

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for december 2023

Porteføljen gav et afkast på 3,22% i december, hvilket var lavere end benchmark, som gav 3,56%.

| Periodeafkast | INDEX+ | Benchmark | Forskel |
|---------------|--------|-----------|---------|
| December 2023 | 3,22% | 3,56% | -0,34% |
| 3 måneder | 6,17% | 6,67% | -0,50% |
| 1 år | 18,62% | 19,79% | -1,17% |
| Siden start | 13,03% | 13,53% | -0,50% |

2023 sluttede med en pæn fremgang på aktiemarkederne, bl.a. som følge af fortsat tro på snarlige rentesænkninger. Som i november var fremgangen drevet af risikosøgende investorer, og minimum volatility faktoren havde igen problemer med at bidrage til afkastet. Faktoren har i hele 2023 været den faktor, der har bidraget mindst.

I øjeblikket er en af vores største undervægte i de aktier, som er steget mere på den korte bane end på den lange (1 år). Det er et bevidst resultat af vores Momentum- og Rebalanceringsfaktor. Denne allokering var ikke god i december og kostede 0,17% i allokering og yderligere 0,11% som følge af dårligere afkast end benchmark. Denne krydseffekt er fundet ved at gennemtrawle data og kan ikke ses i tabellen nedenfor.

Forklaring til afkastforskel til benchmark

| Faktorer | |
|----------------------|---------|
| Value | 0,018% |
| Min Vol | -0,097% |
| Small cap | 0,018% |
| Momentum | -0,074% |
| ESG | -0,009% |
| Rebalancering | -0,115% |
| Multi faktor tilgang | -0,078% |
| Øvrige | |
| Sektor | -0,082% |
| Land | -0,025% |
| Kontanter | -0,041% |

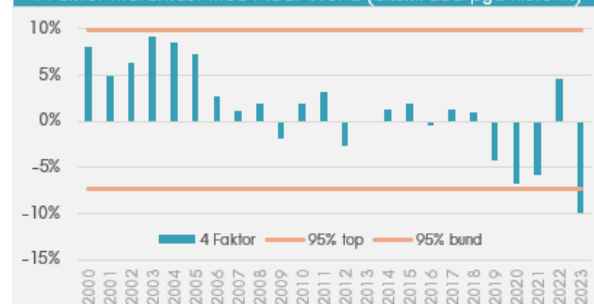
Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

Som det ses af tabellen, var der ikke rigtig nogle faktorer, der bidrog væsentligt i denne måned, og derfor endte det med en negativ afslutning på året. Som investor kan man dog stadigvæk glæde sig over et afkast i 2023 i den bedste tredjedel blandt alle afdelingerne i kategorien "Globale Aktier".

Men vi er ikke tilfredse med at levere et lavere afkast end benchmark. Det skal dog ses i lyset af, at 2023 var et historisk dårligt år for de 4 faktorer, som vi arbejder med, og som har en lang historik. Den efterfølgende figur viser, at 2023 var det værste år siden 2000. Og formentligt meget længere tilbage, men den historik er vi ikke i besiddelse af på årsbasis. Dog ved vi, at hvis man betragter faktorerne tilbage til 1975, så har de stadigvæk været meget

attraktive at være eksponeret mod, og det tror vi også fuldt ud på, at de vil være fremadrettet. To af de faktorer, vi arbejder med, er det, vi kalder matematiske. De udnytter en "fej" ved de klassiske markedsværdivægtede benchmark, og derfor vil de levere et højere risikostuderet afkast end MSCI World over tid. Det har vi skrevet et notat om, som kan ses på vores [hjemmeside](#).

4 Faktor merafkast mod MSCI World (ekskl. ESG pga historik)



Ingen af de 5 porteføljefaktorer bidrog med betydeligt afkast i 2023. Til gengæld fik vi glæde af den sjette faktor, rebalanceringsfaktoren, som trods en dårlig december stadigvæk var god samlet set i 2023.

Risikoen i INDEX+ er desuden tilfredsstillende. Den absolutte risiko (standardafvigelsen), er lavere end for MSCI World, og den relative risiko (tracking error) holder sig under vores grænse på 1,0.

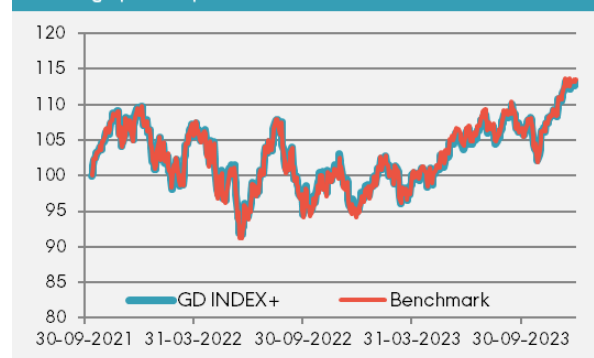
2024 bliver igen et spændende aktieår. For aktiemarkedet er altid spændende, men udviklingen i inflation og rente bliver i hvert fald interessant at følge. Og vil de store aktier fortsætte deres vilde kursudviklinger? Hvordan vil aktier inden for AI klare sig? Vi glæder os virkelig meget til at arbejde videre med INDEX+ og levere det afkast, som må og skal forventes af os.

Godt nytår!

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

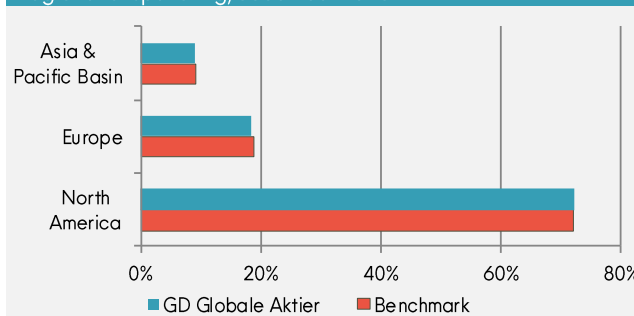
Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



| Nøgletal, december 2023 (vægtet gennemsnit) | | | | 10 største positioner i porteføljen, december 2023 (ultimo vægt) | | | |
|--|------------|-----------|---------|---|--------------|--------------|-------------|
| | Portefølje | Benchmark | Forskel | | Portefølje | Benchmark | Forskel |
| Udbytteprocent | 1,95 | 2,03 | -0,07 | Apple Ord | 4,86 | 5,00 | -0,14 |
| Kurs/indtjening (P/E) | 29,83 | 31,61 | -1,78 | Microsoft Corp | 4,27 | 4,41 | -0,14 |
| Estimat for kurs/indtjening (Forw. P/E) | 21,22 | 22,42 | -1,20 | Amazon.Com Inc | 2,10 | 2,34 | -0,25 |
| Kurs/pengestrøm (P/CF) | 20,49 | 20,79 | -0,30 | Nvidia Corp | 2,00 | 2,03 | -0,03 |
| EV/EBITDA | 20,52 | 21,96 | -1,44 | Google Llc | 1,37 | 1,38 | -0,01 |
| Kurs/salg (P/S) | 5,27 | 5,69 | -0,42 | Danish Krone | 1,35 | 0,00 | 1,35 |
| Kurs/indre værdi (P/B) | 13,80 | 13,99 | -0,20 | Meta Platforms Inc | 1,32 | 1,31 | 0,01 |
| Overskudsgrad (%) | 21,08 | 21,22 | -0,14 | Alphabet Inc | 1,20 | 1,22 | -0,03 |
| Egenkapitalens forrentning (%) | 36,20 | 36,60 | -0,40 | Tesla Inc | 1,11 | 1,18 | -0,07 |
| Omsætningsvækst (%) | 13,39 | 13,58 | -0,19 | Unitedhealth Group Inc | 0,90 | 0,81 | 0,09 |
| Nettogæld/egenkapital (%) | 106,69 | 89,71 | 16,99 | Top 10 vægt | 20,46 | 19,68 | 0,79 |
| Markedsværdi (mia. DKK) | 3.208,7 | 3.274,8 | -66,10 | 721 selskaber i porteføljen. | | | |

| Sektorfordeling versus benchmark, december 2023 | | | | Sektorafkastbidrag versus benchmark, december 2023 | | | |
|---|---------------|---------------|-------------|--|-------------|-------------|--------------|
| Sektorvægt i pct. | Portefølje | Benchmark | Forskel | Sektor | Portefølje | Benchmark | Forskel |
| Information Technology | 22,58 | 23,02 | -0,44 | Industrials | 0,68 | 0,68 | 0,00 |
| Financials | 15,41 | 15,17 | 0,24 | Information Technology | 0,60 | 0,70 | -0,10 |
| Health Care | 11,83 | 12,12 | -0,28 | Financials | 0,54 | 0,70 | -0,16 |
| Industrials | 10,77 | 11,11 | -0,34 | Consumer Discretionary | 0,43 | 0,44 | -0,01 |
| Consumer Discretionary | 10,48 | 10,88 | -0,40 | Health Care | 0,30 | 0,39 | -0,08 |
| Communication Services | 6,99 | 7,17 | -0,17 | Communication Services | 0,25 | 0,25 | 0,00 |
| Consumer Staples | 6,23 | 6,84 | -0,62 | Materials | 0,24 | 0,22 | 0,01 |
| Energy | 5,02 | 4,47 | 0,55 | Real Estate | 0,16 | 0,18 | -0,02 |
| Materials | 4,09 | 4,14 | -0,05 | Consumer Staples | 0,09 | 0,11 | -0,01 |
| Utilities | 2,74 | 2,61 | 0,13 | Utilities | 0,05 | 0,05 | 0,00 |
| Cash & Equivalents | 1,95 | 0,00 | 1,95 | Cash & Equivalents | 0,01 | 0,00 | 0,01 |
| Real Estate | 1,91 | 2,47 | -0,56 | Energy | -0,08 | -0,06 | -0,02 |
| I alt | 100,00 | 100,00 | 0,00 | I alt | 3,26 | 3,64 | -0,38 |

| Top 10 bidragere til afkast, december 2023 | | | | Bund 10 bidragere til afkast, december 2023 | | | |
|--|-----------|--------|--------|---|-----------|--------|--------|
| Selskab | Gns. vægt | Bidrag | Afkast | Selskab | Gns. vægt | Bidrag | Afkast |
| Broadcom Inc | 0,76 | 0,14 | 19,63 | Microsoft Corp | 4,34 | -0,05 | -1,99 |
| Nvidia Corp | 2,00 | 0,11 | 4,58 | Unitedhealth Group Inc | 0,90 | -0,05 | -5,65 |
| Meta Platforms Inc | 1,31 | 0,10 | 6,85 | Procter & Gamble Co | 0,56 | -0,03 | -5,73 |
| Amazon.Com Inc | 2,13 | 0,08 | 2,71 | Oracle Corp | 0,29 | -0,03 | -10,40 |
| Google Llc | 1,37 | 0,07 | 4,09 | Toyota Motor Corp | 0,34 | -0,03 | -4,00 |
| Jpmorgan Chase & Co | 0,77 | 0,06 | 7,63 | Palantir Technologies Inc | 0,14 | -0,02 | -15,43 |
| Alphabet Inc | 1,20 | 0,06 | 3,93 | Exxon Mobil Corp | 0,67 | -0,02 | -3,89 |
| Costco Wholesale Corp | 0,40 | 0,05 | 12,45 | Everest Group Ltd | 0,13 | -0,02 | -14,95 |
| Apple Ord | 4,95 | 0,05 | 0,10 | Arch Capital Group Ltd | 0,14 | -0,02 | -12,36 |
| Advanced Micro Devices Inc | 0,25 | 0,05 | 20,16 | Pfizer Inc | 0,26 | -0,02 | -6,69 |

| Regional eksponering, december 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. | 217,7 | | |
| Indre værdi | 111,61 | | |
| Startdato | 11. oktober 2021 | | |
| Afdelingstype | Udbyttebetalende | | |
| Administrator | Invest Administration A/S | | |
| Depotbank & market maker | Sydbank A/S | | |
| Investeringsrådgiver | Great Dane Fund Advisors A/S | | |