

Halberg-Gundersen Invest Globale Aktier Månedssrapportering for februar 2016

Efter den hårde start på året gav februar et positivt afkast på 0,72%, hvilket var lidt bedre end foreningens benchmark, som tabte 1,08%.

Periodeafkast	HGI	Benchmark	Forskel
Februar 2016	0,72%	-1,08%	1,80%
3 måneder	-10,88%	-10,99%	0,12%
ÅTD	-5,13%	-6,81%	1,67%
1 år	-15,92%	-8,44%	-7,48%
Siden start	-10,46%	-3,03%	-7,43%

Det var især vores investeringer i cykliske forbrugsvarer, som opnåede fornuftige kursstigninger. I gennemsnit steg vores 11 aktier i sektoren med 9,25%, mens sektoren samlet set faldt med 0,99%.

Af øvrige sektorer kan det nævnes, at Råvarer efter voldsomme kursfald frem til og med januar 2016 havde en god måned med afkast på 5,9% i markedet generelt og 8,7% i porteføljen.

Det er især de amerikanske aktier, der har klaret sig godt i februar, hvilket understreges af, at otte ud af ti aktier på listen over de største bidragere til foreningens afkast i februar er amerikanske.

Årsregnskaber tikker ind i volatilt marked

Ultimo februar havde hovedparten af de selskaber i porteføljen, der har kalenderåret som regnskabsår, rapporteret deres helårsresultat. Resultaterne er ligesom aktiemarkedet svingende med flere selskaber indenfor især energi og råvarer, der nedskriver på deres aktiver.

Vi bruger i væsentlig grad årsregnskaberne til at kontrollere, om forudsætningerne for vores investeringer fortsat er intakte og til at verificere, at selskabernes balancer er sunde.

For de 38 selskaber, som ultimo februar havde aflagt årsregnskab, er det vores holdning, at de lever op til forudsætningerne, og at de alle har stærke nok balancer til at modstå en periode med fortsættende usikkerhed.

Transaktioner i måneden

Vi har solgt vores position i Telekomunikasi Indonesia, da aktien havde nået vores kursmål. Prisfastsættelsen er på et niveau, hvor der er inddiskonteret betydelige stigninger i omsætningen, hvilket gjorde det vanskeligt for os at se yderligere afkastpotentiale.

Vi har ligeledes solgt vores position i Den Norske Bank (DnB) for i stedet at øge positionen i Deutsche Bank. Det er selvfølgelig to vidt forskellige banker med forskellige markeder og risici. Men vi vurderer, at afkastpotentialet er betydeligt bedre i Deutsche Bank end i DnB. Når vi sammenligner dem på K/I (kursen i forhold til den indre værdi), handler DnB til 0,9, mens Deutsche Bank handler til 0,35. Denne difference handler meget om udsigterne for de to selskaber på kort sigt. Deutsche Bank har fremlagt en restruktureringsplan, som i væsentlig grad bygger på interne forbedringer – og således er ledelsen selv herre over performance. Vi følger op på denne restruktureringsplan, hver gang selskabet rapporterer resultater.

Vi har ydermere suppleret i amerikanske Wal-Mart og japanske Fanuc, så de nu udgør henholdsvis 2,1 og 1,3 procent af porteføljen.

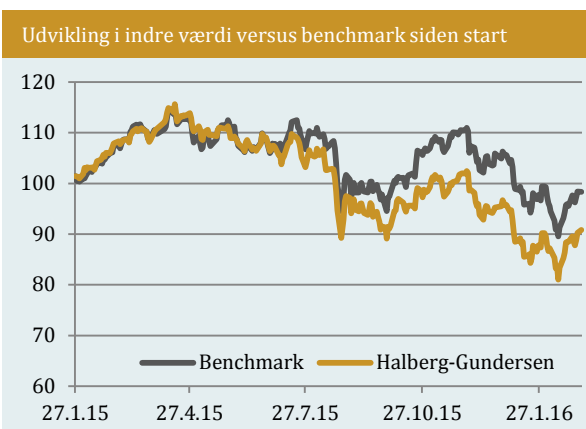
Fremadrettede aktiviteter

Med 56 selskaber i porteføljen ligger vi stadig i den høje ende af intervallet i forhold til målsætningen om 40-60 selskaber. Vi optimerer porteføljen løbende, og i den forbindelse må enkelte positioner forventes afviklet i forårsmånederne til fordel for investeringer med større afkastpotentiale.

Vi kan i vores løbende screeninger af det globale aktieunivers konstatere, at kursfaldene i januar har medført, at flere nye investeringsmuligheder end normalt dukker op.

Great Dane A/S

Rådgiver for Halberg-Gundersen Invest Globale Aktier



Nøgletal versus benchmark ETF (median)			
	HGI	Benchmark	Forskel
Udbyttepct.	3,47	2,70	0,77
Kurs/indtjening (P/E)	13,26	18,90	5,64
Estimat for kurs/indtjening (BEst P/E)	12,53	16,45	3,92
Kurs/pegestrøm (P/CF)	7,57	11,60	4,03
EV/EBITDA	7,57	11,59	4,02
Egenkapitalens forrentning	9,17	12,22	3,05
Kurs/salg	0,92	1,87	0,95
Kurs/indre værdi (P/B)	1,16	2,28	1,12
Overskudsgrad	6,17	8,49	2,32
Salgsvækst	-3,14	2,21	5,35
Likviditetsgrad	1,91	1,36	0,55
Markedsværdi (mio. DKK)	175.304	98.382	76.922

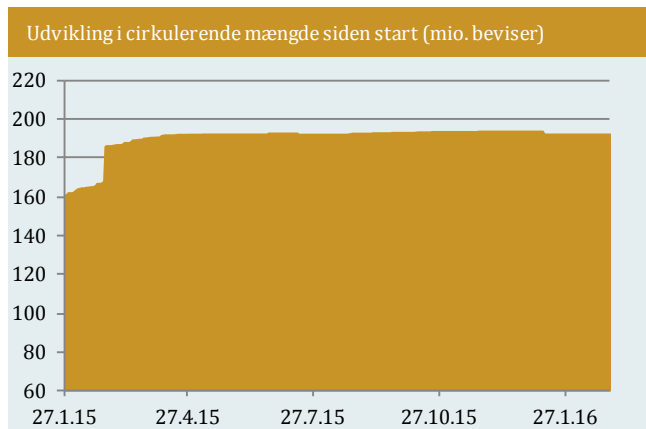
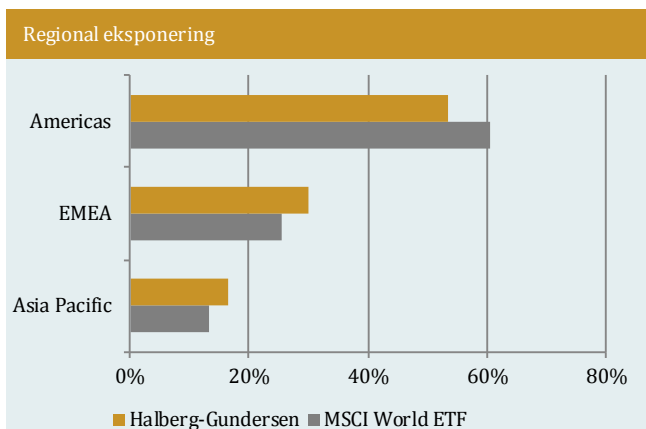
10 største positioner (%)		Ultimo vægt
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD (USA)		3,23
MOVADO GROUP INC (USA)		3,10
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP (USA)		3,02
AP MOELLER-MAERSK A/S-B (DEN)		3,02
AGCO CORP (USA)		2,93
GUESS? INC (USA)		2,85
SANDERSON FARMS INC (USA)		2,80
JOHNSON & JOHNSON (USA)		2,71
STOREBRAND ASA (NOR)		2,68
JPMORGAN CHASE & CO (USA)		2,55
TERADYNE INC (USA)		2,43
I alt		31,32
56 selskaber i porteføljen.		

Sektorfordeling versus benchmark ETF			
Sektor	HGI	Benchmark	Forskel
Finans	24,79	19,43	5,37
Cyklisk forbrug	20,72	13,19	7,53
Industri	14,76	10,77	3,99
IT	12,06	14,00	-1,94
Energi	6,37	6,22	0,15
Kontanter	5,23	0,30	4,93
Medicinal	4,37	13,28	-8,91
Stabile forbrugsvarer	4,31	11,17	-6,86
Materialer	3,29	4,34	-1,05
Telekommunikation	3,16	3,68	-0,52
Forsyning	0,93	3,56	-2,63
I alt	100,00	100,00	

Sektorafkast versus benchmark ETF			
Sektor	HGI	Benchmark	Forskel
Finans	-1,46	-0,78	-0,68
Cyklisk forbrug	1,88	-0,13	2,01
Industri	0,21	0,22	-0,01
IT	0,20	-0,25	0,45
Energi	-0,12	-0,04	-0,08
Kontanter	0,06	0,00	0,06
Medicinal	-0,09	-0,23	0,13
Stabile forbrugsvarer	0,34	-0,14	0,49
Materialer	0,29	0,25	0,04
Telekommunikation	-0,08	0,02	-0,10
Forsyning	-0,17	-0,03	-0,14

Top 10 bidragere til afkast februar 2016			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
MICHAEL KORS HOLDING (USA)	3,00	0,98	41,37
GUESS? INC (USA)	2,67	0,39	14,66
MOVADO GROUP INC (USA)	2,85	0,38	13,17
SANDERSON FARMS INC (USA)	2,71	0,32	11,88
CHART INDUSTRIES INC (USA)	1,29	0,31	23,90
QUALCOMM INC (USA)	2,27	0,29	12,59
VALE SA-SP ADR (BRA)	0,98	0,18	19,48
BUCKLE INC/THE (USA)	1,57	0,18	11,41
STATOIL ASA (NOR)	1,66	0,14	8,63
BED BATH & BEYOND IN (USA)	1,23	0,13	10,60

Bund 10 bidragere til afkast februar 2016			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP (3,21	-0,40	-11,50
MAZDA MOTOR CORP (JPN)	1,04	-0,28	-21,77
BLACK DIAMOND GROUP LTD (USA)	0,82	-0,27	-26,67
CITIGROUP INC (USA)	1,90	-0,19	-9,15
FORTUM OYJ (FIN)	0,93	-0,17	-15,40
AXA SA (FRA)	1,38	-0,17	-10,91
ALLIANZ SE-REG (GER)	1,83	-0,16	-7,71
GOLDMAN SACHS GROUP INC (USA)	1,82	-0,15	-7,44
NATIONAL OILWELL VARCO INC (USA)	1,21	-0,15	-10,44
JPMORGAN CHASE & CO (USA)	2,58	-0,15	-5,78



Bemærk: På denne side sammenlignes foreningens bruttoafkast med en ETF, der følger foreningens benchmark, hvorfor der vil være mindre afvigelser i både foreningens og benchmarkets afkast, når der sammenlignes med forsiden.