



INVESTERINGSFORENINGEN
GREAT DANE

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for oktober 2023

INDEX+ gav et afkast på -2,58% i oktober, hvilket var bedre end benchmark, som gav et afkast på -2,69%.

Periodeafkast	INDEX+	Benchmark	Forskel
Oktober 2023	-2,58%	-2,69%	0,11%
ÅTD 2023	8,81%	9,28%	-0,47%
3 måneder	-4,64%	-5,30%	0,66%
1 år	3,19%	3,59%	-0,40%
Siden start	3,69%	3,57%	0,12%

Efter en vanskelig start på året fortsætter afdelingen den positive række af måneder med afkast bedre end benchmark.

På trods af krigen i Israel var aktiemarkedet forholdsvis roligt. Det er klart, at segmenter, som er relateret direkte til krigen, såsom olie- og våbenproducenter, gav lidt udsving. Men indtil videre ikke voldsomme udsving. En udvidelse af krigen til flere lande kan naturligvis få ubehagelige konsekvenser.

Som det ses af tabellen nedenfor, er det næsten kun momentum, der bidrager positivt til merafkastet. Tabellen viser allokerings effekterne. Det betyder, at vores symmetriske overvægt af gode momentum aktier, og undervægt af dårlige, har bidraget positivt, fordi benchmarkafkastet i de grupper, vi arbejder med, primært har været højest, hvor vi har overvægtet o.s.v.

En anden form for symmetri kan opstå i afkastet. Vi inddeler samtlige benchmarkaktier i 5 grupper og undersøger, om der er symmetri i afkastet. Det vil i så fald give et klart billede af, hvad investorerne har allokeret efter i perioden.

Forklaring til afkastforskel til benchmark	
Faktorer	
Value	-0,051%
Min Vol	0,028%
Small cap	-0,074%
Momentum	0,092%
ESG	-0,011%
Rebalancering	-0,034%
Multi faktor tilgang	-0,070%
Øvrige	
Sektor	0,003%
Land	-0,007%
Kontanter	0,017%

Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

Aktuelt var det small cap, der i oktober gav et meget smukt symmetrisk afkastmønster. En hældning (sammenhæng

mellem selskabets størrelse og afkast) på -0,97% betød, at for hver gruppe af selskaber med lavere markedsværdi, faldt afkastet med 0,97%. Forskellen på den bedste og dårligste gruppe var dermed næsten 4%, hvor de største aktier altså klarede sig bedst. Dette mønster havde en forklaringsgrad på 0,93, hvilket er voldsomt højt. Som observatør kan man kun beundre, når markedet viser disse mønstre igen og igen, som resultat af investorerne bevidste køb og salg af aktier.

Det var dog ikke Tesla, der bidrog til høje afkast for de store selskaber. På næste side ses det, at Tesla kostede -0,25% i afkast, da aktien faldt næsten 20%. Men da aktien kostede -0,28% for MSCI World, har vi 'tjent' 0,03% relativt til benchmark. Ford Motor bidrog ligeledes positivt, målt mod benchmark, da aktien faldt mere end 20%. Vi solgte ud af aktien i september som følge af vores løbende rebalanceringshandler. Aktuelt er aktien heller ikke supergod målt i et multifaktorperspektiv.

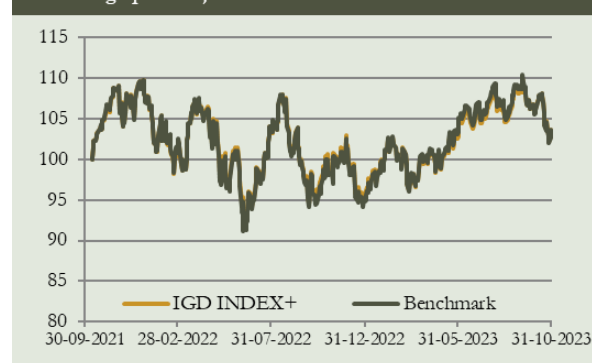
Af negative aktier kan nævnes RTX Corp, som kostede 0,03% mod benchmark. Aktien er på vores liste over kontroversielle våbenproducenter, og vi har derfor ikke investeret i den. Denne type aktier kostede INDEX+ i alt 0,10% mod benchmark. Naturligvis som følge af krigen i Israel, som endnu engang har øget efterspørgslen efter alle typer af våbenproducenter.

Den værste aktie i oktober var Worldline SA, som nedjusterede. Aktien faldt 55%. Desværre var vi lidt overvægtet i aktien, da den er ret attraktiv målt på faktorerne. Men det viser naturligvis, at selv superattraktive aktier kan komme i modvind. Og vi glæder os derfor over vores diversificerede tilgang, som betyder, at vi kun afviger en smule i alle aktierne. Worldline tilhører segmentet af aktier med betalingsløsninger, og hele segmentet har været under stigende pres i oktober og andet halvår, efter en hollandsk konkurrent ligesom Worldline måtte nedjustere.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringssforeningen Great Dane

Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start

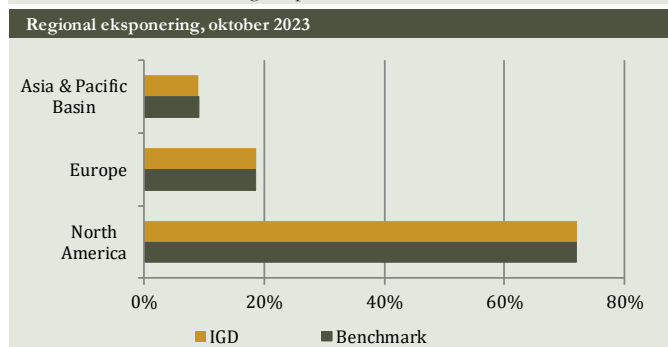


Investeringssforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S har alle rettigheder til dette produkt. Investeringssforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S påtager sig intet ansvar for, hvorvidt informationerne er fuldstændige, korrekte eller ajourførte. Anvendelsen sker alene på eget ansvar. Investeringssforeningen Great Dane yder ikke investeringsrådgivning. I intet tilfælde er Investeringssforeningen 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 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, oktober 2023 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, oktober 2023 (ultimo vægt)			
	Portefølje	Benchmark	Forskel		Portefølje	Benchmark	Forskel
Udbytteprocent	2,18	2,20	-0,02	Apple Ord	4,83	5,09	-0,26
Kurs/indtjening (P/E)	25,84	27,87	-2,03	Microsoft Corp	4,28	4,52	-0,24
Estimat for kurs/indtjening (Forw. P/E)	19,00	20,09	-1,08	Amazon.Com Inc	2,13	2,33	-0,20
Kurs/pengestrøm (P/CF)	17,32	17,50	-0,18	Nvidia Corp	1,81	1,91	-0,10
EV/EBITDA	17,31	18,30	-0,99	Google Llc	1,45	1,40	0,05
Kurs/salg (P/S)	4,62	5,07	-0,45	Alphabet Inc	1,27	1,25	0,01
Kurs/indre værdi (P/B)	12,08	12,04	0,04	Meta Platforms Inc	1,26	1,26	-0,01
Overskudsgrad (%)	20,97	21,46	-0,49	Tesla Inc	1,03	1,09	-0,05
Egenkapitalens forrentning (%)	31,21	31,29	-0,08	Eli Lilly And Co	0,85	0,85	0,00
Omsætningsvækst (%)	13,21	13,32	-0,10	Unitedhealth Group Inc	0,85	0,94	-0,10
Nettogæld/egenkapital (%)	110,02	93,68	16,34	I alt	19,75	20,64	-0,89
Markedsværdi (mia. DKK)	2.947,3	3.067,5	-120,23	735 selskaber i porteføljen.			

Sektorfordeling versus benchmark, oktober 2023				Sektorafkastbidrag versus benchmark, oktober 2023			
Sektorvægt i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Sektor	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	21,77	22,23	-0,46	Utilities	0,04	0,02	0,01
Financials	14,74	14,90	-0,15	Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
Health Care	12,41	12,62	-0,20	Real Estate	-0,06	-0,07	0,01
Industrials	11,05	10,73	0,32	Information Technology	-0,09	-0,13	0,04
Consumer Discretionary	10,70	10,69	0,01	Communication Services	-0,09	-0,13	0,03
Communication Services	6,98	7,26	-0,28	Consumer Staples	-0,10	-0,10	0,00
Consumer Staples	6,91	7,31	-0,40	Materials	-0,10	-0,13	0,02
Energy	5,73	5,14	0,59	Energy	-0,19	-0,22	0,03
Materials	4,31	4,08	0,24	Health Care	-0,43	-0,50	0,06
Utilities	2,38	2,72	-0,34	Financials	-0,46	-0,48	0,02
Real Estate	1,94	2,33	-0,39	Consumer Discretionary	-0,48	-0,48	0,00
Cash & Equivalents	1,07	0,00	1,07	Industrials	-0,60	-0,42	-0,18
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	-2,57	-2,63	0,06

Top 10 bidragere til afkast, oktober 2023				Bund 10 bidragere til afkast, oktober 2023			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Microsoft Corp	4,09	0,26	7,36	Tesla Inc	1,12	-0,25	-19,53
Amazon.Com Inc	2,02	0,09	4,97	Nvidia Corp	1,91	-0,12	-6,01
Unitedhealth Group Inc	0,82	0,04	6,50	Google Llc	1,47	-0,08	-4,94
Novo Nordisk A/S	0,53	0,03	5,14	Exxon Mobil Corp	0,79	-0,08	-9,74
Verizon Communications Inc	0,23	0,02	11,01	Chevron Corp	0,53	-0,08	-13,35
Netflix Inc	0,28	0,02	9,31	Alphabet Inc	1,30	-0,07	-4,72
Procter & Gamble Co	0,67	0,02	3,78	Caterpillar Inc	0,27	-0,05	-16,55
Eli Lilly And Co	0,87	0,02	3,39	Thermo Fisher Scientific Inc	0,35	-0,05	-11,90
Progressive Corp	0,16	0,02	13,86	Worldline Sa	0,06	-0,04	-55,01
Booz Allen Hamilton Holding Corp	0,15	0,02	10,04	Owens Corning	0,21	-0,04	-16,34



Stamdata		3 års risikonøgletal	
ISIN Fondskode	DK0061671872	Standardafvigelse IGD	n.a.
Benchmark	MSCI World	Standardafvigelse benchmark	n.a.
Formue i mio. kr.	191,4	Sharpe ratio	n.a.
Indre værdi	102,39	R ²	n.a.
Startdato	11. oktober 2021	Beta	n.a.
Afdelingstype	Udbyttebetalende	Alpha	n.a.
Administrator	Invest Administration A/S	Tracking error	n.a.
Depotbank & market maker	Sydbank A/S	Omkostninger	
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S	Løbende årlige omkostninger	0,05%
		Marginal omkostningsprocent ¹	0,05%
		Indirekte handelsomkostninger ²	0,04%

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 forsidens 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.

1) Marginal omkostningsprocent er den omkostningsprocent afdelingen vil falde til i takt med, at formuen stiger.

2) Indirekte handelsomkostninger er et estimat for omkostninger ved underliggende handel med porteføljens aktier, såkaldt 'spread', og indgår i indre værdi beregningen og dermed omkostningerne.

Kilde: Invest Administration og Refinitiv Eikon.