

Investeringsforeningen
Great Dane

Halvårsrapport 2022



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
Per Noesgaard

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	
Ledelsesberetning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2022	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 2022 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af aktiekursfald og stigende renter.

Kursfaldene på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er faldet med 13,6 pct., har faldet på det danske marked udgjort 16,5 pct. Samtidig er renteniveauet steget, og renten på en 10-årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 1,73 pct. mod tæt på nul ved årets start.

Det er først og fremmest den russiske invasion af Ukraine, som har vendt de foregående års positive udvikling. Krigen har indebåret politisk usikkerhed samt markante energiprisstigninger og forsyningsbekymringer, og det har været med til at forøge inflationen til det højeste niveau i mange år. Også andre faktorer har spillet ind, navnlig de forsyningskædeproblemer, som nedlukningerne under Covid-pandemien forårsagede.

Anvendt regnskabspraksis

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

regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2021.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2022

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Globale Aktier	-37,59	-6,67	-13,62	539,24	428,17
INDEX+	-18,67	-13,37	-13,62	151,81	163,06
Europa Value	-4,39	-8,28	-13,93	54,92	59,08
I alt	-60,66			745,97	

Påtegninger

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2022 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 2022.

København, den 22. august 2022

Direktion
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse
Investeringsforeningen Great Dane

Henrik Lind-Grønbæk
formand

Peter Møller Lassen

Per Noesgaard

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2022

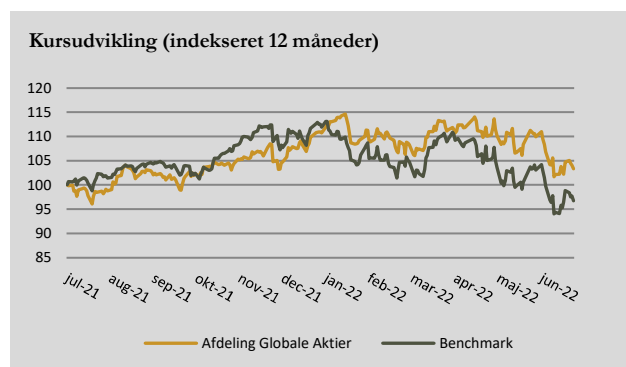
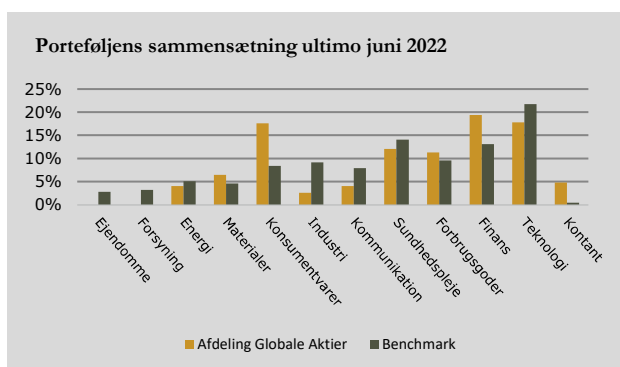
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

Fakta om Afdeling Globale Aktier

Børsnoteret/stiftet	2014
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World Index inkl. nettoudbytte
ÅOP	0,86
Indirekte handelsomkostninger	0,00

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Pfizer	US7170811035	4,45%
2 - Photronics Inc.	US7194051022	3,77%
3 - General Mills Inc	US3703341046	3,50%
4 - AT & T	US00206R1023	3,43%
5 - Molson Coors Brewing	US60871R2094	3,34%
6 - Power Corp. of Canada	CA7392391016	3,12%
7 - BNP Paribas	FR0000131104	3,10%
8 - American Int Group	US0268747849	3,08%
9 - Nokia	FI0009000681	3,08%
10 - Gilead	US3755581036	3,04%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	37,87	-37,59
Investorenes formue	185,16	539,24
Cirkulerende andele (nominel værdi)	146,08	428,17
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	126,75	125,94
Halvårets afkast i procent	26,41	-6,67
Sharpe ratio	0,64	0,45
Standardafvigelse	21,07	18,52
Omkostningsprocent	0,52	0,46
Tracking error	7,49	7,92
Active Share	97,26	96,67
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	16,61	-13,62
Sharpe ratio	0,92	0,64
Standardafvigelse	17,16	16,42

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

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2022

(1.000 kr.)	Note	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.034	8.362
Kursgevinster og -tab		35.840	-43.244
Administrationsomkostninger	1	-886	-1.704
Resultat før skat		37.989	-36.586
Skat		-118	-1.006
Halvårets nettoresultat		37.870	-37.592

Balance, ultimo 1. halvår 2022 samt ultimo 2021

(1.000 kr.)	Note	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		3.557	26.028
Kapitalandele	2	199.015	513.480
Andre aktiver		447	837
Aktiver i alt	3	203.019	540.345
Passiver			
Investorenes formue		202.682	539.238
Anden gæld		337	1.107
Passiver i alt		203.019	540.345

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2021 1/1-30/6	2022 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.)	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	95,0
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	5,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,35 pct. placeret i Finans, 18,7 pct. i Teknologi, 18,46 pct. i Konsumentvarer, 12,62 pct. i Sundhedspleje, 11,89 pct. i Forbrugsgoder og 17,99 pct. i andre sektorer.

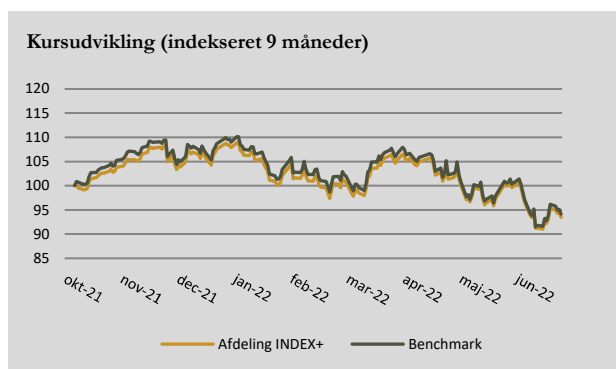
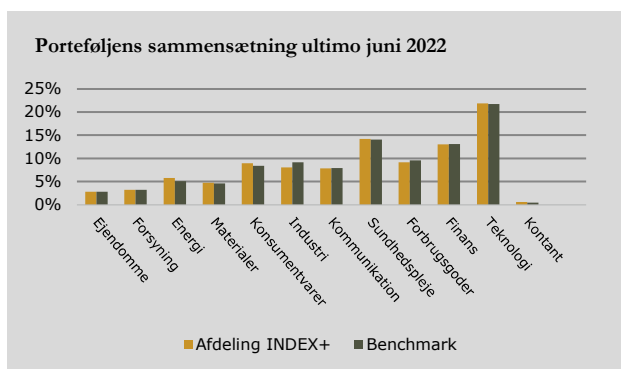
Halvårsregnskab – Afdeling INDEX+

Fakta om Afdeling INDEX+

Børsnoteret/stiftet	2021
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World Index inkl. nettoudbytte
ÅOP	0,12
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Apple	US0378331005	4,45%
2 - Microsoft	US5949181045	3,59%
3 - Amazon.com	US0231351067	1,97%
4 - Alphabet Class A	US02079K3059	1,79%
5 - Tesla Inc	US88160R1014	1,11%
6 - UnitedHealth Group	US91324P1021	0,95%
7 - Johnson & Johnson	US4781601046	0,92%
8 - Facebook	US30303M1027	0,75%
9 - Alphabet-CL C	US02079K1079	0,75%
10 - NVIDIA	US67066G1040	0,72%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.	
Halvårets nettoresultat	-18,67
Investorenes formue	151,81
Cirkulerende andele (nominel værdi)	163,06
Nøgletal pr. andel	
Indre værdi pr. andel, kr.	93,10
Halvårets afkast i procent	-13,37
Sharpe ratio	-
Standardafvigelse	-
Omkostningsprocent	0,29
Tracking error	-
Active Share	24,77
Benchmark	
Benchmark afkast i procent	-13,62
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 6. oktober 2021, hvorfor afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling INDEX+

Resultatopgørelse 1. halvår 2022

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

Balance, ultimo 1. halvår 2022 samt ultimo 2021

(1.000 kr.)	Note	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.312	1.458
Kapitalandele	2	125.264	150.975
Andre aktiver		300	3.237
Aktiver i alt	3	126.876	155.669
Passiver			
Investorenes formue		126.765	151.811
Anden gæld		111	3.858
Passiver i alt		126.876	155.669

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2022 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.)	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	3,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,95 pct. placeret i Teknologi, 14,29 pct. i Sundhedspleje, 13,08 pct. i Finans, 9,17 pct. i Forbrugsgoder, 9,01 pct. i Konsumentvarer og 32,5 pct. i andre sektorer.

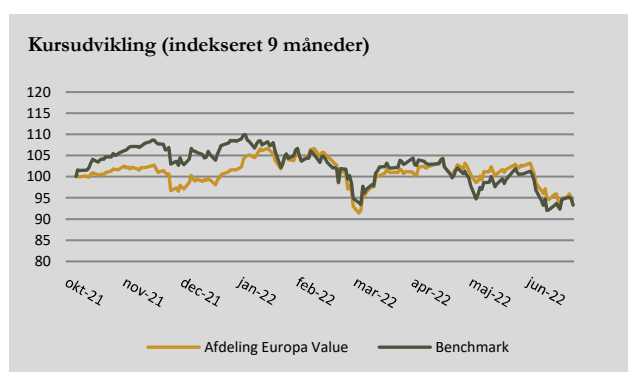
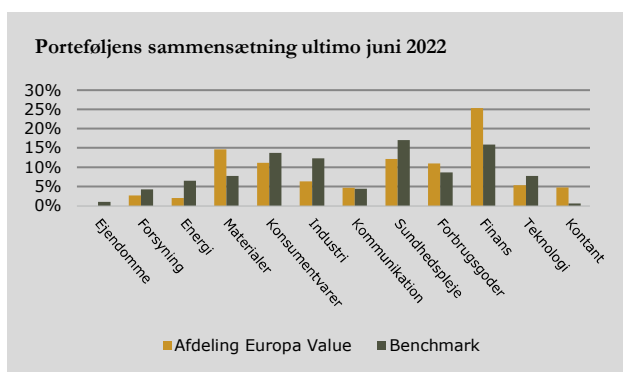
Halvårsregnskab – Afdeling Europa Value

Fakta om Afdeling Europa Value

Børsnoteret/stiftet	2021
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Europe Index inkl. nettoudbytte
ÅOP	1,15
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - HSBC Holdings	GB0005405286	4,63%
2 - Orange	FR0000133308	4,62%
3 - GSK PLC	GB0009252882	4,58%
4 - Sanofi-Aventis	FR0000120578	4,03%
5 - Zurich insurance	CH0011075394	3,94%
6 - Societe	FR0000120966	3,90%
7 - Nokia	FI0009000681	3,85%
8 - Tate&Lyle	GB00BP92CJ43	3,84%
9 - UBS Group	CH0244767585	3,83%
10 - Carrefour	FR0000120172	3,79%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.	
Halvårets nettoresultat	-4,39
Investorenes formue	54,92
Cirkulerende andele (nominel værdi)	59,08
Nøgletal pr. andel	
Indre værdi pr. andel, kr.	92,96
Halvårets afkast i procent	-8,28
Sharpe ratio	-
Standardafvigelse	-
Omkostningsprocent	2,20
Tracking error	-
Active Share	91,98
Benchmark	
Benchmark afkast i procent	-13,93
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 6. oktober 2021, hvorfor afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Europa Value

Resultatopgørelse 1. halvår 2022

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

Balance, ultimo 1. halvår 2022 samt ultimo 2021

(1.000 kr.)	Note	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.810	3.455
Kapitalandele	2	37.895	52.322
Andre aktiver		41	132
Aktiver i alt	3	39.746	55.909
Passiver			
Investorenes formue		39.677	54.921
Anden gæld		69	988
Passiver i alt		39.746	55.909

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2022 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.)	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	93,6
Øvrige finansielle instrumenter	4,7	6,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,57 pct. placeret i Finans, 15,38 pct. i Materialer, 12,76 pct. i Sundhedspleje, 11,69 pct. i Konsumentvarer, 11,51 pct. i Forbrugsgoder og 22,08 pct. i andre sektorer.