

Investeringsforeningen
Great Dane

Halvårsrapport 2023



INVESTERINGSFORENINGEN
GREAT DANE

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Great Dane
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.igd.dk
E-mail: gd@ia.dk

CVR-nr.: 36 44 27 78
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.183
Stiftet: 26. september 2014
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Henrik Lind-Grønbæk (formand)
Peter Møller Lassen
Bjarne Toftlund

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Great Dane Fund Advisors A/S
Drejervænget 1
5610 Assens
Telefon: 64 75 11 05

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa
Telefon: 74 37 37 37

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2023	5
Afdeling Globale Aktier	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling INDEX+	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
Afdeling Europa Value	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2023 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af stigende aktiekurser, dog med betydelige udsving, og fortsat stigende renter.

Kursstigningerne på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er steget med 11,5 pct., har stigningen på det danske marked udgjort 8,2 pct. Samtidig er renteniveauet steget, og renten på en 10-årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 2,7 pct. mod 2,5 pct. ved årets start.

Det er den generelle positive udvikling i den globale økonomi, som har bidraget til stigningerne i både aktier og renter.

Samtidig viser inflationen, som sidste år steg betydeligt som følge af energiprisstigninger i kølvandet af den russiske invasion af Ukraine, igen en nedadgående tendens.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2023, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2022.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2023

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Globale Aktier	20,67	3,37	12,58	632,00	505,69
INDEX+	19,25	11,51	12,58	187,58	178,79
Europa Value	4,00	7,26	11,12	60,44	59,94
I alt	43,92			880,03	

Påtegninger

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Great Dane.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskabet for afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2023.

København, den 21. august 2023

Direktion
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse
Investeringsforeningen Great Dane

Henrik Lind-Grønbæk
formand

Peter Møller Lassen

Bjarne Toftlund

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2023

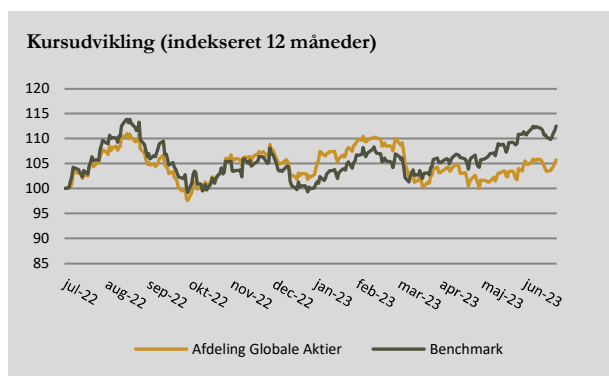
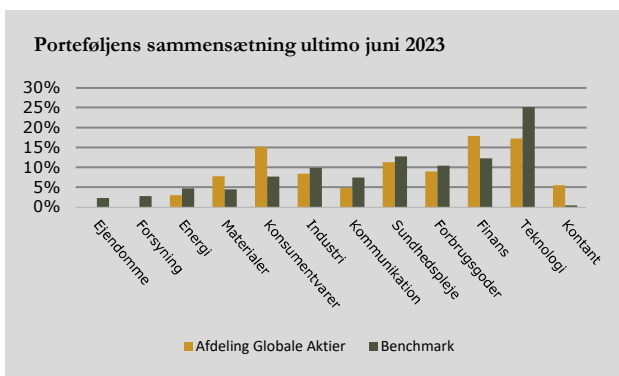
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

Fakta om Afdeling Globale Aktier

Børsnoteret/stiftet	2014
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Index inkl. nettoudbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Photronics Inc.	US7194051022	3,71%
2 - Cisco Systems	US17275R1023	3,57%
3 - BNP Paribas	FR0000131104	3,37%
4 - Schneider National Inc. B	US80689H1023	3,32%
5 - Gilead	US3755581036	3,29%
6 - Molson Coors Brewing	US60871R2094	3,20%
7 - Hewlett Packard Enterprise	US42824C1099	3,15%
8 - American Int Group	US0268747849	3,14%
9 - Siemens	DE0007236101	3,01%
10 - Technip Energies NV	NL0014559478	2,98%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-37,59	20,67
Investorenes formue	539,24	632,00
Cirkulerende andele (nominel værdi)	428,17	505,69
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	125,94	124,98
Halvårets afkast i procent	-6,67	3,37
Sharpe ratio	0,45	0,40
Standardafvigelse	18,52	15,04
Omkostningsprocent	0,46	0,38
Tracking error	7,92	7,75
Active Share	96,67	96,83
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-13,62	12,58
Sharpe ratio	0,64	0,60
Standardafvigelse	16,42	14,75

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		8.362	12.203
Kursgevinster og -tab		-43.244	12.445
Administrationsomkostninger	1	-1.704	-2.180
Resultat før skat		-36.586	22.468
Skat		-1.006	-1.794
Halvårets nettoresultat		-37.592	20.673

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		18.248	34.764
Kapitalandele	2	509.819	597.115
Andre aktiver		761	1.111
Aktiver i alt	3	528.828	632.990
Passiver			
Investorenes formue		527.996	632.002
Anden gæld		832	988
Passiver i alt		528.828	632.990

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Heraf performance fee	-	-
1 % af indre værdi	-	-

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	94,3
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	5,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 18,91 pct. placeret i Finans, 18,27 pct. i Teknologi, 16,06 pct. i Konsumentvarer, 11,94 pct. i Sundhedspleje, 9,51 pct. i Forbrugsgoder og 25,32 pct. i andre sektorer.

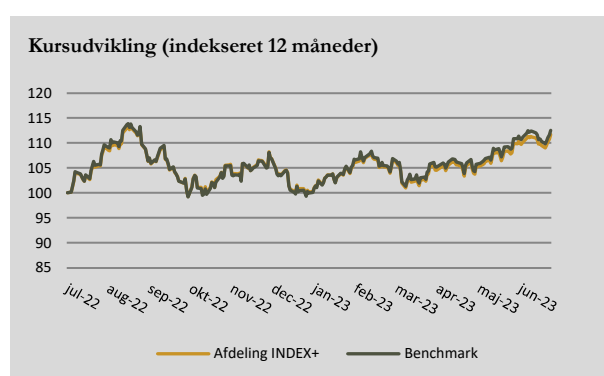
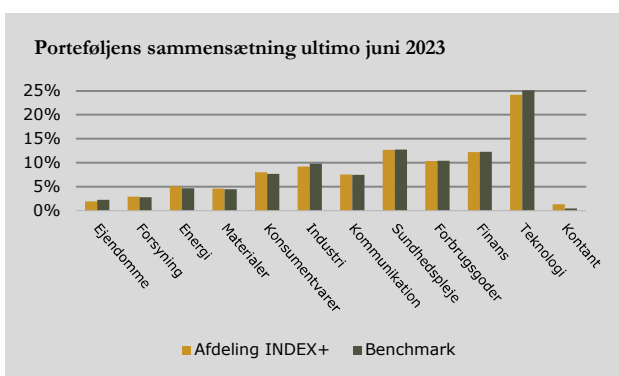
Halvårsregnskab – Afdeling INDEX+

Fakta om Afdeling INDEX+

Børsnoteret/stiftet	2021
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Index inkl. nettoudbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Apple	US0378331005	5,25%
2 - Microsoft	US5949181045	4,10%
3 - Amazon.com	US0231351067	1,98%
4 - NVIDIA	US67066G1040	1,68%
5 - Alphabet Class A	US02079K3059	1,25%
6 - Tesla Inc	US88160R1014	1,11%
7 - Meta Platforms A (Facebook)	US30303M1027	1,11%
8 - Alphabet-CL C	US02079K1079	1,10%
9 - Exxon Mobil	US30231G1022	0,77%
10 - Berkshire Hathaway	US0846707026	0,73%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-18,67	19,25
Investorenes formue	151,81	187,58
Cirkulerende andele (nominel værdi)	163,06	178,79
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	93,10	104,92
Halvårets afkast i procent	-13,37	11,51
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,29	0,03
Tracking error	-	-
Active Share	24,77	24,48
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-13,62	12,58
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen blev stiftet i april 2021. Første handelsdag var den 11. oktober 2021, hvorfor afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling INDEX+

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.500	2.277
Kursgevinster og -tab		-19.587	17.326
Administrationsomkostninger	1	-381	-45
Resultat før skat		-18.468	19.558
Skat		-206	-309
Halvårets nettoresultat		-18.674	19.249

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		702	902
Kapitalandele	2	166.146	185.121
Andre aktiver		684	1.584
Aktiver i alt	3	167.532	187.607
Passiver			
Investorenes formue		167.099	187.584
Anden gæld		433	23
Passiver i alt		167.532	187.607

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Heraf performance fee	-	-
I % af indre værdi	-	-

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,47 pct. placeret i Teknologi, 12,86 pct. i Sundhedspleje, 12,33 pct. i Finans, 10,5 pct. i Forbrugsgoder, 9,31 pct. i Industri og 30,53 pct. i andre sektorer.

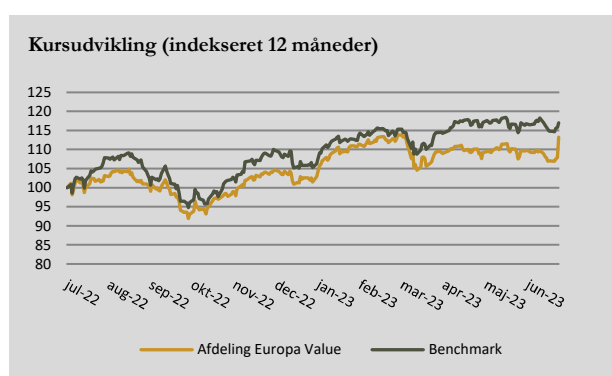
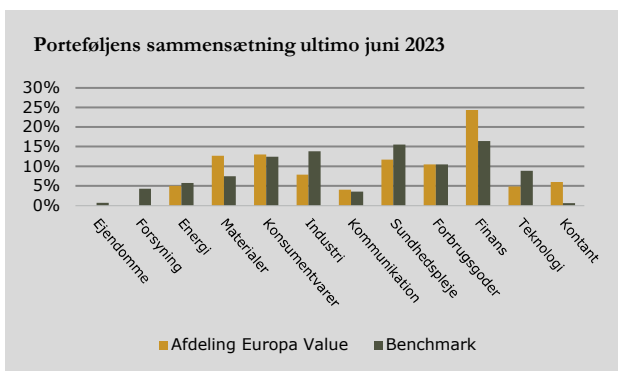
Halvårsregnskab – Afdeling Europa Value

Fakta om Afdeling Europa Value

Børsnoteret/stiftet	2021
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Europe Index inkl. nettoudbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Technip Energies NV	NL0014559478	5,00%
2 - Siemens	DE0007236101	4,99%
3 - HSBC Holdings	GB0005405286	4,98%
4 - BNP Paribas	FR0000131104	4,37%
5 - Sanofi-Aventis	FR0000120578	4,31%
6 - UBS Group	CH0244767585	4,26%
7 - Orange	FR0000133308	4,08%
8 - Swatch Group	CH0012255151	3,93%
9 - GSK PLC	GB00BN7SWP63	3,88%
10 - Zurich Insurance	CH0011075394	3,82%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-4,39	4,00
Investorenes formue	54,92	60,44
Cirkulerende andele (nominel værdi)	59,08	59,94
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	92,96	100,84
Halvårets afkast i procent	-8,28	7,26
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	2,20	0,51
Tracking error	-	-
Active Share	91,98	92,60
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-13,93	11,12
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen blev stiftet i april 2021. Første handelsdag var den 11. oktober 2021, hvorfor afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Europa Value

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.834	1.938
Kursgevinster og -tab		-4.834	2.676
Administrationsomkostninger	1	-1.143	-308
Resultat før skat		-4.143	4.305
Skat		-252	-305
Halvårets nettoresultat		-4.395	3.999

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		2.518	3.438
Kapitalandele	2	53.409	56.818
Andre aktiver		345	272
Aktiver i alt	3	56.272	60.529
Passiver			
Investorenes formue		55.307	60.442
Anden gæld		964	87
Passiver i alt		56.272	60.529

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Heraf performance fee	-	-
1 % af indre værdi	-	-

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	93,9
Øvrige finansielle instrumenter	5,1	6,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 25,88 pct. placeret i Finans, 13,81 pct. i Konsumentvarer, 13,51 pct. i Materialer, 12,41 pct. i Sundhedspleje, 11,16 pct. i Forbrugsgoder og 23,23 pct. i andre sektorer.