



INVESTERINGSFORENINGEN  
GREAT DANE

## Great Dane INDEX+

### Månedssrapportering for maj 2022

INDEX+ gav i maj et afkast på -1,40%, hvilket var bedre end benchmark, som gav et afkast på -1,68%.

Periodeafkast	INDEX+	Benchmark	Forskel
Maj 2022	-1,40%	-1,68%	0,28%
3 måneder	-0,41%	-1,34%	0,93%
ÅTD 2022	-7,37%	-7,74%	0,37%
Siden start	0,72%	0,20%	0,51%

Det er således tredje måned i træk med afkast, som var bedre end benchmark. Den øgede nervøsitet, for at vi står foran en længerevarende nedtur, giver medvind til defensive strategier som Minimum Volatility. Denne faktor er derfor den, der har bidraget mest til afkastet de sidste 3 måneder. De seneste 3 måneder viser også, at porteføljens risikoniveau er lige lidt højere end ønsket. Men det er acceptabelt, da det generelle risikoniveau ligger meget højt, og vores målsætning er baseret på en meget lang horisont. Målt på daglige observationer er Tracking Error stadig under 1%, mens risikomodelen i finanssystemet Eikon estimerer 1,16%.

På trods af en god periode for defensive strategier, er Value stadig den bedste faktor målt siden opstarten af INDEX+ i oktober 2021. Selve maj måned har også udelukkende været drevet af en positiv udvikling for Value faktoren. De øvrige faktorer, som INDEX+ er bygget op omkring, har været mere neutrale. Rebalanceringsfaktoren, som benyttes til løbende at holde porteføljen skarp, bidrog med 0,10% og er således for alvor ved at lægge årets første vanskelige måneder bag sig.

#### Forklaring til afkastforskel til benchmark

Faktorer	
Value	0,179%
Min Vol	-0,024%
Small cap	0,012%
Momentum	-0,018%
ESG	0,003%
Rebalancering	0,100%
Multi faktor tilgang	0,047%
Øvrige	
Sektor	0,022%
Land	0,000%
Konteranter	-0,037%

Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

Den fortsat stigende oliepris medførte, at energisektoren igen leverede stærke afkast i måneden. Sektoren steg næsten 11%, hvilket var 10% bedre end næstbedste sektor. Exxon og Chevron topper da også listen på næste side, som viser de aktier, der har bidraget mest og mindst til afkastet. Bedste aktie målt mod indekset blev dog japanske Square Enix, som steg 22%, og vores lille overvægt i aktien betød derfor et merafkast på næsten 0,04%. Amerikanske Target skuffede voldsomt ved at falde 30%, og da vi også er overvægtet i den aktie, kostede det ca. 0,02% mod benchmark. I det hele taget havde stabile aktier og defensive strategier det overraskende svært i maj delvist begrundet med, at inflationen kan komme til at ramme denne type aktier hårdere end ventet. Stabilit og cyklisk forbrug samt ejendomsaktier gav negative afkast på cirka 5%.

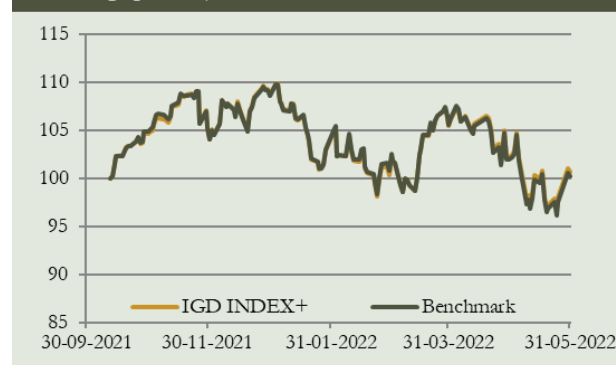
Men det værste sted at allokere til i maj måned var dog til de 25% aktier med mest vækstkaraktistika (eller rettere, "ikke value karakteristika"). De gav et afkast på -5,8%. De 25% bedste Value aktier gav +2,9% i afkast. Men porteføljens afkast i de to grupper var lidt dårligere end benchmarkafkastet, hvilket skyldes alle de andre faktorer, der allokeres til, hvilket er en naturlig konsekvens, når man diversificerer porteføljen på den måde.

I det hele taget er porteføljen rigtigt godt allokeret. Der har været lidt emissioner i afdelingen, og de er brugt til at supplere med yderligere nye aktier, således at der nu er 647 aktier i porteføljen.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringssforeningen Great Dane

#### Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



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 tilblivelsen 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, maj 2022 (vægtet gennemsnit)			
	Portefølje	Benchmark	Forskel
Udbytteprocent	2,12	2,03	0,09
Kurs/indtjening (P/E)	26,65	29,37	-2,72
Estimat for kurs/indtjening (Forward P/E)	19,52	20,59	-1,07
Kurs/pengestrom (P/CF)	16,99	18,58	-1,59
EV/EBITDA	23,50	21,81	1,70
Kurs/salg (P/S)	4,68	5,11	-0,43
Kurs/indre værdi (P/B)	4,43	5,60	-1,17
Overskudsgrad (%)	23,05	22,24	0,81
Egenkapitalens forrentning (%)	43,02	40,05	2,97
Omsætningsvækst (%)	24,14	24,98	-0,85
Nettogæld/egenkapital (%)	62,07	63,76	-1,69
Markedsværdi (mia. DKK)	2.289	2.370	-81

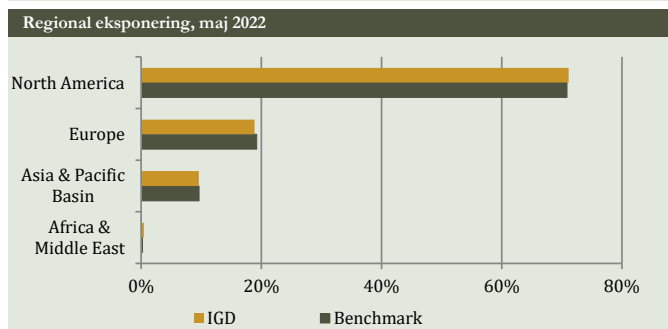
10 største positioner i porteføljen, maj 2022		Ultimo vægt
Apple Ord		4,38
Microsoft Corp		3,42
Alphabet Inc		2,31
Amazon.Com Inc		1,93
Tesla Inc		1,10
Nvidia Corp		0,81
Johnson & Johnson		0,80
Meta Platforms Inc		0,80
Berkshire Hathaway Inc		0,80
Unitedhealth Group Inc		0,77
<b>I alt</b>		<b>17,10</b>
647 selskaber i porteføljen.		

Sektorfordeling versus benchmark, maj 2022			
Sektorvægt i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	20,93	21,34	-0,41
Financials	14,08	13,81	0,28
Health Care	13,45	13,39	0,06
Consumer Discretionary	10,39	10,72	-0,33
Industrials	9,50	9,87	-0,37
Consumer Staples	7,55	7,38	0,17
Communication Services	7,41	7,49	-0,07
Energy	5,33	5,33	0,00
Materials	4,64	4,64	0,00
Utilities	3,16	3,15	0,01
Real Estate	2,89	2,87	0,02
Cash & Equivalents	0,64	0,00	0,64
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>0,00</b>

Sektorafkastbidrag versus benchmark, maj 2022			
Sektor	Portefølje	Benchmark	Forskel
Energy	0,57	0,55	0,02
Materials	-0,06	-0,03	-0,03
Industrials	-0,23	-0,19	-0,03
Consumer Discretionary	-0,46	-0,55	0,09
Consumer Staples	-0,44	-0,41	-0,03
Health Care	-0,02	-0,12	0,10
Financials	0,19	0,17	0,02
Information Technology	-0,64	-0,66	0,01
Communication Services	0,07	-0,03	0,10
Utilities	0,04	0,05	-0,01
Real Estate	-0,19	-0,15	-0,04
Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
<b>I alt</b>	<b>-1,18</b>	<b>-1,37</b>	<b>0,19</b>

Top 10 bidragere til afkast, maj 2022			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Exxon Mobil Corp	0,67	0,09	12,04
Chevron Corp	0,64	0,07	10,73
Jpmorgan Chase & Co	0,65	0,07	9,11
Pfizer Inc	0,59	0,05	7,31
Advanced Micro Devices Inc	0,29	0,05	17,31
Shell Plc	0,51	0,05	9,06
Conocophillips	0,29	0,05	16,36
Totalenergies Se	0,27	0,04	17,73
Verizon Communications Inc	0,39	0,04	9,11
Square Enix Holdings Co Ltd	0,18	0,04	22,04

Bund 10 bidragere til afkast, maj 2022			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Apple Ord	4,47	-0,27	-6,88
Tesla Inc	1,14	-0,17	-14,23
Target Corp	0,24	-0,08	-29,98
Costco Wholesale Corp	0,53	-0,07	-13,64
Microsoft Corp	3,43	-0,07	-3,28
Amazon.Com Inc	1,85	-0,07	-4,74
Walmart Inc	0,35	-0,06	-16,89
Prologis Inc	0,24	-0,06	-21,67
Procter & Gamble Co	0,66	-0,06	-9,28
Roche Holding Ag	0,43	-0,05	-10,17



3 års risikomål	
Standardafvigelse IGD	n.a.
Standardafvigelse benchmark	n.a.
Sharpe ratio	n.a.
R <sup>2</sup>	n.a.
Beta	n.a.
Alpha	n.a.
Tracking error	n.a.
Omkostninger	
Løbende årlige omkostninger / ÅOP	0,05% / 0,12%
Marginal omkostningsprocent	0,05%
Indirekte handelsomkostninger	0,01%

Stamdata	
ISIN Fondskode	DK0061671872
Formue i mio. kr.	137,6
Indre værdi	99,55
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 forsiden af 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.