



INVESTERINGSFORENINGEN
GREAT DANE

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for juli 2022

INDEX+ gav i juli et afkast på 10,42%, hvilket var lavere end benchmark, som gav et afkast på 10,85%.

Periodeafkast	INDEX+	Benchmark	Forskel
Juli 2022	10,42%	10,85%	-0,43%
3 måneder	1,83%	2,05%	-0,22%
ÅTD 2022	-4,34%	-4,24%	-0,10%
Siden start	4,01%	4,00%	0,02%

Måneden bød på et usædvanligt højt afkast. I lyset af situationen, og den beskedne sommeromsætning, var det en lidt overraskende udvikling.

Porteføljen har en lavere beta end markedet som følge af eksponering mod lav volatilitetsstrategien, og derfor vil afdelingen normalt holde lidt efter, når markedet stiger så kraftigt så hurtigt. Der var imidlertid mere modvind end blot fra denne faktor. Næsten alt gik imod porteføljen i juli, bortset fra de aktier, som vi ikke må investere i pga. kontroversiel våbeneksponering. De aktier gavnede +0,06%, da de ikke steg så meget.

Ingen af de 6 faktorer, som afdelingen arbejder med, bidrog positivt. Det er stort set det præcis modsatte billede af, hvad vi så i april i år. Strategien vil naturligvis gerne have, at faktorerne opfører sig forskelligt, men det er helt normalt, at, når markedet er præget af volatilitet og makroøkonomisk prisdannelse, så går korrelationerne mod 1, og diversifikationsgevinsterne forsvinder mere eller mindre. Vi ser derfor også frem til, at markedet bliver prissat ud fra de enkelte virksomheders nøgletal og ikke ud fra makroøkonomien. Det er på det tidspunkt, merafkastet primært bliver skabt. I det lys kan vi også være nogenlunde tilfredse med det samlede afkast siden start. I de foregående måneder har afdelingen performeret flot, både i forhold til benchmark, men også i forhold til sammenlignelige strategier. Hvis man sammenligner med en strategi, der køber 5 relevante MSCI-indeks - det vil sige de 5 faktorer, som INDEX+ overvægtter - så er vores afkast bedre end dette. Denne MSCI-strategi er endda uden omkostninger, hvor vores afkast er efter omkostninger.

Som det ses i tabellen, kostede multifaktortilgangen 0,34%. De 20% dårligste aktier ud fra denne tilgang, gav et afkast på +18,60%, mens de 20% bedste gav et afkast på +4,34%. Da vi er pænt eksponeret mod multifaktoren, gav alene vores allokering inden for multifaktoren et betydeligt negativt afkast bidrag.

Juli var også en måned, hvor de allerstørste aktier endnu engang viste styrke. På næste side kan man se listen over de 10 aktier, der har bidraget mest til afkastet, og det ses at mange af de store aktier optræder med pæne afkast, herunder 35% i afkast til Tesla og 30% til Amazon. Samlet set kostede eksponeringen mod small cap faktoren dog ikke noget, da afkastudviklingen

for faktoren ikke var lineær. Kategorien af de næststørste selskaber klarerede sig eksempelvis dårligere end både de største og de mindre. Men det er yderst interessant, at de store aktier i den grad kan opretholde deres momentum. Dertil kan nævnes, at Apple – verdens mest værdifulde selskab - blev hele 22% mere værd i juli og nu udgør over 5% af benchmark.

Forklaring til afkastforskel til benchmark

Faktorer	
Value	-0,185%
Min Vol	-0,195%
Small cap	0,005%
Momentum	-0,173%
ESG	-0,010%
Rebalancing	-0,060%
Multi faktor tilgang	-0,340%
Øvrige	
Sektor	-0,030%
Land	0,020%
Konterter	-0,032%

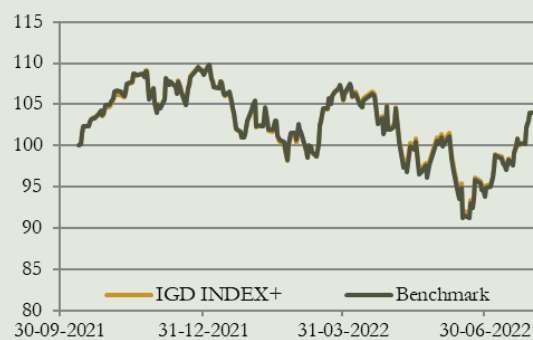
Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

I juli fik vi yderligere penge ind i afdelingen. Porteføljen er i den forbindelse gjort endnu skarpere, og antallet af aktier er øget til ca. 700. Dermed er vi kommet op på en væsentlig bredere og faktormæssigt bedre eksponeret portefølje, end vi havde regnet med ved det nuværende formueniveau, og derfor forventer vi ikke at øge antallet af aktier væsentligt, før vi igen får en større formuevækst.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringssforeningen Great Dane

Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start

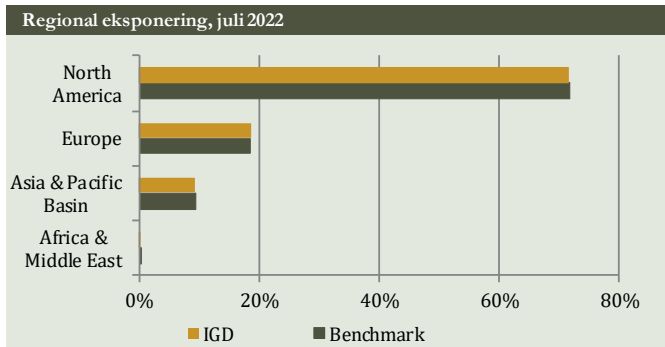


Investeringssforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S har alle rettigheder til dette produkt. Investeringssforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S påtager sig intet ansvar for, hvorvidt informationerne er fuldstændige, korrekte eller ajourførte. Anvendelsen sker alene på eget 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 tilbivelsen 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 mindkes i værdi, og det er ikke sikkert, at placeret kapital tilbagevindes.

Nøgletal, juli 2022 (vægtet gennemsnit)	Portefølje	Benchmark	Forskel	10 største positioner i porteføljen, juli 2022	Ultimo vægt
Udbytteprocent	2,15	2,05	0,09	Apple Ord	4,92
Kurs/indtjening (P/E)	26,52	27,71	-1,19	Microsoft Corp	3,75
Estimat for kurs/indtjening (Forward P/E)	21,96	22,85	-0,88	Amazon.Com Inc	2,24
Kurs/pengestrom (P/CF)	15,22	17,19	-1,97	Alphabet Inc Class A	1,70
EV/EBITDA	21,73	23,26	-1,53	Tesla Inc	1,31
Kurs/salg (P/S)	4,76	5,24	-0,49	Unitedhealth Group Inc	0,96
Kurs/indre værdi (P/B)	4,84	5,56	-0,72	Johnson & Johnson	0,88
Overskudsgrad (%)	23,22	22,07	1,16	Alphabet Inc Class C	0,84
Egenkapitalens forrentning (%)	44,76	40,24	4,52	Exxon Mobil Corp	0,77
Omsætningsvækst (%)	22,19	23,55	-1,36	Nvidia Corp	0,77
Nettogæld/egenkapital (%)	63,51	63,69	-0,18	I alt	18,13
Markedsværdi (mia. DKK)	2.708	2.753	-44	697 selskaber i porteføljen.	

Sektorfordeling versus benchmark, juli 2022				Sektorafkastbidrag versus benchmark, juli 2022			
Sektorvægt i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Sektor	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	21,87	22,10	-0,23	Energy	0,53	0,47	0,05
Health Care	13,73	13,49	0,23	Materials	0,22	0,28	-0,06
Financials	13,29	13,19	0,09	Industrials	1,18	1,22	-0,03
Consumer Discretionary	10,73	11,30	-0,57	Consumer Discretionary	1,83	1,95	-0,12
Industrials	9,27	10,04	-0,77	Consumer Staples	0,53	0,53	0,00
Consumer Staples	7,67	7,54	0,13	Health Care	0,85	0,87	-0,02
Communication Services	6,98	7,24	-0,26	Financials	1,00	1,07	-0,07
Energy	5,41	4,94	0,47	Information Technology	3,22	3,40	-0,18
Materials	4,12	4,13	-0,01	Communication Services	0,40	0,47	-0,06
Utilities	3,34	3,12	0,22	Utilities	0,29	0,26	0,03
Real Estate	2,85	2,91	-0,05	Real Estate	0,31	0,31	0,00
Cash & Equivalents	0,74	0,00	0,74	Cash & Equivalents	0,02	0,00	0,02
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	10,38	10,83	-0,45

Top 10 bidragere til afkast, juli 2022				Bund 10 bidragere til afkast, juli 2022			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Apple Ord	4,74	0,84	22,01	Newmont Corporation	0,17	-0,05	-22,11
Amazon.Com Inc	2,05	0,51	30,43	Verizon Communications Inc	0,42	-0,04	-5,39
Tesla Inc	1,17	0,34	35,88	At&T Inc	0,32	-0,03	-6,80
Microsoft Corp	3,64	0,33	12,21	International Business Machines Corp	0,37	-0,03	-4,91
Nvidia Corp	0,73	0,14	22,99	Abbvie Inc	0,51	-0,03	-2,92
Alphabet Inc	1,75	0,12	9,58	Aia Group Ltd	0,26	-0,02	-4,69
Exxon Mobil Corp	0,73	0,09	16,18	Pfizer Inc	0,59	-0,02	-0,33
Chevron Corp	0,56	0,07	16,12	Bhp Group Ltd	0,26	-0,02	-2,32
Berkshire Hathaway Inc	0,72	0,07	13,02	Johnson & Johnson	0,92	-0,02	0,92
Asml Holding Nv	0,34	0,07	21,98	Procter & Gamble Co	0,66	-0,02	-0,19



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	
Løbende årlige omkostninger / ÅOP	0,05% / 0,12%
Marginal omkostningsprocent	0,05%
Indirekte handelsomkostninger	0,01%

Stamdata	
ISIN Fondskode	DK0061671872
Formue i mio. kr.	175,4
Indre værdi	102,81
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.

