



INVESTERINGSFORENINGEN
GREAT DANE

Great Dane Globale Aktier Månedssrapportering for september 2021

Foreningens portefølje fik et negativt afkast på 0,60% i september, mens det generelle aktiemarked faldt 2,20%.

Periodeafkast	IGD	Benchmark	Forskel
September 2021	-0,60%	-2,20%	1,59%
3 måneder	2,36%	2,40%	-0,04%
ÅTD 2021	29,40%	19,35%	10,05%
1 år	46,82%	30,36%	16,47%
Siden start	57,28%	95,64%	-38,35%

I september, en måned som er berygtet for flere store nedture på aktiemarkedet historisk, har potentielle rentestigninger og tilbagerulning af centralbankernes støtteopkøb igen sat et negativt præg på markedet. På rentemødet i den amerikanske centralbank, FED, blev renten fastholdt på det nuværende niveau, men FED meddelte samtidig, at støtteopkøbene - allerede inden udgangen af 2021 - kunne formindskes, hvis inflationstrenden fortsatte.

Flaskehalsproblematikken volder fortsat problemer for virksomheder rundt omkring i verden. Storbritannien er stærkt påvirket, og englænderne har nu indsat militæret i et forsøg på at afhjælpe problemerne med levering af brændstof. Tomme tankstationer og kilometer lange køer til de få tankstationer, der stadig har brændstof, har skabt panikagtig stemning. Konsekvenserne af COVID-19 og Brexit har gjort det vanskeligt for flere europæiske vognmænd at arbejde på øen, da de var tvunget tilbage til Kontinentaleuropa under COVID-19. Brexit var en politisk beslutning, hvor målet var at gøre det sværere for 'Blue-collar' arbejdere at få arbejdstilladelse i Storbritannien og dermed også for lastbilchauffører. Ingen kunne dog forudsige COVID-19, som har forstærket problemet yderligere for briterne.

Også energisektoren i Europa kæmper for at imødekomme en øget efterspørgsel. En blanding af begyndende vinter i Europa, udfasning af kul, stigende efterspørgsel fra Kina og kapacitetsbegrænsninger efter COVID-19 har sendt prisen på naturgas i vejret. Med den nuværende udvikling i priserne indenfor transport, materialer og energi og mangel på arbejdskraft i flere sektorer kan der stilles spørgsmål ved, om hvorvidt væksten efter coronakrisen kan fortsætte i samme høje tempo.

I september kom der regnskaber fra fem af porteføljens selskaber. Emballage- og producent af tappelinjer, Greatview Aseptic, præsenterede deres halvårsregnskab, som viste en stigning i antallet af kunder på deres internationale markeder, mens væksten på det kinesiske marked stagnerede. Øgede omkostninger til transport og priserne på karton til deres pakkeløsninger blev dog den dominerende faktor, som trak driftsresultatet ned.

Det amerikanske IT-selskab, Hewlett Packard Enterprises, fremlagde til gengæld et regnskab, der viste en klar forbedring af driftsresultatet. Det til trods for den omfattende mangel på computerchips. Det er især selskabets strategiske fokus på abonnementsbaserede produkter, der driver fremgangen. I segmenterne 'High Performance Computing' og 'Mission Critical Solutions' kunne selskabet melde om en ny stor ordre på 2 mia. USD fra den amerikanske efterretnings-tjeneste NSA.

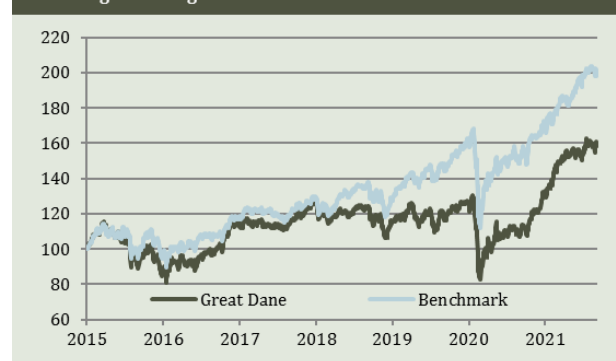
Kvartalsregnskaberne fra de to amerikanske selskaber inden for stabilt forbrug, General Mills og Kroger, blev også påvirket af de faktorer, som rammer fødevarereproducenters og supermarkedskæders indtjening bredt i øjeblikket, nemlig højere råvare- og transportomkostninger. General Mills, som er i gang med en større sanering af produktporteføljen med bl.a. en række frasalg og opkøb, oplevede de første tegn på en normalisering i det amerikanske forbrug. Salget steg for deres såkaldte 'away-from-home' produkter og faldt tilsvarende for 'at-home' produkterne. Kroger oplevede et mere robust salg senest, da fremgangen i deres onlinesalg har givet kunderne mere fleksibilitet i forhold til de lokale nedlukninger, som fortsat prægede USA i andet kvartal.

Endelig kunne den amerikanske producent af campingvogne og autocampere, Thor Industries, præsentere endnu et rekordresultat som følge af en betydeligt større efterspørgsel fra de mange nye campister, som er kommet i kølvandet på coronakrisen. De internationale rejserestriktioner har givet Thor medvind det seneste år, og med historisk lave lagre hos forhandlerne satte ordrebogen ny rekord med 16,6 mia. USD, svarende til 1,3x den årlige omsætning for regnskabsåret 2021 (og hele 2x sidste års omsætning).

Der blev ikke foretaget handler i september.

Great Dane Fund Advisors A/S
Rådgiver for Investeringssforeningen Great Dane

Udvikling i foreningens afkast versus benchmark siden start

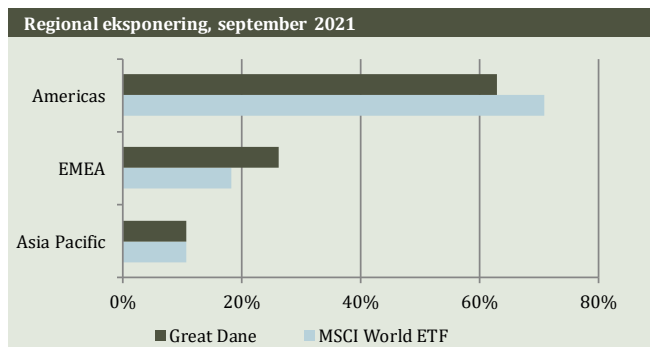


Investeringssforeningen Great Dane og Great Dane A/S har alle rettigheder til dette produkt. Investeringssforeningen Great Dane og Great Dane A/S påtager sig intet ansvar for, hvorvidt informationerne er fuldstændige, korrekte eller ajourførte. Anvendelsen sker alene på eget ansvar. Investeringssforeningen Great Dane yder ikke investeringsrådgivning. I intet tilfælde er Investeringssforeningen Great Dane og/eller Great Dane 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 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 mindskes i værdi, og det er ikke sikkert, at placeret kapital tilbagevindes.

Nøgletal versus benchmark ETF, september 2021			
(median)	IGD Benchmark	Forskel	
Udbyttepct.	2,46	2,12	0,34
Kurs/indtjening (P/E)	12,15	23,08	10,93
Estimat for kurs/indtjening (BEst P/E)	10,59	18,53	7,94
Kurs/pengestrom (P/CF)	8,47	15,05	6,58
EV/EBITDA	8,40	15,08	6,68
Kurs/salg	1,19	2,78	1,59
Kurs/indre værdi (P/B)	1,63	2,73	1,10
Overskudsgrad	9,70	10,06	0,36
Egenkapitalens forrentning	10,82	12,42	1,60
Salgsvækst	3,67	6,63	2,96
Nettogæld/egenkapital	22,41	33,17	10,76
Markedsværdi (mia. DKK)	113,41	126,09	12,68

Sektorfordeling versus benchmark ETF, september 2021			
Sektor	IGD Benchmark	Forskel	
IT	23,56	22,83	0,73
Finans	20,24	13,30	6,94
Stabilt forbrug	13,62	6,85	6,77
Materialer	12,77	4,17	8,60
Cyklisk forbrug	12,53	12,03	0,50
Medicinal	11,21	12,66	-1,44
Kontant	4,91	0,32	4,59
Industri	1,16	10,34	-9,18
Energi	0,00	2,87	-2,87
Kommunikation	0,00	9,20	-9,20
Forsyning	0,00	2,72	-2,72
Fast ejendom	0,00	2,70	-2,70
I alt	100,00	100,00	

Top 10 bidragere til afkast, september 2021			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
MOSAIC CO/THE (USA)	3,50	0,45	13,32
HUGO BOSS AG -ORD (DEU)	4,04	0,39	10,18
BNP PARIBAS (FRA)	2,84	0,17	6,08
WESTERN FOREST PRODU (CAD)	4,27	0,17	3,94
SAWAI GROUP HOLDINGS (JPN)	2,56	0,15	6,10
WELLS FARGO & CO (USA)	3,56	0,13	3,43
GENERAL MILLS INC (USA)	2,25	0,12	5,39
HOLLYSYS AUTOMATION (USA)	1,72	0,12	7,24
DEUTSCHE BANK AG-REG (DEU)	2,58	0,12	4,83
THOR INDUSTRIES INC (USA)	1,11	0,11	10,23



10 største positioner (%), september 2021		Ultimo vægt
WESTERN FOREST (CAD)		4,48
PFIZER INC (USA)		4,43
HUGO BOSS -ORD (DEU)		4,15
MOSAIC CO/THE (USA)		3,81
NOKIA OYJ (FIN)		3,79
WELLS FARGO & CO (USA)		3,67
POWER CORP CDA (CAD)		3,51
MOVADO GROUP (USA)		3,25
CISCO SYSTEMS (USA)		2,99
FIRST SOLAR INC (USA)		2,95
I alt		37,03
39 selskaber i porteføljen.		

Sektorafkast versus benchmark ETF, september 2021			
Sektor	IGD Benchmark	Forskel	
IT	-0,78	-0,90	0,12
Finans	0,45	0,07	0,38
Stabilt forbrug	-0,31	-0,14	-0,17
Materialer	0,34	-0,24	0,58
Cyklisk forbrug	-0,06	-0,08	0,02
Medicinal	-0,30	-0,44	0,14
Kontant	0,08	0,01	0,08
Industri	0,01	-0,30	0,31
Energi	0,00	0,32	-0,32
Kommunikation	0,00	-0,38	0,38
Forsyning	0,00	-0,14	0,14
Fast ejendom	0,00	-0,10	0,10

Bund 10 bidragere til afkast, september 2021			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
MOVADO GROUP INC (USA)	3,39	-0,39	-10,72
KROGER CO (USA)	2,61	-0,30	-10,54
NOKIA OYJ (FIN)	3,92	-0,26	-6,33
PFIZER INC (USA)	4,58	-0,23	-4,92
PHOTRONICS INC (USA)	2,41	-0,20	-7,88
CISCO SYSTEMS INC (USA)	3,12	-0,19	-6,07
BIOGEN INC (USA)	1,04	-0,17	-14,96
LG DISPLAY CO LTD (KOR)	1,91	-0,15	-7,80
HEWLETT PACKARD ENTE (USA)	2,55	-0,15	-5,33
KIA CORP (KOR)	2,67	-0,13	-4,83

3 års risikomål	
Standardafvigelse IGD	20,71%
Standardafvigelse benchmark	16,66%
Sharpe ratio	0,71
R ²	0,87
Beta	1,16
Alpha	-0,53%
Tracking error	7,89%
Omkostninger	
ÅOP	0,97%
Marginal omkostningsprocent	0,60%
Indirekte handelsomkostninger	0,01%

Bemærk: På denne side sammenlignes foreningens bruttoafkast med en ETF, der følger foreningens benchmark, hvorfor der kan være mindre afvigelser i både foreningens og benchmarkets afkast, når der sammenlignes med forsidens afkast, som er beregnet på grundlag af foreningens officielle indre værdier. Risikomål er baseret på interne beregninger.



INVESTERINGSFORENINGEN
G R E A T D A N E