



INVESTERINGSFORENINGEN
GREAT DANE

Great Dane INDEX+ Månedssrapportering for oktober 2021

INDEX+ fik et afkast på 4,67% i sin debutmåned, mens benchmark gav 4,87%.

Periodeafkast	IGD	Benchmark	Forskel
Oktober 2021	4,67%	4,87%	-0,20%

På trods af den afkortede måned blev det absolutte afkast for portefølje og benchmark meget højt. Porteføljen tabte dog 0,20% til benchmark.

INDEX+ porteføljen har primært som mål at følge benchmark, dernæst at levere et højere afkast end benchmark. På trods af, at porteføljen er helt ny, har den en formuestørrelse som medfører, at vores målsætninger er realistiske at indfri.

Målsætningerne er:

- Tracking Error mellem 0,5% og 1,0%
- Merafkast mellem 0,5% og 1,0%

Ex ante tracking error kan beregnes til 0,88%. Men dette tal er blot en indikator for den fremadrettede risiko - og bestemt ingen garanti. Ved at betragte de få daglige udsving, som indtil videre er observeret, får man en tracking error på knap 1,0%. Så porteføljen er nogenlunde på sporet, hvad risikoen angår. Alligevel arbejdes der med at dreje porteføljen endnu mere hen mod en lavere risiko. Det vil ske ved løbende at supplere med flere nye aktier.

Porteføljen er udmærket eksponeret mod de faktorer, som forventes at bidrage med et merafkast. Som det ses, har afkastet dog været lavere end benchmark i oktober. Specielt den sidste handelsdag i oktober gav en negativ afkastforskel til benchmark. På trods af at risikoen i markedet, målt ved VIX-indekset, ser lav ud på overfladen, er der betydelig risiko under overfladen. Det betyder, at segmenter i markedet opfører sig meget forskelligt fra hinanden, men at det drukner i det store billede. Hvis vi zoomer ind på de bedste momentum-aktier, så var der voldsomt stor forskel på afkastet, alt efter om det var en lille eller en stor aktie, som f.eks. Tesla. Aktuelt var der en afkastforskel på 7,5%.

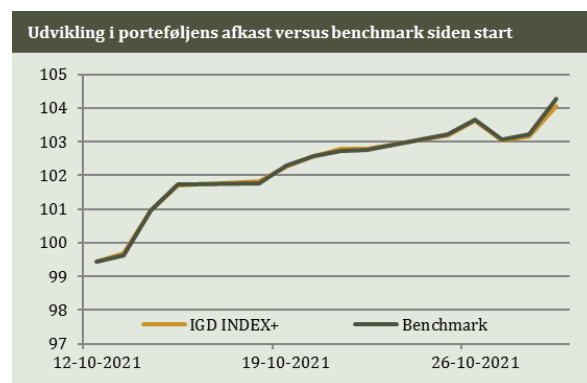
Da porteføljen er undervægtet i de store aktier, har det kostet lidt afkast i denne måned. Tesla har været værst, idet undervægten kostede omkring 0,07% i afkast mod benchmark. Aktien steg over 40%, bl.a. som følge af en historie om, at Hertz købte 150.000 biler, men også p.g.a. en teknisk squeeze i markedet, som har tvunget investorer til at købe aktien, udelukkende for at afdække eller reducere deres risiko.

I tabellen nedenfor ses, hvorfor porteføljens afkast er lavere end benchmark. Value kostede altså 0,143%, i en måned hvor mange af de store teknologiselskaber fortsatte deres stigninger. Generelt var det ikke en god måned for faktorstrategier, hvilket også kan ses af MSCIs Faktor afkast.

Nedbrydning af afkastforskel til benchmark	
Faktorer	
Value	-0,143%
Min Vol	0,005%
Small cap	-0,043%
Momentum	0,103%
ESG	-0,011%
Rebalancering	0,003%
Multi faktor tilgang	-0,094%
Øvrige	
Sektor	0,030%
Land	0,037%
Kontanter	-0,084%
Fee (0,05%)	-0,003%
Rest (ikke forklaret)	0,000%
I alt	-0,199%

Ellers er det værd at bemærke, at kontantandelen kostede 0,08% i afkast mod et benchmark, som jo ikke har kontanter. Det er umuligt at drive en aktieportefølje uden kontanter, og derfor er det naturligt, at det koster lidt, når markedet stiger. Porteføljen bør gennemsnitligt set ikke have mere end 1% i kontanter. En af vores strategier (rebalancering) har brug for et vist kontantniveau, så derfor kalkulerer vi med, at det løbende koster lidt. Vi forventer, at markedet kan stige cirka 8% om året, hvoraf en stor del ramte os i oktober.

Great Dane Fund Advisors A/S
Rådgiver for Investeringssforeningen Great Dane



Nøgletal, oktober 2021 (vægtet gennemsnit)			
	Portefølje	Benchmark	Forskel
Udbytteprocent	1,76	1,70	0,06
Kurs/indtjening (P/E)	37,70	39,06	-1,37
Estimat for kurs/indtjening (Forward P/E)	16,79	26,10	-9,31
Kurs/pengestrøm (P/CF)	24,48	28,46	-3,97
EV/EBITDA	25,90	29,32	-3,42
Kurs/salg (P/S)	7,20	7,64	-0,44
Kurs/indre værdi (P/B)	13,17	12,25	0,92
Overskudsgrad (%)	19,25	18,27	0,98
Egenkapitalens forrentning (%)	20,54	30,31	-9,76
Omsætningsvækst (%)	9,34	9,40	-0,06
Nettogæld/egenkapital (%)	81,10	74,53	6,57
Markedsværdi (mia. DKK)	2.516	2.594	-78

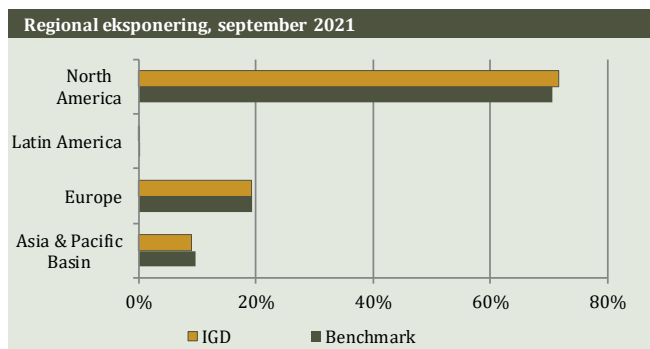
10 største positioner i porteføljen, oktober 2021		Ultimo vægt
Apple Ord		3,93
Microsoft Corp		3,71
Alphabet Inc		2,86
Amazon.Com Inc		2,35
Meta Platforms Inc		1,27
Tesla Inc		1,23
Nvidia Corp		0,92
Jpmorgan Chase & Co		0,83
Asml Holding Nv		0,75
Johnson & Johnson		0,69
I alt		18,52
411 selskaber i porteføljen.		

Sektorfordeling versus benchmark, oktober 2021			
Sektorvægt i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	22,59	22,95	-0,36
Financials	14,28	13,77	0,50
Health Care	12,56	12,45	0,11
Consumer Discretionary	11,96	12,39	-0,43
Industrials	10,11	10,24	-0,13
Communication Services	8,66	8,71	-0,05
Consumer Staples	6,90	6,75	0,15
Materials	4,22	4,09	0,14
Energy	2,96	3,27	-0,31
Real Estate	2,59	2,71	-0,12
Utilities	2,26	2,68	-0,42
Cash & Equivalents	0,91	0,00	0,91
I alt	100,00	100,00	0,00

Sektorafkastbidrag versus benchmark, oktober 2021			
Sektor	Portefølje	Benchmark	Forskel
Energy	0,03	0,04	-0,02
Materials	0,07	0,12	-0,05
Industrials	0,39	0,42	-0,03
Consumer Discretionary	0,86	0,94	-0,09
Consumer Staples	0,20	0,19	0,01
Health Care	0,62	0,62	0,00
Financials	0,55	0,49	0,06
Information Technology	1,44	1,55	-0,11
Communication Services	0,12	0,12	0,00
Utilities	0,10	0,13	-0,03
Real Estate	0,21	0,14	0,07
Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
I alt	4,58	4,76	-0,18

Top 10 bidragere til afkast, oktober 2021			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Microsoft Corp	3,53	0,43	12,70
Tesla Inc	0,99	0,35	40,65
Apple Ord	3,93	0,19	4,88
Nvidia Corp	0,83	0,18	23,53
Alphabet Inc	2,78	0,18	6,56
Amazon.Com Inc	2,39	0,09	3,88
Unitedhealth Group Inc	0,65	0,08	13,69
Asml Holding Nv	0,74	0,08	11,13
Adobe Inc	0,45	0,06	13,48
United Parcel Service Inc	0,33	0,05	17,45

Bund 10 bidragere til afkast, oktober 2021			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Paypal Holdings Inc	0,47	-0,04	-8,81
Snap Inc	0,13	-0,04	-28,50
Telefonaktiebolaget Lm Ericsson	0,34	-0,04	-8,64
Discover Financial Services	0,31	-0,03	-9,87
Visa Inc	0,52	-0,03	-5,93
International Business Machines Corp	0,23	-0,03	-12,18
Intel Corp	0,31	-0,03	-8,32
Cf Industries Holdings Inc	0,30	-0,03	-8,60
M3 Inc	0,25	-0,02	-8,40
Twitter Inc	0,13	-0,02	-13,79



3 års risikomål	
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	
ÅOP	0,12%
Marginal omkostningsprocent	0,05%
Indirekte handelsomkostninger	0,01%

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. Fra oktober 2021 beregnes nøgletallene i øverste venstre tabel for alle foreningens afdelinger som vægtede gennemsnit mod tidligere median. Enkelte observationer (outliers) kan derfor påvirke eksempelvis P/E og P/CF værdier betydeligt, hvis en virksomheds resultat eller pengestrøm eksempelvis er negativt eller ligger tæt på nul.
Kilde: Invest Administration og Refinitiv Eikon.