



INVESTERINGSFORENINGEN
GREAT DANE

Great Dane INDEX+

Månedsrapportering for januar 2022

INDEX+ gav i januar et negativt afkast på 4,08% og var dermed efter sit benchmark, som gav et negativt afkast på 3,87%.

Periodeafkast	IGD	Benchmark	Forskel
Januar 2022	-4,08%	-3,87%	-0,21%
3 måneder	-0,36%	-0,45%	0,08%
Siden start	4,29%	4,40%	-0,11%

Januar måned blev i sandhed en interessant måned. Fra første dag var der betydelige udsving i markedet. Frygtens indeks, det såkaldte VIX-indeks, steg betydeligt, og der var store afkastforskelle mellem lande og sektorer. Flere lande, som Canada, havde positive afkast, mens andre lande, som Danmark, indkasserede tab på 10% eller mere. Energisektoren steg 16%, mens Cyklisk Forbrug og IT-sektoren faldt godt 7%.

Kort inde i måneden blev rotationen mellem aktiesegmenter mere og mere tydelig. Som oftest er det ikke kun en ting, som investorerne allokerer efter. Udviklingen i inflationen har helt sikkert spillet ind og påvirket centralbankernes udmeldinger omkring bl.a. de ledende renter. Valueaktier fik betydelig medvind i januar måned, og den meget høje value præmie, som har presset sig sammen, kan være en yderligere trigger for rotationen. Dertil kommer corona situationen, hvor investorerne ser enden på epidemien, og mange formentligt ønsker at rotere væk fra pandemi-aktierne.

Størst udsving så vi som sagt i value aktierne. Efter vores value definition gav de 20% bedste valueaktier et afkast på +4,05%, altså næsten 8% mere end det samlede benchmark. De 20% er målt som deres samlede benchmarkvægt. De 20% dårligste, og dermed normalt de mest vækstorienterede aktier, gav et afkast på -11,44%. WACC og højrente definitioner, var næsten lige så gode til at forklare månedens afkastudsving som vores value-definition.

Af de klassiske faktorer, som vi fokuserer på, klarede momentum sig dårligst. Men mere interessant - og knap så godt for porteføljen - kunne man se, at de aktier, som havde en bedre kort trend end lang trend, klarede sig virkelig godt. Det er aktier, som har været under pres i meget lang tid, men som allerede i slutningen af 2021 så småt begyndte at klare sig bedre. Årsagen kan være, at nogle investorer har startet deres rotation tidligere end andre, og de er i så fald blevet belønnet i 2022. Over lange horisonter er det dog aktier, man skal passe på med at købe, og derfor er det en del af vores momentum udvælgelse at nedvægte dem. Sammenholdt med vores rebalanceringsfaktor, som bl.a. sælger aktier der stiger på den helt korte bane, har afdelingens afkast derfor været presset i januar. Men styrken ved at have flere faktorer viser sig, da value gavnede betydeligt

i porteføljen. Og porteføljen kommer derfor igennem den meget turbulente periode med begrænset relativt tab.

Interessant er det ydermere at se, at afkastudsvingene til benchmark har været relativt små i januar, hvilket er meget tilfredsstillende i så volatil en måned. Tracking error, målt ved daglige udsving, er siden start opgjort til 0,87%, hvilket er inden for forventningerne. Af nedenstående tabel kan man dog se, at der virkelig har været gang i faktorerne i januar.

Forklaring til afkastforskel til benchmark

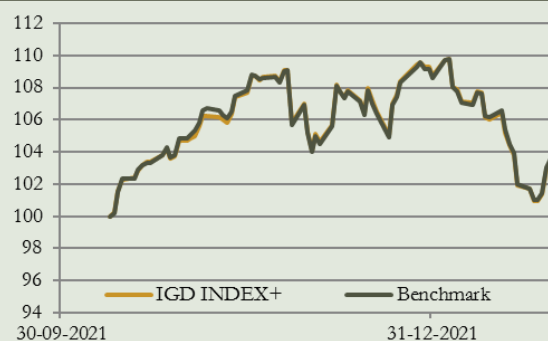
Faktorer	
Value	0,256%
Min Vol	-0,060%
Small cap	-0,008%
Momentum	-0,296%
ESG	0,040%
Rebalancing	-0,252%
Multi faktor tilgang	0,237%
Øvrige	
Sektor	0,040%
Land	-0,031%
Kontanter	0,026%

Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

Det er vigtigt at holde sig for øje, at når der står, at value har bidraget med 0,256%, så er det en single faktor betragtning. Altså hvis porteføljen udelukkende havde denne allokering og ikke var påvirket af andre faktorer. Herunder også risikostyringen som i høj grad også kan påvirke det realiserede bidrag - på godt og ondt.

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

Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Investeringsforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S har alle rettigheder til dette produkt. Investeringsforeningen 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. Investeringsforeningen Great Dane yder ikke investeringsrådgivning. I intet tilfælde er Investeringsforeningen 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 tilbivelsen og derfor hurtigt kan blive uaktuel. Opsparing gennem afdelinger i en investeringsforening indebærer altid en risiko. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. De penge, der placeres i en afdeling af en investeringsforening, kan både øges og mindskes i værdi, og det er ikke sikkert, at placeret kapital tilbagevindes.

Nøgletal, januar 2022 (vægtet gennemsnit)	Portefølje	Benchmark	Forskel
Udbytteprocent	1,80	1,77	0,02
Kurs/indtjening (P/E)	32,35	32,97	-0,61
Estimat for kurs/indtjening (Forward P/E)	24,97	25,91	-0,93
Kurs/pengestrom (P/CF)	21,72	22,03	-0,32
EV/EBITDA	23,26	23,47	-0,21
Kurs/salg (P/S)	23,71	31,29	-7,59
Kurs/indre værdi (P/B)	11,55	10,55	1,00
Overskudsgrad (%)	22,33	20,54	1,79
Egenkapitalens forrentning (%)	24,81	34,76	-9,95
Omsætningsvækst (%)	31,20	27,65	3,54
Nettogæld/egenkapital (%)	83,01	77,88	5,13
Markedsværdi (mia. DKK)	2.694	2.765	-71

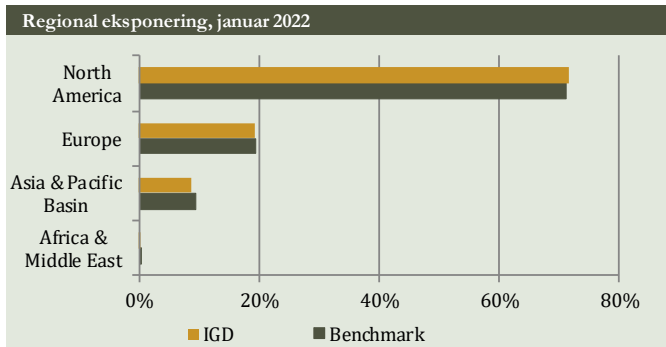
10 største positioner i porteføljen, januar 2022	Ultimo vægt
Apple Ord	4,67
Microsoft Corp	3,64
Alphabet Inc	2,60
Amazon.Com Inc	2,14
Tesla Inc	1,28
Meta Platforms Inc	1,23
Nvidia Corp	1,00
Johnson & Johnson	0,73
Jpmorgan Chase & Co	0,73
Home Depot Inc	0,70
I alt	18,71
531 selskaber i porteføljen.	

Sektorfordeling versus benchmark, januar 2022	Portefølje	Benchmark	Forskel
Sektorvægt i pct.			
Information Technology	22,74	22,90	-0,16
Financials	14,19	14,00	0,19
Health Care	12,52	12,34	0,18
Consumer Discretionary	11,35	11,85	-0,51
Industrials	9,77	10,05	-0,28
Communication Services	7,86	8,24	-0,37
Consumer Staples	6,61	7,07	-0,46
Materials	4,59	4,21	0,37
Energy	4,08	3,80	0,28
Real Estate	2,64	2,74	-0,10
Utilities	2,40	2,78	-0,38
Cash & Equivalents	1,25	0,00	1,25
I alt	100,00	100,00	0,00

Sektorafkastbidrag versus benchmark, januar 2022	Portefølje	Benchmark	Forskel
Sektor			
Energy	0,53	0,54	-0,01
Materials	-0,17	-0,14	-0,03
Industrials	-0,50	-0,57	0,07
Consumer Discretionary	-0,90	-0,88	-0,03
Consumer Staples	-0,07	-0,11	0,04
Health Care	-0,79	-0,74	-0,05
Financials	0,25	0,26	-0,02
Information Technology	-1,73	-1,65	-0,08
Communication Services	-0,34	-0,38	0,04
Utilities	-0,06	-0,04	-0,02
Real Estate	-0,19	-0,16	-0,03
Cash & Equivalents	0,01	0,00	0,01
I alt	-3,98	-3,87	-0,11

Top 10 bidragere til afkast, januar 2022	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Exxon Mobil Corp	0,47	0,10	25,98
Schlumberger Nv	0,20	0,05	32,39
Telefonaktiebolaget Lm Ericsson	0,32	0,05	13,24
Conocophillips	0,21	0,04	24,60
Wells Fargo & Co	0,39	0,04	13,79
Bhp Group Ltd	0,36	0,04	9,84
Mastercard Inc	0,45	0,03	9,27
Hsbc Holdings Plc	0,22	0,03	18,21
Chevron Corp	0,31	0,03	13,57
Totalenergies Se	0,25	0,03	14,22

Bund 10 bidragere til afkast, januar 2022	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Microsoft Corp	3,56	-0,27	-6,16
Amazon.Com Inc	2,18	-0,23	-8,95
Nvidia Corp	1,04	-0,19	-15,51
Alphabet Inc	2,57	-0,17	-5,21
Tesla Inc	1,35	-0,16	-10,05
Netflix Inc	0,34	-0,12	-28,05
Asml Holding Nv	0,65	-0,11	-15,89
Shopify Inc	0,26	-0,10	-28,99
Meta Platforms Inc	1,23	-0,09	-5,48
Home Depot Inc	0,70	-0,08	-10,26



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%

Stamdata	
ISIN Fondskode	DK0061671872
Formue i mio. kr.	122,2
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. Fra oktober 2021 beregnes nøgletallene i øverste venstre tabel for alle foreningens afdelinger som vægtede gennemsnit fra Eikon mod tidligere median fra Bloomberg. Enkelte observationer (outliers) kan derfor påvirke eksempelvis P/E og P/CF værdier betydeligt, når en virksomheds resultat eller pengestrom eksempelvis er negativt eller ligger tæt på nul. Kilde: Invest Administration og Refinitiv Eikon.