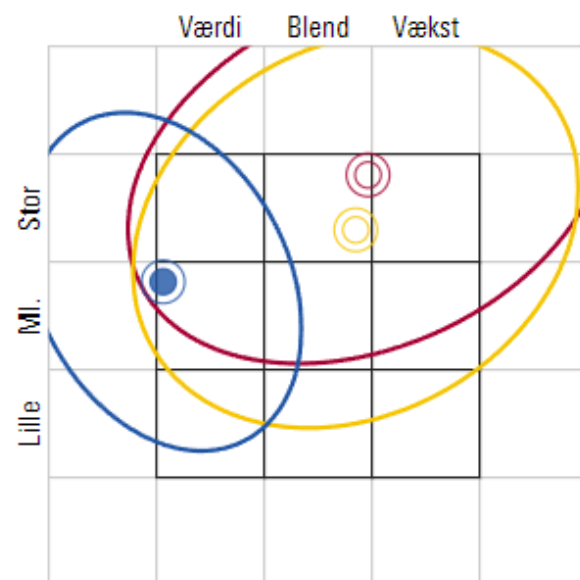
ÆGTE VALUE UDEN STYLE DRIFT

Aktiestil

Kort

Vægt

Historisk



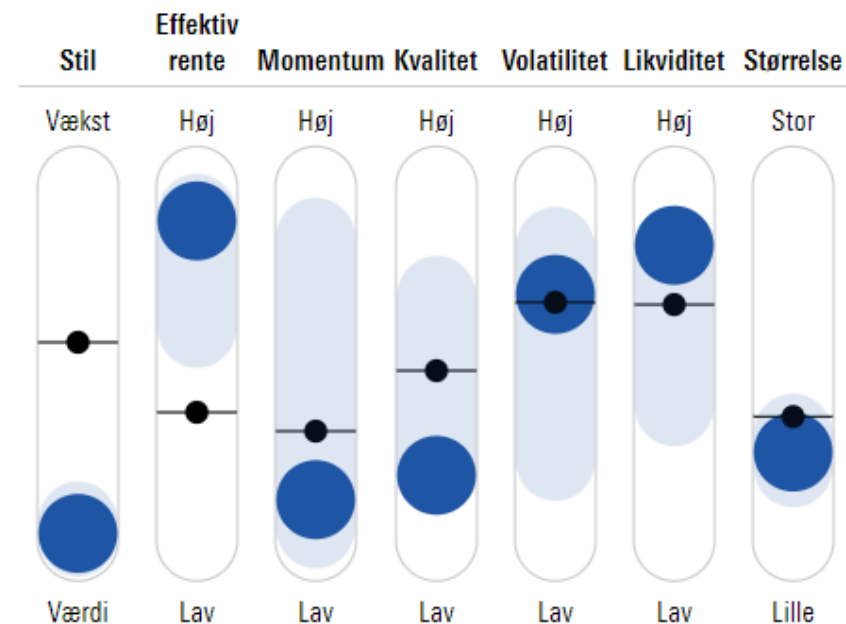
Faktorprofil

1 år

3 år

5 år

vs. Kategori % ▾



”Vores gennemgang af danske valueforvaltere afslørede, at Great Dane klart var den investeringsforening, som var mest tro mod value filosofien og gav den mest rendyrkede value eksponering”

Chef for Fund Selection hos dansk institutionel investor.