



INVESTERINGSFORENINGEN
GREAT DANE

Great Dane Globale Aktier Månedssrapportering for oktober 2021

Foreningens portefølje gav et afkast på 2,41% i oktober, hvilket umiddelbart var rigtig godt. Men da det generelle aktiemarked samtidig gav hele 5,99%, må måneden betegnes som skuffende.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Oktober 2021	2,41%	5,99%	-3,59%
3 måneder	5,69%	6,68%	-0,99%
ÅTD 2021	32,51%	26,50%	6,01%
1 år	52,28%	41,62%	10,67%
Siden start	61,07%	107,36%	-46,29%

Efter kursfald i september kom der for alvor gang i markederne i oktober, og det amerikanske aktieindeks, S&P500 steg hele 6,9%. Bekymringerne om inflation, stigende renter og flaskehalsudfordringer synes fejlet til side af en bølge af positive kvartalsregnskaber.

Inflationen er dog stadig et yderst relevant problem, og forventningerne for oktober ligger på hele 5,9% i USA. Det seneste halve år har forbrugerne ikke mærket det store til inflationen. Mange selskaber har selv absorberet prisstigninger på råvarer og fragt. Men med ekstrem travlhed i flere af verdens havne, mangel på komponenter i mange brancher og højere energipriser, er virksomhederne så småt begyndt at sende regningen videre til forbrugerne.

Perioderegnskaberne for 3. kvartal 2021 begyndte at løbe ind medio måneden. Tradition tro var det den amerikanske bank Wells Fargo, der var først fra porteføljen. Banken kæmper fortsat for at slippe af med den 'asset cap', der blev pålagt dem fra Federal Reserve i 2018. Desværre er der ikke udsigt til, at det bliver i 2021. Wells Fargo leverede ikke desto mindre et godt regnskab for 3. kvartal, der var lidt bedre end ventet både på top- og bundlinje.

Den sydkoreanske fladskærmsproducent LG Display fortsatte sin fremgang i OLED-salget, som samtidig forventes at blive profitabelt inden udgangen af 2021. Mod forventning steg den gennemsnitlige salgpris pr. kvm., idet LG Display allokerede deres produktion mod mindre skærmprodukter (computerskærme, smartphones etc.) med højere margin.

Et andet sydkoreansk selskab, der fremlagde kvartalsregnskab, var bilproducenten Kia. Bilbranchen har som bekendt alvorlige problemer med chipmangel, hvilket har stoppet produktionen helt eller delvist flere steder. I det lys var det meget positivt, at Kia fortsætter deres produktion og samtidig vinder markedsandele i både Nordamerika og Europa.

Intel er et selskab, der omvendt nyder godt af chipmangel. Det viste sig i regnskabet med fremgang i både top- og bundlinje. På trods af de positive resultater faldt aktien knap 12%. Et fald der primært skyldtes, at ledelsen annoncerede et fald i indtjeningsevnen de næste 2-3 år, hvor Intel må investere hårdt i nye fabrikker

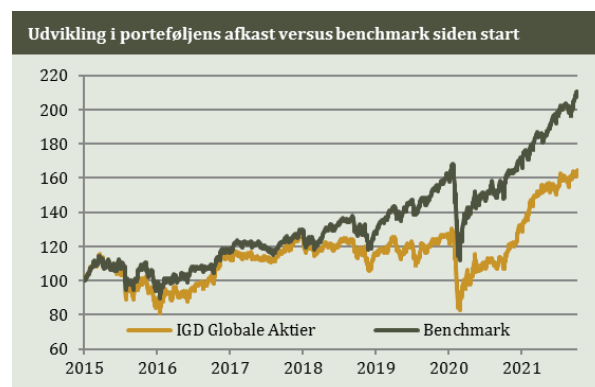
og teknologi for at indhente et teknologimæssigt efterslæb til TSMC og Samsung. Intels nye strategi, har som mål igen at gøre Intel til den førende chipdesigner og -producent i 2025. Analytikerne er generelt skeptiske overfor CEO Pat Gelsingers planer.

Den største positive bidragsyder i oktober var solcelleproducenten First Solar. Selskabet er blevet positivt påvirket af præsident Bidens annoncering af, at USA skal gøre mere brug af solenergi. En anden bidragsyder var gødningsproducenten Mosaic, der nyder godt af høje priser på kaliumklorid og fosfat, som anvendes i en lang række gødningsprodukter. Regnskabet levede faktisk ikke op til forventningerne, da den solgte volumen var noget lavere end ventet, idet Mosaic på nuværende tidspunkt er i gang med en transition mod nye miner, der har påvirket kapaciteten negativt, men som forventes at have modsat effekt i de kommende kvartaler.

I bunden af tabellen var det lægemiddelproducenten Gilead og campingvognsproducenten Thor, som trak mest ned. Lige præcis de to selskaber har været blandt porteføljens absolut bedste de seneste 12-18 måneder. Gilead fordi de laver Veklury (Remdesivir) - et af de mest udbredte produkter til behandling af COVID. Thor fordi de er verdens største producent af autocampere og campingvogne, der har fået noget af en renaissance, efter flyrejser og krydstogter røg ud i kulden. Begge selskaber leverede stærke kvartalsregnskaber, som var betydeligt bedre end forventet. Gilead kan imidlertid være påvirket negativt af, at de lægemidler, som ikke har noget med corona at gøre, viste en uventet tilbagegang.

Der blev ikke foretaget handler i oktober.

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

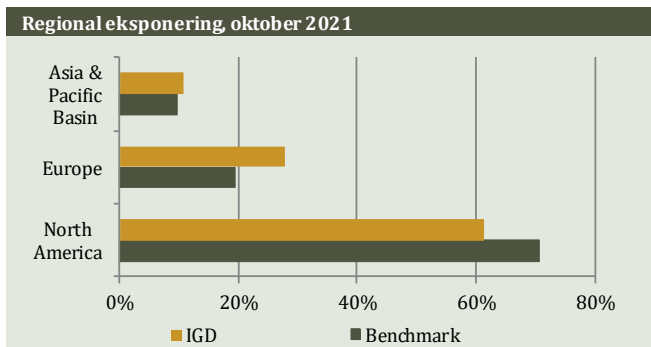


Investeringssforeningen Great Dane og Great Dane A/S har alle rettigheder til dette produkt. Investeringssforeningen Great Dane og Great Dane A/S påtager sig intet ansvar for, hvorvidt informationerne er fuldstændige, korrekte eller ajourførte. Anvendelsen sker alene på eget ansvar. Investeringssforeningen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

Nøgletal, oktober 2021 (vægtet gennemsnit)	Portefølje	Benchmark	Forskel
Udbytteprocent	2,31	1,70	0,61
Kurs/indtjening (P/E)	-33,06	39,07	-72,13
Estimat for kurs/indtjening (Forw. P/E)	12,52	26,10	-13,59
Kurs/pengestrøm (P/CF)	11,11	28,46	-17,35
EV/EBITDA	8,61	29,32	-20,71
Kurs/salg (P/S)	1,86	7,64	-5,78
Kurs/indre værdi (P/B)	2,13	12,25	-10,12
Overskudsgrad (%)	7,85	18,27	-10,42
Egenkapitalens forrentning (%)	14,67	35,61	-0,21
Omsætningsvækst (%)	1,32	9,40	-8,08
Nettogæld/egenkapital (%)	37,15	74,53	-37,38
Markedsværdi (mia. DKK)	318	2.594	-2.276

Sektorfordeling, oktober 2021 Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	23,40	22,95	0,45
Financials	20,80	13,77	7,03
Materials	13,58	4,09	9,49
Consumer Staples	13,06	6,75	6,31
Consumer Discretionary	12,89	12,39	0,50
Health Care	10,40	12,45	-2,04
Cash & Equivalents	4,78	0,00	4,78
Industrials	1,09	10,24	-9,15
Energy	0,00	3,27	-3,27
Communication Services	0,00	8,71	-8,71
Utilities	0,00	2,68	-2,68
Real Estate	0,00	2,71	-2,71
I alt	100,00	100,00	0,00

Top 10 bidragere til afkast, oktober 2021 Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
First Solar Inc	3,16	0,74	25,52
Mosaic Co	4,26	0,63	16,60
Wells Fargo & Co	3,78	0,37	10,45
American International Group Inc	2,74	0,20	7,86
Movado Group Inc	3,37	0,19	5,95
Nokia Oyj	3,93	0,17	4,48
Hugo Boss Ag	4,12	0,16	3,85
Greatview Aseptic Packaging Co Ltd	1,47	0,15	10,64
Bnp Paribas Sa	2,95	0,13	4,48
Kia Corp	2,58	0,12	6,39



10 største positioner i porteføljen, oktober 2021 Andel i pct.	Ultimo vægt
Pfizer Inc	4,63
Western Forest Products Inc	4,56
Mosaic Co	4,55
Hugo Boss Ag	4,41
Wells Fargo & Co	4,15
Nokia Oyj	4,05
First Solar Inc	3,79
Power Corporation Of Canada	3,63
Movado Group Inc	3,52
Cisco Systems Inc	3,16
Top 10 i alt	40,46
39 selskaber i porteføljen.	

Sektorafkastbidrag, oktober 2021 Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Financials	0,87	0,91	-0,04
Information Technology	0,86	1,75	-0,89
Materials	0,81	0,21	0,60
Consumer Discretionary	0,44	1,01	-0,56
Cash & Equivalents	0,01	0,00	0,01
Industrials	-0,01	0,50	-0,51
Consumer Staples	-0,16	0,25	-0,41
Health Care	-0,31	0,55	-0,86
Energy	0,00	0,27	-0,27
Communication Services	0,00	0,14	-0,14
Utilities	0,00	0,15	-0,15
Real Estate	0,00	0,16	-0,16
I alt	2,50	5,89	-3,39

Bund 10 bidragere til afkast, oktober 2021 Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Gilead Sciences Inc	2,73	-0,20	-6,94
Thor Industries Inc	1,12	-0,20	-16,45
Intel Corp	1,97	-0,16	-7,86
Tate & Lyle Plc	2,39	-0,16	-4,56
Molson Coors Beverage Co	2,85	-0,14	-4,76
Western Forest Products Inc	4,56	-0,12	-0,40
Photronics Inc	2,20	-0,11	-4,51
Sawai Group Holdings Co Ltd	2,43	-0,09	-5,36
Hollysys Automation Technologies Ltd	1,69	-0,06	-3,39
Biogen Inc	0,93	-0,06	-5,58

3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse IGD	19,31
Standardafvigelse benchmark	16,67
Sharpe ratio	0,81
R ²	0,84
Beta	1,06
Alpha	-3,64%
Tracking error	7,80%
Omkostninger	
ÅOP	0,97%
Marginal omkostningsprocent	0,60%
Indirekte handelsomkostninger	0,01%

Bemærk: På denne side er nøgletal og afkastbidrag beregnet på grundlag af porteføljens daglige beholdninger, bruttoafkast og valutakurser i finanssystemet Eikon, hvorfor der kan være mindre afvigelser, når der sammenlignes med forsidenes afkast, som er beregnet på grundlag af de officielle indre værdier. Fra oktober 2021 beregnes nøgletallene i øverste venstre tabel for alle foreningens afdelinger som vægtede gennemsnit mod tidligere median. Enkelte observationer (outliers) kan derfor påvirke eksempelvis P/E og P/CF værdierne betydeligt, hvis en virksomheds resultat eller pengestrøm eksempelvis er negativt eller ligger tæt på nul.

Kilde: Invest Administration og Refinitiv Eikon.