

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for november 2023

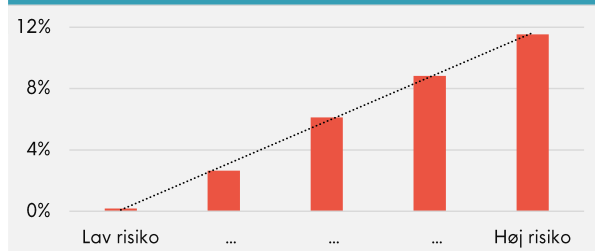
Porteføljen fik et afkast på 5,61% i november, hvilket var lavere end benchmark, som gav et afkast på 5,85%.

Periodeafkast	INDEX+	Benchmark	Forskel
November 2023	5,61%	5,85%	-0,23%
ÅTD 2023	14,92%	15,67%	-0,75%
3 måneder	1,35%	1,00%	0,35%
1 år	6,30%	6,93%	-0,63%
Siden start	9,51%	9,63%	-0,12%

Efter flere måneder med rigtig fine afkast, måtte porteføljen slippe lidt til benchmark.

November blev præget af risikovillige investorer som drev markedet op. De reagerede positivt på nøgletal omkring inflation og jobmarked i USA. Det er ikke unormalt, at det er risiko, der driver markedet, når det flytter sig markant, som tilfældet var i november. Det er imidlertid ikke altid, at det kan konkluderes så markant som i denne måned. Nedenfor ses afkast for samtlige benchmark aktier inddelt i 5 grupper sorteret efter deres Minimum Volatility faktor, som er en god indikator for, om det er en risikofyldt aktie.

Benchmarkafkast for samtlige aktier sorteret efter Min Vol



Som det ses, er der en fuldstændig lineær sammenhæng, hvilket viser, at investorerne med sikkerhed har allokeret efter denne faktor. Forklaringsgraden for, om der er en lineær sammenhæng, er 99,8. Max er 100, og 99,8 er derfor uhørt højt, specielt med så stor en hældning. Resultatet er dette smukke afkastbillede, som man kun kan beundre.

Desværre tipper hældningen den forkerte vej, og derfor har porteføljen tabt lidt som følge af vores allokering til denne faktor. Historisk har man med denne faktor fået et afkast på niveau med benchmark, men med en betydeligt lavere risiko. Det kan vi godt lide, og det, forventer vi også, vil effektueres sig fremadrettet.

Den efterfølgende tabel viser, at porteføljen tabte 0,12% fra Minimum Volatilitet, opgjort relativt til benchmark. Det slog også direkte igennem på multifaktoren, som isoleret set tabte næsten 0,20%. Det var bestemt ikke en god måned for vores faktorer, bortset fra rebalanceringsfaktoren, som endnu engang viste sin styrke ved at bidrage, når de andre faktorer har det svært. For at kunne udnytte rebalanceringsfaktoren optimalt, kræves en vis

kontantandel. En gennemsnitlig kontantandel på 1% kostede godt 0,05%.

Forklaring til afkastforskel til benchmark

Faktorer	
Value	-0,085%
Min Vol	-0,125%
Small cap	0,020%
Momentum	0,005%
ESG	-0,010%
Rebalancerings	0,170%
Multi faktor tilgang	-0,195%
Øvrige	
Sektor	-0,070%
Land	-0,010%
Kontanter	-0,056%

Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

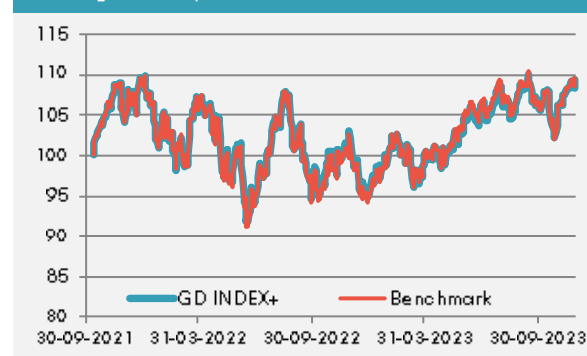
Vores ønske er at afvige meget lidt på sektorer og lande. Men i denne måned blev vi ramt dobbelt på vores sektorallokering. Vores største overvægt i Energi og største undervægt i IT, ramte lige præcist ned i nogle sektorer som gav -3% hhv. +10%, og dermed kunne vores allokering ikke have været dårligere. Men med vores fokuserede risikostyring koster det alligevel kun 0,07% i afkast, hvilket er acceptabelt i en dårlig måned.

2023 har indtil videre været en spændende rejse. INDEX+ har i øjeblikket et afkast tæt på MSCI World siden start, og i lyset af det marked, vi har oplevet, er det faktisk rigtig udmærket. Vores investorer har fået et attraktivt afkast i den bedste fjerdedel. Vi er dog ikke tilfredse, og forventer at der snart vil blæse mere positive vinde i vores retning. Historisk har de 6 strategier som INDEX+ er bygget op omkring, i hvert fald gjort det markant bedre end det, aktiemarkedet har givet os indtil videre.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal, november 2023 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, november 2023 (ultimo vægt)			
	Portefølje	Benchmark	Forskell		Portefølje	Benchmark	Forskell
Udbytteprocent	2,04	2,05	-0,01	Apple Ord	4,98	5,17	-0,19
Kurs/indtjening (P/E)	27,45	29,68	-2,23	Microsoft Corp	4,35	4,65	-0,31
Estimat for kurs/indtjening (Forw. P/E)	20,44	22,05	-1,61	Amazon.Com Inc	2,12	2,36	-0,24
Kurs/pengestrøm (P/CF)	19,46	19,71	-0,25	Nvidia Corp	1,95	2,01	-0,06
EV/EBITDA	19,92	21,02	-1,10	Google Llc	1,38	1,37	0,01
Kurs/salg (P/S)	5,00	5,47	-0,47	Meta Platforms Inc	1,30	1,27	0,03
Kurs/indre værdi (P/B)	12,91	13,65	-0,75	Alphabet Inc	1,21	1,22	-0,01
Overskudsgrad (%)	20,85	21,27	-0,41	Tesla Inc	1,15	1,19	-0,05
Egenkapitalens forrentning (%)	32,38	32,31	0,06	Unitedhealth Group Inc	0,90	0,89	0,01
Omsætningsvækst (%)	12,97	13,31	-0,34	Eli Lilly And Co	0,84	0,83	0,01
Nettogæld/egenkapital (%)	107,46	92,58	14,88	Top 10 vægt	20,17	20,96	-0,79
Markedsværdi (mia. DKK)	3.204,2	3.325,1	-120,95	723 selskaber i porteføljen.			

Sektorfordeling versus benchmark, november 2023				Sektorafkastbidrag versus benchmark, november 2023			
Sektorvægt i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskell	Sektor	Portefølje	Benchmark	Forskell
Information Technology	22,28	23,13	-0,85	Information Technology	2,12	2,23	-0,11
Financials	14,70	15,03	-0,32	Financials	0,99	1,08	-0,09
Health Care	12,22	12,22	0,00	Industrials	0,82	0,73	0,09
Industrials	10,72	10,82	-0,10	Consumer Discretionary	0,78	0,78	0,00
Consumer Discretionary	10,49	10,83	-0,33	Communication Services	0,30	0,33	-0,03
Communication Services	6,98	7,17	-0,19	Health Care	0,28	0,29	-0,01
Consumer Staples	6,78	7,00	-0,22	Materials	0,24	0,23	0,02
Energy	5,83	4,69	1,13	Real Estate	0,16	0,19	-0,03
Materials	4,25	4,06	0,19	Utilities	0,11	0,09	0,02
Utilities	2,70	2,66	0,04	Consumer Staples	0,03	0,07	-0,04
Real Estate	1,72	2,39	-0,67	Cash & Equivalents	-0,01	0,00	-0,01
Cash & Equivalents	1,32	0,00	1,32	Energy	-0,16	-0,14	-0,02
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	5,66	5,89	-0,22

Top 10 bidragere til afkast, november 2023				Bund 10 bidragere til afkast, november 2023			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Apple Ord	4,95	0,53	7,78	Cigna Group	0,21	-0,03	-17,73
Microsoft Corp	4,36	0,50	8,67	Cisco Systems Inc	0,42	-0,03	-10,19
Nvidia Corp	1,97	0,26	10,98	Walmart Inc	0,47	-0,03	-7,80
Amazon.Com Inc	2,14	0,20	6,22	Diageo Plc	0,20	-0,03	-10,21
Tesla Inc	1,12	0,20	15,67	Exxon Mobil Corp	0,74	-0,02	-5,22
Meta Platforms Inc	1,27	0,10	5,08	Humana Inc	0,20	-0,01	-10,41
Google Llc	1,44	0,09	3,36	Bayer Ag	0,06	-0,01	-22,96
Jpmorgan Chase & Co	0,75	0,09	8,61	Shell Plc	0,44	-0,01	-1,33
Alphabet Inc	1,27	0,08	3,43	Becton Dickinson And Co	0,16	-0,01	-9,59
Salesforce Inc	0,34	0,08	21,38	Bp Plc	0,26	-0,01	-2,57

Regional eksponering, november 2023		3 års risikonøgletal	
Asia & Pacific Basin		Standardafvigelse IGD	n.a.
Europe		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 ¹	0,05%
		Indirekte handelsomkostninger ²	0,04%

Stamdata		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.	
ISIN Fondskode	DK0061671872	1) Marginal omkostningsprocent er den omkostningsprocent afdelingen vil falde til i takt med, at formuen stiger.	
Benchmark	MSCI World	2) Indirekte handelsomkostninger er et estimat for omkostninger ved underliggende handler med porteføljens aktier, såkaldt 'spread', og indgår i forvejen i indre værdi beregningen og dermed omkostningerne.	
Formue i mio. kr.	207,0		
Indre værdi	108,13		
Startdato	11. oktober 2021		
Afdelingstype	Udbyttebetalende		
Administrator	Invest Administration A/S		
Depotbank & marked maker	Sydbank A/S		
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S		