

Investeringsprofil

ValueInvest Japan har et japansk investeringsunivers og investerer primært i veletablerede virksomheder. Der investeres i selskaber, som handles til under den af investeringsrådgiveren beregnede reelle værdi. Det betyder, at porteføljens sammensætning udspringer af en aktieudvælgelsesproces, der går på tværs af sektorer, og dermed ikke underlægges begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte sektorer. Porteføljen består hovedsageligt af større likvide virksomheder.

Nøgletal 5 År 2016-2020

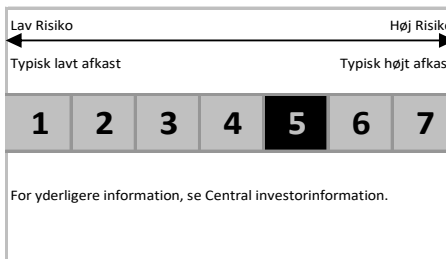
	Afdelingen	MSCI Japan
Årlig standardafvigelse	10.47	12.23
Beta	0.67	
Sharpe Ratio	0.28	0.59
Tracking Error (p.a.)	6.60	
Information Ratio	-0.66	
Jensen's Alpha	-1.95	

Detaljeret Information

Andelsklasse	A
Udbyttestatus	Udloddende
Fondskode	DK0010246479
Bloomberg	VAIJAP:DC
Lancetret	15/07/1998
Rapporteringsvaluta	DKK
Investeringsrådgiver	MIME S.A.
Indre værdi (Ultimo måneden)	0.00
ÅOP / IH - (12/02/2021)	2.05 % / 0.01 %
Om. Pct - (12/02/2021)	1.96 %
SVANEMÆRKET - License nr.	3101 0049
Risikomærkning	Gul
Porteføljens samlede formue i mio.	50.67
Antal papirer	26
Investeringsunivers	Japanske aktier
Porteføljevægtet selskabsværdi, mio	90,291.99
Median selskab, mio.	42,541.17
Vægtede handelsdage for likvidering	0.03



Risiko/Afkast-Profil



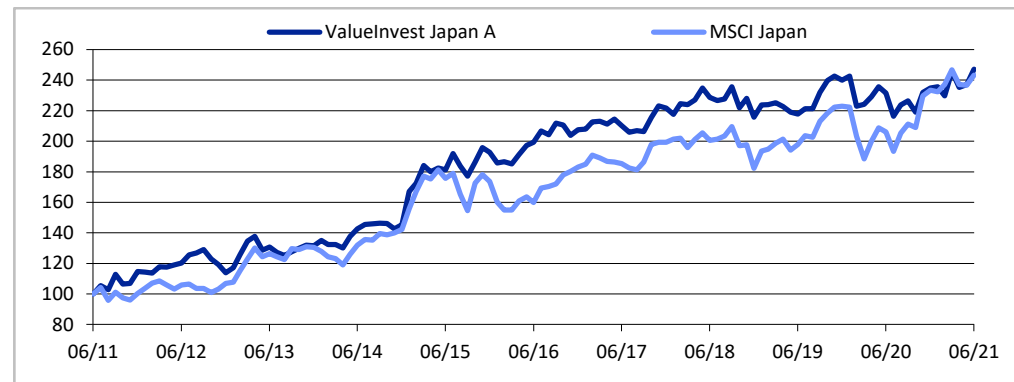
Afkast

	ÅTD	1 md	3 md	1 år	3 år	5 år	10 år	Opstart
Afdelingen	5.18%	4.23%	0.58%	6.73%	2.63%	4.40%	9.47%	296.24%
MSCI Japan	4.26%	2.80%	-1.37%	18.02%	6.64%	8.76%	9.30%	140.77%

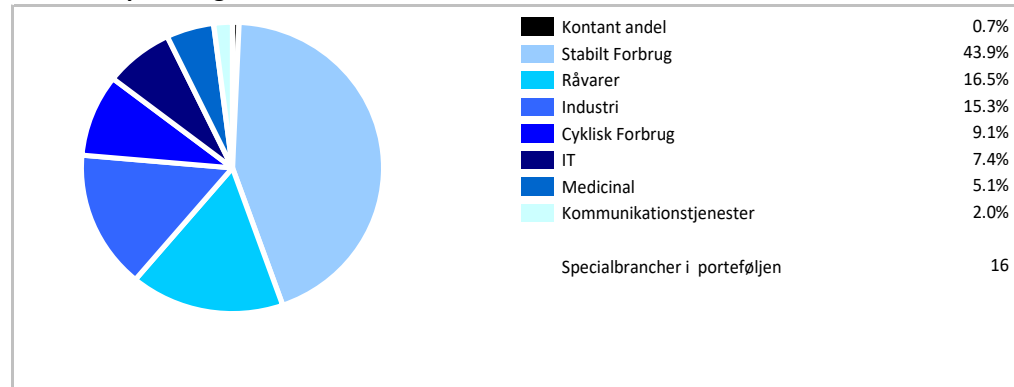
Afkast - kalenderår

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Afdelingen	5.64%	-0.76%	15.61%	10.42%	32.68%	7.68%	6.74%	-2.65%	11.20%	-2.06%
MSCI Japan	-11.74%	6.65%	22.07%	8.84%	22.21%	5.35%	8.87%	-8.58%	22.42%	4.65%

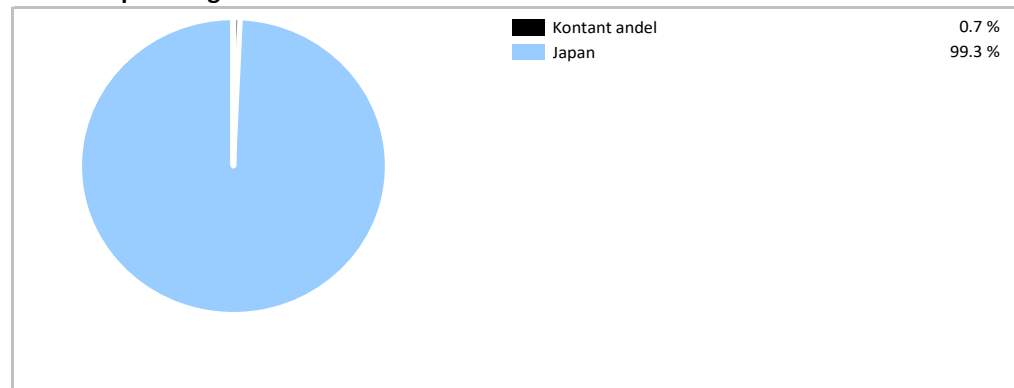
Afkast - 10 år



Sektoreksponeringer



Landeeksponeringer



10 største beholdninger

Selskab	Land	Sektor	Branche	Vægt
Ajinomoto	Japan	Stabilt Forbrug	Fødevarer	6.7 %
Seven & I Holdings	Japan	Stabilt Forbrug	Fødevarerbutikker	6.4 %
Asahi Group	Japan	Stabilt Forbrug	Bryggerier	5.6 %
Bridgestone	Japan	Cyklisk Forbrug	Tilbehør til Biler & MC Industri	5.4 %
Kurita Water	Japan	Industri	Maskiner	5.3 %
Adeka	Japan	Råvarer	Basiskemikalier	5.1 %
Air Water	Japan	Råvarer	Basiskemikalier	5.1 %
TIS Inc	Japan	IT	IT Service	4.7 %
Lawson	Japan	Stabilt Forbrug	Fødevarerbutikker	4.1 %
AIN Holdings	Japan	Stabilt Forbrug	Fødevarerbutikker	4.0 %

Portfølje- og markedskarakteristika

	Portefølje	Marked
Forventet indtj. vækst	3.8%	13.5%
Earnings Yield	7.6%	6.2%
Udbytteprocent	2.0%	1.9%
Gæld / EBITDA	0.4	1.8
Risikokategori / Rating		
A	41.4%	12.7%
B	45.3%	36.5%
C	5.4%	16.2%
D	7.9%	16.0%
E	0.0%	18.5%

Risiko allokering

Portefølje - Sektor Risiko kategorier



Det globale aktiemarked - Sektor Risiko kategorier



0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70% 80% 90% 100%

Ansvarsfraskrivelse.

ValueInvest Danmark kan på ingen måde gøres erstatningsansvarlig for de informationer, som findes i nærværende materiale – uanset om disse informationer mod forventning skulle være ukorrekte. ValueInvest Danmark kan derfor ikke pålægges ansvar for skader eller tab, der direkte eller indirekte er pådraget på grundlag af informationer, som findes i materialet. Indholdet er tænkt som generel information og kan på ingen måde sidestilles med rådgivning. Investering kan være forbundet med risiko for tab, og historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

Nærværende materiale indeholder oplysninger om historiske afkast og allokeringer, simulerede afkast samt prognoser, der således ikke kan opfattes som en garanti for fremtidige afkast eller allokeringer. Afkast kan blive formindsket eller forøget som følge af udsving i valutakurserne samt udviklingen på aktiemarkederne. Eventuelle udsagn om fremtiden, som er indeholdt i materialet, afspejler ledelsens, på daværende tidspunkt aktuelle forventninger til fremtidige begivenheder og økonomiske resultater samt til konjunkturerne i verdensøkonomien og på finansmarkederne.

Den type forventninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og vi vurderer, at usikkerheden er større, end hvad vi historisk har set. Og da det ydermere er behæftet med meget stor usikkerhed at give bud på den konkrete udvikling på de mange enkeltmarkeder, vi investerer på, vurderer vi, at det ikke er hensigtsmæssigt at komme med konkrete tal for afkastforventningerne for det kommende år. Investorer og andre, der tager beslutninger på grundlag af denne information, bør generelt foretage deres egne omhyggelige overvejelser om hvilke usikkerheder, der kan have betydning. Det anbefales derfor altid at søge professionel investeringsrådgivning og tillige vejledning om dertil knyttede individuelle skatteforhold, der påvirkes af den aktuelle investering. Der tages forbehold for trykfejl, produktændringer, kurser og lignende.

For yderligere information, herunder prospekt, henvises til www.valueinvest.dk.

This material is not directed at and is not intended for persons residential in the United States of America, Canada, Australia, Japan, Switzerland or other jurisdictions outside Denmark, and the material is not an offer to provide, or a solicitation of any offer to buy or sell, products or services in the United States of America, Canada, Australia, Japan, Switzerland or other jurisdictions outside of Denmark.

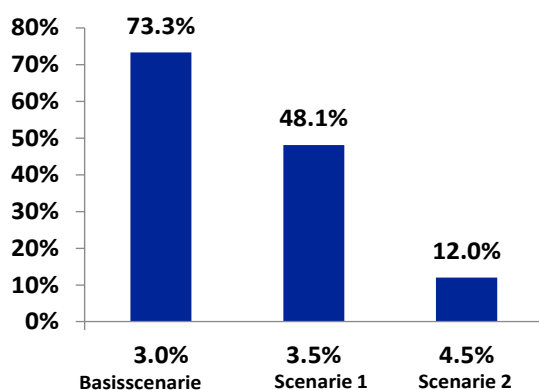
Kildemateriale

- 1) Investeringsrådgiver Macquarie Investment Management Europe S.A., ValueInvest Global Equity Team
- 2) Bloomberg

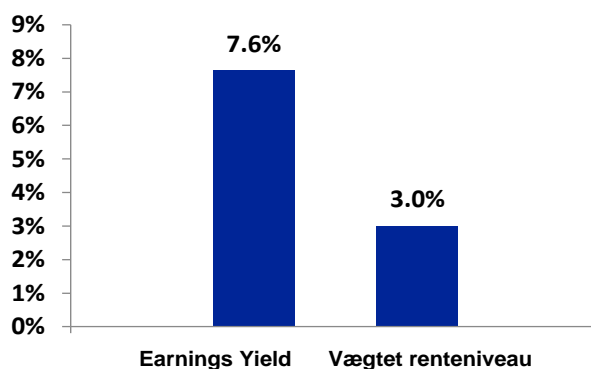
Koncernregnskab - Portefølje

Aktiver		Passiver	
Værdipapirer	4.1%	Rentebærende gæld	8.1%
Likvid beholdning	16.6%	Kreditorer	10.7%
Egne aktier	0.0%	Andre	8.6%
Debitorer	15.8%	Kortfristet gæld	27.3%
Varebeholdninger	8.3%	Rentebærende gæld	13.0%
Andre	4.1%	Andre	3.1%
Omsætningsaktiver	48.8%	Langfristet gæld	16.1%
Associerede selskaber	1.9%	Pensionsforpligtelser	2.6%
Materielle anlægsaktiver	28.2%	Andre forpligtelser	0.7%
Imaterielle anlægsaktiver	14.4%	Hensættelser	3.3%
Andre	6.6%	Minoritetsinteresser	2.7%
Anlægsaktiver	51.2%	Egenkapital	50.6%
Aktiver	100.0%	Passiver	100.0%
Resultatopgørelse		Risikokategorier	
Omsætning	100.0%	A	41.4%
Omkostninger	-85.6%	B	45.3%
Dækningsbidrag	14.4%	C	5.4%
Afskrivninger	-5.3%	D	7.9%
Associerede selskaber	0.2%	E	0.0%
Minoritetsinteresser	-0.5%	Total	100.0%
Resultat af primær drift	8.9%		
Afskrivninger af goodwill	-0.2%		
Finansielle poster, netto	0.1%		
Skat	-2.3%		
Ekstraordinære poster	-1.0%		
Nettoresultat	5.4%		
Udbytteprocent	2.0%	Vægtet renteniveau	3.0%
Earnings Yield	7.6%	PF-Vægtet risikopræmie (Virksomhedsrating)	50.5%
Pris / Fair Value	57.7%	Indtjeningsvækst	3.8%
Afkastpotentiale ved Fair Value	73.3%	Gæld / EBITDA	0.4

Afkast potentiale - Portefølje



Earnings Yield



Risikofri rente scenarier (minimum 3%):

Basisscenarie: 50% nuværende vægtet rente + 50% historisk langsigtet rente på 4.5%.

Scenarie 1: 30% nuværende vægtet rente + 70% historisk langsigtet rente på 4.5%.

Scenarie 2: Historisk langsigtet rente på 4.5%.

Markedskarakteristika

Macquarie Investment Management Europe S.A.

30/06/2021

Japanese Equities

13% Indtjeningsvækst

RFR 3.0%

Markedsværdi:

> EUR 500mln

Sektorer:

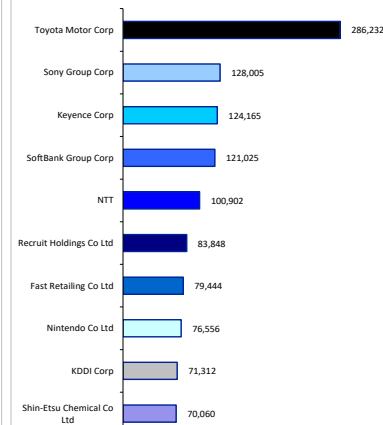
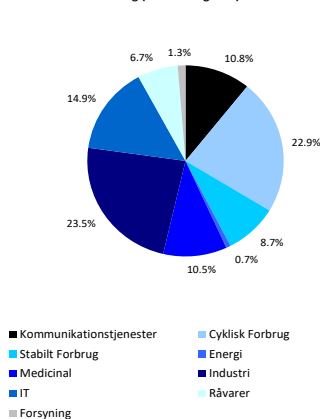
Alle undtagen Finans & Ejendomme

Markedskarakteristika	Basisscenarie	Scenarie 1	Scenarie 2
Antal selskaber	873		
Samlet markedsværdi mio. EUR	5,648,401		
Pris / Fair Value	83%	99%	138%
Afkastpotentiale	20%	1%	-28%
Earnings Yield	6.2%		
Udbytteprocent	1.9%		
Gæld / EBITDA	1.8		
Vægtet risikopræmie	77.4%		
Median selskab markedsværdi, mio. EUR	1,870		
Gns. markedsværdi, mio. EUR	6,470		
Top 10, markedsværdi, mio. EUR	1,141,550		

Vægtning på risikokategorier

Risikokategori / Rating	Vægt
A	13%
B	37%
C	16%
D	16%
E	18%

Sektorfordeling (GICS® kategorier)



Risikofri rente scenarier (minimum 3%):

Basisscenarie: 50% nuværende vægtet rente + 50% historisk langsigtet rente på 4.5%.

Scenarie 1: 30% nuværende vægtet rente + 70% historisk langsigtet rente på 4.5%.

Scenarie 2: Historisk langsigtet rente på 4.5%.

Begreber**Afkast i forhold til Fair Value**

Afkast i forhold til Fair Value er kursstigningspotentialiet ved opnåelse af den beregnede Fair Value sammenlignet med porteføljens aktuelle markedsværdi

Earnings Yield

Earnings Yield afspejler den forrentning (før skat), som en investor vil opnå, såfremt selskabet blev overtaget, samtlige aktier blev købt til den aktuelle kurs, nettogælden blev indfriet, og under antagelse af, at investoren da ville modtage det fulde resultat af primær drift - (Resultat af primær drift (1 + vækst)) / (samlede markedsværdi + nettogæld). Earnings Yield for den samlede portefølje ville så forudsætte, at alle selskaber er købt 100%. Det er vigtigt at understrege, at Earnings Yield altid bør analyseres i sammenhæng med indtjeningsstabilitet. Jo mere stabil indtjeningen er (dvs. risiko kategori A), jo større er sandsynligheden for at opnå den forventede Earnings Yield.

Fair Value

I koncernregnskabet beregnes Fair Value på grundlag af den samlede indtjening for alle selskaberne diskonteret med det på krævede afkast fratrukket nettogælden ((primær drift * (1 + vækst)) / (global risikofri rente * (1 + risikopræmie))) - nettogæld (+ likviditet hvis positiv).

Koncernregnskab

Koncernregnskabet er den konsoliderede balance og resultatopgørelse for alle selskaberne i porteføljen baseret på data fra Foreningens investeringsrådgivers Fair Value Database. Koncernregnskabet er et værktøj til overvågning af risiko i porteføljen set som et enkelt selskab. Koncernregnskabet giver et billede af kvaliteten og stabiliteten af den samlede portefølje, graden af lånefinansiering, cyklicitet baseret på eksponering over for de fem risikokategorier, og endelig afkastpotentiale ved opnåelse af Fair Value samt underliggende vækst anvendt til at beregne porteføljens Fair Value. Koncernregnskabet kan også anvendes til at sammenligne porteføljen med det samlede globale marked (eksklusive finansielle selskaber). Karakteristika ved den globale portefølje sammenlignet med den globale screening (eksklusive finansielle selskaber) er: højere indtjeningsstabilitet, lavere nettogæld, højere Earnings Yield og endelig et højere afkastpotentiale baseret på et forsigtigt vækst estimat.

Nettogæld / EBITDA

Et selskabs nettogæld / EBITDA viser dets evne til at tilbagebetale gæld med et driftsresultat før afskrivninger, der er genereret over flere år. Nettogælden er defineret som kort- og langsigtede rentebærende gæld plus pensionsforpligtelser fratrukket likvide midler og omsættelige værdipapirer. Nettogældens accepterede størrelse afhænger af stabiliteten i indtjeningen. Et selskab i risikokategori A skal være i stand til at tilbagebetale sin gæld med 5 års, B 4 års, C 3 års, D 2 års og endelig E 1 års EBITDA.

Risikokategori

Som aktionær og ejer af et selskab er den risiko, vi er bekymrede for, forbundet med udsving i indtjeningen. Hvor hurtigt og sikkert er det, at vi kan få vores penge tilbage fra den fremtidige indtjening. Der er etableret fem risikokategorier: A, B, C, D og E, hvor A indeholder de mest indtjeningsstabile selskaber og E de mest cykliske selskaber. Alle selskaber i vores globale univers er blevet klassificeret i en af disse fem risikokategorier. For at mindske og begrænse kurstabsrisikoen i porteføljen, skal mindst 2/3 af porteføljen til enhver tid være investeret i risikokategorierne A, B og C.

Risikopræmie

Risikopræmien er det ekstra afkast, der kræves, udover den globale risikofrie rente, for at afspejle risikoen, dvs. indtjeningsvolatiliteten for en investering. Baseret på en omfattende analyse af mindst 10 års indtjeningshistorik for 5.000 globale selskaber er risikopræmien blevet skaleret og kalibreret for de fem risikokategorier A, B, C, D og E. For risikokategori A er risikopræmien 25 %, B 50%, C 75%, D 100% og E 150%. Branchernes risikoklassificering anvendes på de fleste selskaber. Efter en dybdegående analyse kan selskaber, der ikke matcher branchens standardprofil, opgraderes eller nedgraderes til en lavere / højere risikokategori. Det afkastkrav, der anvendes til at beregne værdien af den primære drift, er opgjort som følger: (1 + risikopræmie) x den globale risikofrie rente.

Vækstfaktor

Den vækstfaktor (indtjeningsvækst), der anvendes i Fair Value beregningerne, er opgjort som væksten mellem den senest rapporterede indtjening og vores skøn over en normaliseret indtjening for selskabet.

Vægtet renteniveau

En global risikofri rente anvendes i alle Fair Value beregninger, da investeringsuniverset er globale aktier. Den globale risikofri rente udledes fra et gennemsnit af den historiske rente og den vægtede globale nuværende rente for at fjerne eventuelle kortsigtede udsving i renten, som ikke bør have indflydelse på værdien af et selskab (Fair Value).

Vægtet risikopræmie

Den vægtede risikopræmie for porteføljen er den porteføljevægtede andel af risikokategori A (25%), B (50%), C (75%), D (100%) og E (150%) multipliceret med risikopræmien.

Vægtede handelsdage for likvidering

Tallet viser hvor hurtigt porteføljen kan likvideres målt på handelsdage. Dette er baseret på aktuel beholdning målt mod et 6-måneders gennemsnit af daglig handelsvolumen af alle porteføljens aktier. Tallet for handelsdage ved fuld likvidering er derefter vægtet og sammenlagt for porteføljen. Som det fremgår af dette nøgletal er porteføljen hovedsageligt investeret i yderst likvide aktier og som resultat kan en re-allokering eller likvidering ske med minimum markedspåvirkning.

Kilder

- (1) Investeringsrådgiver Macquarie Investment Management Europe S.A., ValueInvest Global Equity Team
- (2) Bloomberg