

Halberg-Gundersen Invest Globale Aktier Månedssrapportering for april 2017

April gav et negativt afkast på 0,55% til foreningens portefølje, mens markedet klarede sig en smule bedre med et lidt mindre tab på 0,40%.

Periodeafkast	HGI	Benchmark	Forskel
April 2017	-0,55%	-0,40%	-0,14%
3 måneder	2,51%	4,30%	-1,79%
ÅTD 2017	2,16%	4,49%	-2,33%
1 år	21,80%	20,25%	1,55%
Siden start	13,34%	19,97%	-6,62%

Igen var det Europa, som klarede sig bedst med et afkast på 1,5%, mens de amerikanske aktier målt ved S&P 500 indekset tabte cirka 1%, primært som følge af et fald i dollarkursen. Også Japan gav negativt resultat på grund af valutakursudsving. Forklaringen kan findes i den relative styrkelse af kursen på euro, som fik et løft, da franskmændene gik til valg den 23. april og afgjorde, at Emmanuel Macron og Marine Le Pen skulle dyste om præsidentembedet i anden valgrunde. Her stod Macron til en relativt sikker sejr, og da hans politik bliver set som markant mere midtsøgende og 'pro EU', drog markederne et lettelsens suk og sendte euroen markant i vejret.

Kvartalsregnskaber

18 af porteføljens 47 selskaber aflagde kvartalsregnskab i april, og resultaterne var svingende. Halvdelen viste en klar fremgang, mens 7 præsterede ringere end i første kvartal 2016. To var nogenlunde uændrede. Det er især de finansielle selskaber, som har fået vendt skuderne, mens industri og specielt cyklisk forbrug stadig har væsentlige udfordringer.

Markedet er i stigende grad blevet mere skeptisk i forhold til, om Donald Trump vil være i stand til indfri sine valglofter - og i særdeleshed at sænke skatterne og efterfølgende stimulere den amerikanske vækst.

Transaktioner

Det har været småt med transaktioner i månedens løb. Foreningen har solgt en enkelt position i den japanske robot- og automatiseringsvirksomhed Fanuc med et godt afkast til følge. I det relativt højt prissatte amerikanske marked har foreningen foretaget en investering i velkendte Berkshire Hathaway, kontrolleret af Warren Buffett. Selskabet står overfor et ledelsesmæssigt generationsskifte i nær fremtid, men det ændrer ikke ved, at man med Berkshire Hathaway får adgang til en meget veldiversificeret portefølje af amerikanske selskaber, som er væsentlig lavere prissat end markedet generelt og samtidig har eksponering mod en lang række brancher med bl.a. forsikring, luftfart, IT og forbrugsvarer.

Generalforsamling afviklet

Foreningen holdt generalforsamling i Svendborg den 24. april. Her var der mulighed for at få en fabriksrundvisning hos Halberg og deltage i det efterfølgende aktionærmøde, hvor foreningens investeringsrådgiver gennemgik investeringsstrategi og portefølje. Knap en tredjedel af foreningens medlemmer var repræsenteret, og spørgelysten var stor. Bestyrelsen bestående af Ken Bechmann, Charlotte Lindholm og Ole Christiansen var indstillet på at tage endnu en tørn for foreningen og modtog alle genvalg.

Fremadrettet

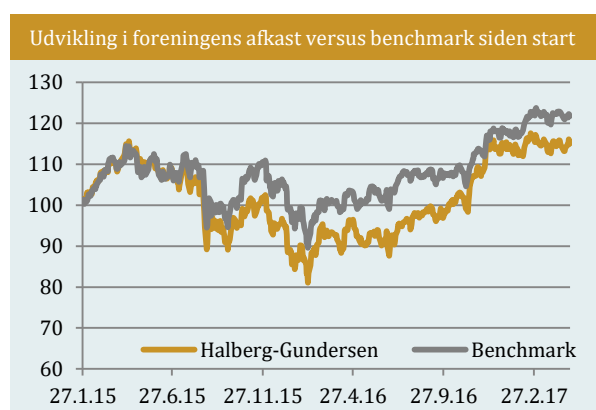
2017 har foreløbig budt på et afkastmæssigt efterslæb til markedet. Det var også i tilfældet i begyndelsen af 2016, der som bekendt endte med et forspring på over syv procent. Så årets start får os ikke til at ryste på hånden.

Renten og afkastkravet til aktier er rekordlavt i øjeblikket, hvilket især er kommet vækstaktierne til gode. Med den lave rente værdisætter investorerne usikre forventninger til fremtidig indtjening meget højt, hvilket strider direkte mod den måde, Halberg-Gundersen investerer på.

Her er strategien, at selskaberne skal være billigt prissat i forhold til den nuværende indtjeningsevne. Prissætningen må ikke udelukkende udgøres af 'fugle på taget'. Foreningen går ligeledes som hovedregel uden om meget gældsatte virksomheder - også selvom gælden er rekordbillig i øjeblikket. Når og hvis renten stiger, vil Halberg-Gundersens portefølje derfor stå særdeles godt, da gældsandelen er meget lav, og indtjeningen er høj relativt til den pris, foreningen har betalt for sine aktier.

Great Dane A/S

Rådgiver for Halberg-Gundersen Invest Globale Aktier



Nøgletal versus benchmark ETF, april 2017 (median)			
	HGI	Benchmark	Forskel
Udbyttepct.	2,37	2,35	0,02
Kurs/indtjening (P/E)	13,23	20,87	7,64
Estimat for kurs/indtjening (BEst P/E)	12,55	17,36	4,81
Kurs/pengestrøm (P/CF)	8,03	12,87	4,84
EV/EBITDA	6,96	12,56	5,60
Kurs/salg	1,01	2,16	1,15
Kurs/indre værdi (P/B)	1,36	2,53	1,17
Overskudsgrad	6,29	8,61	2,32
Egenkapitalens forrentning	9,27	12,01	2,74
Salgsvækst	0,23	2,54	2,31
Nettogæld/egenkapital	11,84	41,00	29,16
Markedsværdi (mia. DKK)	144,19	120,49	23,70

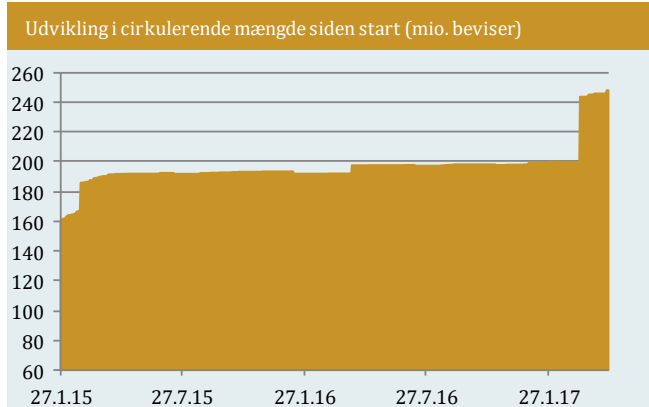
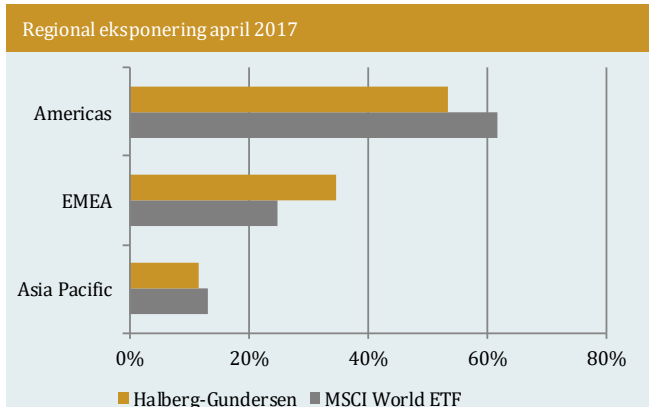
10 største positioner (%), april 2017		Ultimo vægt
SANDERSON FARMS INC (USA)		2,95
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED (GER)		2,89
INTEL CORP (USA)		2,76
BNP PARIBAS (FRA)		2,69
APPLE INC (USA)		2,56
CITIGROUP INC (USA)		2,56
AFLAC INC (USA)		2,48
NOVO NORDISK A/S-B (DEN)		2,48
WOODSIDE PETROLEUM LTD (AUS)		2,45
AGCO CORP (USA)		2,44
I alt		26,26
47 selskaber i porteføljen.		

Sektorfordeling versus benchmark ETF, april 2017			
Sektor	HGI	Benchmark	Forskel
Finans	21,02	17,48	3,54
Cyklisk forbrug	19,30	12,39	6,91
IT	13,83	15,36	-1,53
Stabilt forbrug	11,18	9,77	1,41
Industri	9,09	11,36	-2,27
Medicinal	8,32	12,17	-3,85
Materialer	7,73	5,03	2,69
Energi	4,73	6,48	-1,75
Kontant	3,62	0,34	3,28
Telekom	1,19	3,09	-1,90
Forsyning	0,00	3,22	-3,22
Fast ejendom	0,00	3,25	-3,25
I alt	100,00	100,00	

Sektorafkast versus benchmark ETF, april 2017			
Sektor	HGI	Benchmark	Forskel
Finans	0,07	-0,18	0,26
Cyklisk forbrug	-0,90	0,12	-1,02
IT	0,06	0,09	-0,03
Stabilt forbrug	0,56	0,00	0,56
Industri	0,35	0,12	0,22
Medicinal	0,25	0,01	0,23
Materialer	-0,39	-0,05	-0,33
Energi	-0,42	-0,26	-0,16
Kontant	-0,04	-0,01	-0,03
Telekom	0,02	-0,09	0,11
Forsyning	0,00	-0,04	0,04
Fast ejendom	0,00	-0,02	0,02

Top 10 bidragere til afkast, april 2017			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
SANDERSON FARMS INC (USA)	2,82	0,26	9,49
NOVO NORDISK A/S-B (DEN)	2,36	0,24	10,94
TERADYNE INC (USA)	2,55	0,24	11,37
SWATCH GROUP AG/THE- (SUI)	1,63	0,15	9,70
DEUTSCHE BANK AG-REG (GER)	3,13	0,15	2,36
TADANO LTD (JAP)	1,57	0,13	8,71
FIRST SOLAR INC (USA)	1,78	0,12	7,08
SUOMINEN OYJ (FIN)	2,07	0,11	5,28
WILH WILHELMSSEN HOLD (NOR)	2,14	0,11	5,21
AGCO CORP (USA)	2,36	0,10	4,42

Bund 10 bidragere til afkast, april 2017			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
COOPER TIRE & RUBBER (USA)	2,59	-0,40	-15,19
NATIONAL OILWELL VARCO INC (USA)	2,15	-0,33	-14,34
MOVADO GROUP INC (USA)	2,46	-0,20	-7,90
KIA MOTORS CORP (KOR)	2,04	-0,20	-9,20
VALE SA-SP ADR (BRA)	2,11	-0,18	-8,43
QUALCOMM INC (USA)	2,12	-0,18	-7,96
ARCELORMITTAL (LUX)	1,65	-0,14	-8,14
WESTERN FOREST PRODUCTS INC (CAN)	2,08	-0,11	-5,13
WELLS FARGO & CO (USA)	2,11	-0,11	-5,01
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD (USA)	2,44	-0,09	-3,81



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.