



INVESTERINGSFORENINGEN
GREAT DANE

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for august 2023

INDEX+ gav et afkast på -0,63% i juli, hvilket var lidt bedre end benchmark, som gav et afkast på -0,75%.

Periodeafkast	INDEX+	Benchmark	Forskel
August 2023	-0,63%	-0,75%	0,12%
ÅTD 2023	13,39%	14,53%	-1,14%
3 måneder	5,35%	5,25%	0,10%
1 år	6,82%	7,59%	-0,77%
Siden start	8,05%	8,54%	-0,50%

August blev en relativt rolig måned på aktiemarkedet, hvilket er godt for strategien. Vi vil gerne have, at markedet stille og roligt opdager hvilke aktier, der er prissat skævt, og tilpasser priserne. Det sker nemmere, når der ikke er for meget makroøkonomisk støj, som rykker store dele af markedet samtidig uden det store hensyn til de enkelte aktiers fundamentale tilstand. Denne ro på aktiemarked kan vi identificere, når vi månedligt gennemtræver tilfældige segmenter af markedet for at finde mønstre, som kan forklare vores afkastafvigelser til benchmark. I denne måned er forskellen på benchmarkafkastet i disse grupper utrolig lavt. Det bedste sted at være placeret var blandt de store aktier. Det værste sted var i aktier med halvdårligt langt momentum, hvor det korte momentum var bedre end den lange. Sidstnævnte er faktisk et segment, som vi bevidst undervægtter, og derfor gavnet dette segment 0,07% til porteføljens merafkast.

Vi arbejder med 3 forskellige momentumlængder. Hvis vi betragter den helt korte ugentlige afkastmodel, som vi benytter i vores daglige rebalancering, så var denne faktor knap så udslagsgivende i august. Men hvis vi ser for hele året 2023, så er rebalanceringsfaktoren den eneste af vores 6 faktorer, som har bidraget med positivt merafkast. Siden start i 2021 har faktoren været rigtig attraktiv at benytte.

Som det ses i tabellen, var det momentum, der slog mest ud i august. En del er relateret til det, der allerede er nævnt ovenfor. Momentum er den Great Dane faktor som har afvejet mest i forhold til MSCI's tilsvarende faktor (momentum). MSCI benytter en markant anden metode end Great Dane, og vi har altid ment, at MSCI's metode ikke var den bedste og i hvert fald medførte unødvendig risiko både absolut og relativt. Måske det begynder at udmønte sig nu, efter en lang periode hvor MSCI Momentum har gjort det rigtig fint. MSCI momentum har været hjulpet af massiv positiv udvikling i de store aktier, som den gladelig har overvægtet voldsomt og også er blevet belønnet for. Lige i øjeblikket er den knap så meget inde i de store aktier, formentligt fordi lav size ("small cap") gjorde det rigtig godt fra august 2022 til januar 2023. NVIDIA har den dog ikke kunne holde ude af MSCI Momentum. Vægten i NVIDIA

udgjorde 7,44% ultimo august, hvilket viser lidt om den store enkeltaktierisiko, der er i MSCI Momentum.

Forklaring til afkastforskel til benchmark

Faktorer	
Value	-0,080%
Min Vol	0,070%
Small cap	-0,060%
Momentum	0,100%
ESG	-0,030%
Rebalancering	-0,020%
Multi faktor tilgang	-0,070%
Øvrige	
Sektor	0,020%
Land	0,030%
Kontanter	0,008%

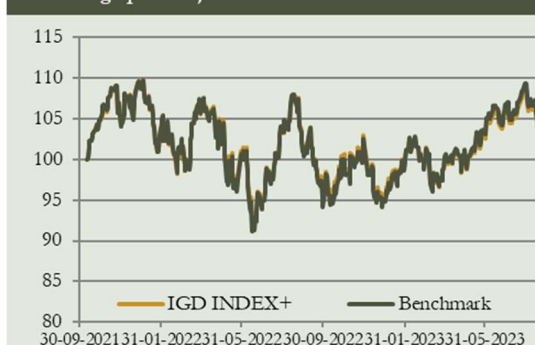
Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

Men desværre har de store aktier jo haft et rigtig godt 2023, og ultimo august udgjorde de 10 største aktier over 20% af benchmark. INDEX+ forsøger at udnytte de fejl, som der er ved almindelig indeksinvestering, og én af dem er, at de store aktier IKKE vil blive ved med at levere samme afkast som tidligere. Det giver sig selv, at det bliver sværere og sværere for de store aktier at opnå større markedsandele og dermed indtjening. Men er det anderledes denne gang? Kan de store selskaber finde nye græsgange? Kan de opkøbe undervurderede selskaber? Kan de virkelig blive ved med at stige? Til 50% af benchmark? Vi tror det ikke, men hvornår, det vender, er uvist.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Investeringsforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S har alle rettigheder til dette produkt. Investeringsforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S påtager sig intet ansvar for, hvorvidt informationerne er fuldstændige, korrekte eller ajourførte. Anvendelsen sker alene på eget ansvar. Investeringsforeningen Great Dane yder ikke investeringsrådgivning. I intet tilfælde er Investeringsforeningen Great Dane og/eller Great Dane Fund Advisors 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 investeringsforening indebærer altid en risiko. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. De penge, der placeres i en afdeling af en investeringsforening, kan både øges og mindskes i værdi, og det er ikke sikkert, at placeret kapital tilbagevindes.

Nøgletal, august 2023 (vægtet gennemsnit)	Portefølje	Benchmark	Forskell
Udbytteprocent	2,03	2,02	0,01
Kurs/indtjening (P/E)	23,58	24,52	-0,94
Estimat for kurs/indtjening (Forw. P/E)	21,35	22,26	-0,91
Kurs/pengestrøm (P/CF)	17,86	18,90	-1,04
EV/EBITDA	19,47	21,59	-2,12
Kurs/salg (P/S)	5,17	5,64	-0,47
Kurs/indre værdi (P/B)	13,86	13,96	-0,10
Overskudsgrad (%)	21,04	21,35	-0,31
Egenkapitalens forrentning (%)	34,15	33,95	0,20
Omsætningsvækst (%)	15,31	14,98	0,33
Nettogæld/egenkapital (%)	138,14	116,02	22,12
Markedsværdi (mia. DKK)	3.028,7	3.110,0	-81,28

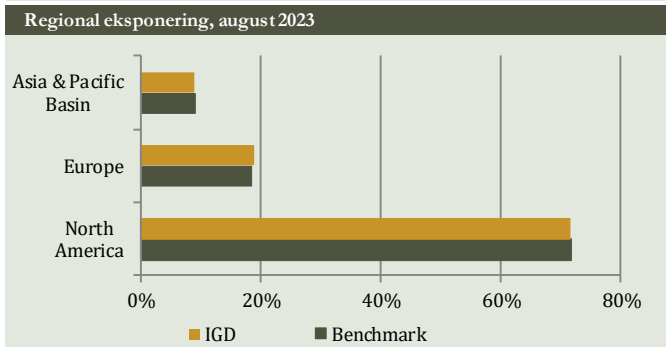
10 største positioner i porteføljen, august 2023	Ultimo vægt
Apple Ord	5,06
Microsoft Corp	3,96
Amazon.Com Inc	2,05
Nvidia Corp	2,00
Google Llc	1,37
Alphabet Inc	1,27
Meta Platforms Inc	1,18
Tesla Inc	1,13
Eli Lilly And Co	0,81
Jpmorgan Chase & Co	0,76
I alt	19,59
727 selskaber i porteføljen.	

Sektorfordeling versus benchmark, august 2023	Portefølje	Benchmark	Forskell
Sektorvægt i pct.			
Information Technology	21,51	22,31	-0,80
Financials	14,19	14,64	-0,45
Health Care	12,58	12,69	-0,10
Consumer Discretionary	11,13	11,01	0,12
Industrials	10,93	10,91	0,02
Consumer Staples	7,42	7,26	0,16
Communication Services	7,25	7,22	0,03
Energy	4,70	4,84	-0,14
Materials	4,10	4,08	0,01
Utilities	2,96	2,66	0,31
Real Estate	2,16	2,40	-0,23
Cash & Equivalents	1,07	0,00	1,07
I alt	100,00	100,00	0,00

Sektorafkastbidrag versus benchmark, august 2023	Portefølje	Benchmark	Forskell
Sektor			
Energy	0,17	0,17	0,00
Health Care	0,11	0,11	0,00
Cash & Equivalents	0,01	0,00	0,01
Communication Services	0,01	0,00	0,00
Real Estate	-0,02	-0,04	0,01
Information Technology	-0,03	-0,06	0,03
Materials	-0,09	-0,13	0,03
Utilities	-0,10	-0,11	0,01
Consumer Staples	-0,13	-0,13	0,00
Industrials	-0,16	-0,16	0,01
Consumer Discretionary	-0,18	-0,14	-0,04
Financials	-0,24	-0,32	0,08
I alt	-0,64	-0,79	0,15

Top 10 bidragere til afkast, august 2023	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Eli Lilly And Co	0,71	0,14	24,12
Nvidia Corp	1,86	0,12	7,30
Novo Nordisk A/S	0,49	0,08	17,20
Amazon.Com Inc	2,05	0,05	4,88
Ubs Group Ag	0,22	0,04	21,56
Cisco Systems Inc	0,37	0,03	11,96
Alphabet Inc	1,23	0,03	4,83
Exxon Mobil Corp	0,70	0,03	6,22
Google Llc	1,33	0,03	4,23
Mastercard Inc	0,51	0,02	6,32

Bund 10 bidragere til afkast, august 2023	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Apple Ord	4,91	-0,23	-2,71
Microsoft Corp	3,98	-0,11	-0,66
Meta Platforms Inc	1,21	-0,10	-5,65
Jpmorgan Chase & Co	0,75	-0,06	-5,89
Unitedhealth Group Inc	0,74	-0,05	-4,38
Tesla Inc	1,08	-0,05	-1,96
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	0,36	-0,03	-7,76
Wells Fargo & Co	0,26	-0,03	-8,42
Asml Holding Nv	0,37	-0,03	-6,58
Fortinet Inc	0,09	-0,03	-21,30



3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse IGD	n.a.
Standardafvigelse benchmark	n.a.
Sharpe ratio	n.a.
R ²	n.a.
Beta	n.a.
Alpha	n.a.
Tracking error	n.a.
Omkostninger	
Løbende årlige omkostninger	0,05%
Marginal omkostningsprocent	0,05%
Indirekte handelsomkostninger	0,04%

Stamdata	
ISIN Fondskode	DK0061671872
Benchmark	MSCI World
Formue i mio. kr.	195,5
Indre værdi	106,69
Startdato	11. oktober 2021
Afdelingstype	Udbyttebetalende
Administrator	Invest Administration A/S
Depotbank & market maker	Sydbank A/S
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S

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 fondens afkast, som er beregnet på grundlag af de officielle indre værdier. Enkelte observationer (outliers) kan derfor påvirke eksempelvis P/E og P/CF værdier betydeligt, når en virksomheds resultat eller pengestrøm eksempelvis er negativt eller ligger tæt på nul.

Kilde: Invest Administration og Refinitiv Eikon.