



INVESTERINGSFORENINGEN
GREAT DANE

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for september 2023

INDEX+ gav et afkast på -1,49% i september, hvilket var bedre end benchmark, som gav et afkast på -1,94%. Afkastet er nu på niveau med MSCI World siden start.

Periodeafkast	INDEX+	Benchmark	Forskel
September 2023	-1,49%	-1,94%	0,45%
ÅTD 2023	11,69%	12,30%	-0,61%
3 måneder	0,17%	-0,25%	0,42%
1 år	12,64%	13,11%	-0,48%
Siden start	6,43%	6,43%	0,00%

September blev en rigtig god måned for INDEX+, faktisk den bedste måned siden start. Merafkastet er dog ikke så stort, så det giver problemer i forhold til den ønskede tracking error.

Afkastafvigelseerne i markedet var relativt begrænsede, så der var ikke tale om, at investorerne flyttede massive midler rundt mellem faktorer og strategier.

Men der var dog tydelige (nærmest smukke) mønstre under overfladen. Value og Minimum Volatility havde afkastmønstre, der tydeligt viser, at investorerne har allokeret efter de to faktorer. Det betyder, at de har solgt i den dårlige ende og købt i den gode, smukt fordelt gennem de 5 grupper, som vi inddeler samtlige aktier i. Bedste sted at opholde sig var blandt de 20% bedste value aktier, hvor afkastet var +1,70%. Altså relativt begrænset i forhold til et benchmark afkast på -1,94%. Det værste segment var de 20% dårligste aktier målt på Minimum Volatility. De gav -4,75% i afkast.

Forklaring til afkastforskel til benchmark	
Faktorer	
Value	0,105%
Min Vol	0,080%
Small cap	-0,005%
Momentum	0,018%
ESG	-0,010%
Rebalancering	0,090%
Multi faktor tilgang	0,175%
Øvrige	
Sektor	0,040%
Land	0,020%
Kontanter	0,024%

Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

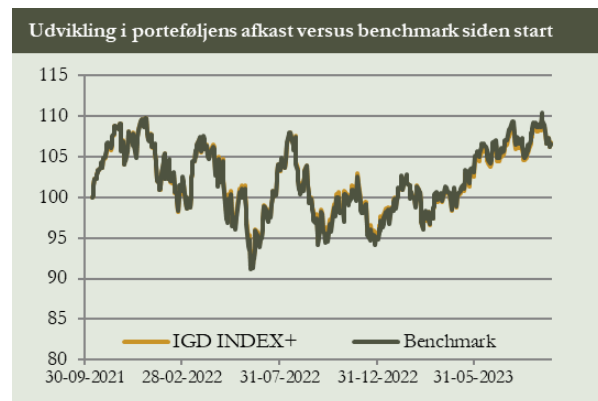
Tabellen viser, at porteføljens merafkast kommer fra flere segmenter. Der var stort set ingen negative kilder. Største bidrag, på hele 0,175%, kom fra multifaktortilgangen. Det var interessant at se, at denne tilgang endelig gav et højere afkast, end hvis man blot kombinerede faktorerne enkeltvis. INDEX+ filosofien er netop, at multifaktortilgangen er bedre end enkeltfaktortilgangen, så derfor har det indtil videre været skuffende at se, at den ikke har virket som forventet. Lang historik fra andre kilder viser dog det modsatte, og vi er overbeviste om, at det nok skal udmønte sig i endnu højere grad end hidtil.

Bemærk at tabellen nederst til venstre viser, at "small cap", ikke havde nogen effekt i september. Det kan undre, når man kigger på listen på næste side over aktier, der bidrager negativt til afkastet. For det første er denne beregning ikke opgjort mod benchmark, og derfor kan man se flere af de store aktier på listen, selv om deres afkast kun lige akkurat er negativt. Det illustrerer meget godt, at det var en nogenlunde rolig måned, når der ikke var flere mellemstore aktier, der kunne blande sig i tabellen. For det andet gav de 20% mindste aktier faktisk et dårligt afkast, og de arbejdede dermed imod det dårlige afkast, der trods alt var blandt de 20% største aktier. Der var altså ingen smuk symmetri i denne faktor.

Afslutningsvist skal det nævnes, at afkastet år til dato godt nok ikke er på niveau med benchmark. Men målt mod kategorien er afdelingen i den bedste fjerdedel i år. Om et år vil afdelingen modtage sin første Morningstar rating, og det bliver formentligt til mindst 4 stjerner. Ydermere er det interessant at nævne, at Morningstar for nyligt også har lanceret en fremadrettet rating. INDEX+ er i denne blevet ratet "Gold", hvilket er den højeste rating en afdeling kan få.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringssforeningen Great Dane



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 tilblivelse 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, september 2023 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, september 2023			Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel				
Udbytteprocent	2,12	2,16	-0,04	Apple Ord		4,75	
Kurs/indtjening (P/E)	21,93	22,59	-0,66	Microsoft Corp		3,92	
Estimat for kurs/indtjening (Forw. P/E)	20,04	20,64	-0,59	Amazon.Com Inc		2,00	
Kurs/pengestrøm (P/CF)	17,66	17,80	-0,14	Nvidia Corp		1,94	
EV/EBITDA	18,07	19,72	-1,65	Google Llc		1,42	
Kurs/salg (P/S)	4,85	5,21	-0,37	Alphabet Inc		1,26	
Kurs/indre værdi (P/B)	12,52	12,70	-0,19	Meta Platforms Inc		1,23	
Overskudsgrad (%)	20,99	21,22	-0,24	Danish Krone		1,17	
Egenkapitalens forrentning (%)	29,35	28,84	0,52	Tesla Inc		1,13	
Omsætningsvækst (%)	15,29	15,21	0,08	Eli Lilly And Co		0,81	
Nettogæld/egenkapital (%)	166,86	104,53	62,33	I alt		19,62	
Markedsværdi (mia. DKK)	2.870,8	2.949,5	-78,70	730 selskaber i porteføljen.			

Sektorfordeling versus benchmark, september 2023				Sektorafkastbidrag versus benchmark, september 2023			
Sektorvægt i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Sektor	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	21,20	21,72	-0,53	Energy	0,27	0,26	0,01
Financials	14,00	14,98	-0,97	Financials	0,11	0,05	0,06
Health Care	12,61	12,83	-0,22	Cash & Equivalents	0,02	0,00	0,02
Industrials	11,23	10,81	0,42	Communication Services	-0,03	-0,04	0,00
Consumer Discretionary	11,05	10,88	0,17	Health Care	-0,03	-0,09	0,06
Communication Services	7,22	7,32	-0,10	Materials	-0,04	-0,06	0,02
Consumer Staples	7,09	7,21	-0,11	Utilities	-0,05	-0,09	0,04
Energy	5,10	5,21	-0,11	Real Estate	-0,06	-0,10	0,03
Materials	4,14	4,09	0,05	Industrials	-0,14	-0,29	0,15
Utilities	2,45	2,62	-0,17	Consumer Staples	-0,15	-0,18	0,03
Real Estate	2,16	2,33	-0,18	Consumer Discretionary	-0,37	-0,34	-0,04
Cash & Equivalents	1,74	0,00	1,74	Information Technology	-0,91	-0,97	0,05
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	-1,39	-1,83	0,44

Top 10 bidragere til afkast, september 2023				Bund 10 bidragere til afkast, september 2023			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Unitedhealth Group Inc	0,77	0,04	8,93	Apple Ord	4,87	-0,47	-6,53
Exxon Mobil Corp	0,71	0,04	8,46	Nvidia Corp	1,92	-0,25	-9,60
Shell Plc	0,44	0,03	6,76	Amazon.Com Inc	2,06	-0,17	-5,53
Hsbc Holdings Plc	0,28	0,03	9,27	Microsoft Corp	3,99	-0,16	-1,19
Dell Technologies Inc	0,07	0,02	25,66	Broadcom Inc	0,68	-0,07	-7,18
Totalenergies Se	0,30	0,02	8,63	Google Llc	1,39	-0,06	-1,43
Bp Plc	0,29	0,02	7,69	Alphabet Inc	1,27	-0,06	-1,54
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	0,21	0,02	11,87	Home Depot Inc	0,48	-0,04	-6,17
Chevron Corp	0,53	0,02	7,35	Netflix Inc	0,31	-0,04	-10,70
Toyota Motor Corp	0,33	0,02	6,53	Visa Inc	0,61	-0,04	-3,98

Regional eksponering, september 2023		3 års risikonøgletal	
Asia & Pacific Basin	IGD	Standardafvigelse IGD	n.a.
Europe	Benchmark	Standardafvigelse benchmark	n.a.
North America		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.	195,4
Indre værdi	105,10
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 forsidenes 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.