

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for maj 2024

Porteføljen gav et afkast på 3,11% i maj, hvilket var bedre end benchmark, som gav 2,89%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Maj 2024	3,11%	2,89%	0,22%
3 Måneder	4,04%	3,55%	0,49%
2024 ÅTD	12,82%	11,53%	1,28%
1 År	24,34%	22,79%	1,55%
Siden start ann.	9,66%	9,37%	0,29%

Først velkommen til alle de nye investorer. I maj er der kommet ca. 30 mio. flere penge i INDEX+, vel at mærke fra mange forskellige investorer. Det er vi meget taknemmelige for. De store banker sender automatisk penge videre til deres investeringsforeninger, fx Nordea Invest og Danske Invest. I Great Dane får vi kun nye penge ind, hvis der er investorer som bevidst vælger os, ofte efter en nøje udvælgelse. Det er vi ydmyge omkring, og vi vil gøre alt for at leve op til de høje forventninger, vi ved, der er til os.

Højere formue er med til, at vi kan sænke risikoen lidt mere, uden at det går ud over afkastpotentialet. Aktuelt er Active Share faldet til 18,58, hvilket også slår igennem på tracking error. Desuden medfører vores meget effektive handelssetup, at vi oftest kan spare nogle implementeringsomkostninger, som så tilfalder alle investorerne i afdelingen. En lille del af merafkastet i maj, kommer således fra denne effektive handel.

Da ovenstående to elementer bestemt også kommer den enkelte investor til gode, bør alle investorer i afdelingen være interesseret i, at vi får endnu mere formue ind i afdelingen.

Forklaring til afkastforskel til benchmark

Faktorer	
Value	-0,100%
Min Vol	-0,110%
Small cap	-0,020%
Momentum	0,155%
ESG	-0,010%
Rebalancering	0,050%
Multi faktor tilgang	-0,180%
Øvrige	
Sektor	-0,020%
Land	-0,010%
Kontanter	-0,016%

Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

Maj måned blev endnu engang præget af de store aktier. De 8 største aktier udgjorde ved indgangen til maj 20% af benchmark. De 8 aktier gav et afkast på 8,7%, og det var derfor det segment, der var bedst at allokere til i maj. På næste side kan man se flere af de store aktiers afkast. Det er tydeligt, at NVIDIA skiller sig ud med et afkast på knap 25%. Aktien har fortsat sin positive udvikling ind i juni måned, og i skrivende stund er den nu den aktie i MSCI World med den højeste vægt. Voldsomt! Aktien er mangedoblet over de seneste år, og kan sagtens fortsætte med at stige. Men den kommer ikke til at blive mangedoblet igen fra det nuværende niveau.

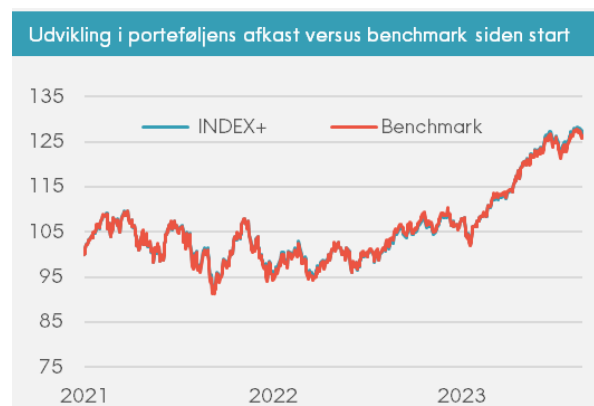
På trods af de største aktiers afkast, så kan man i tabellen se, at Small cap ikke kostede så meget i maj. Det skyldes, at effekten på ingen måder var lineær, og de næststørste aktier havde det lidt svært i maj. Herunder Tesla, som fortsat kæmper med afkastet i 2024.

Bedste faktor blev endnu engang Momentum. Faktoren havde en dårlig april, men har ellers haft en helt suveræn start på 2024, og er i den grad medvirkende til de flotte afkast for INDEX+.

Det benchmark, som vi følger, MSCI World, laver 4 gange om året en justering i sammensætningen af aktier. 2 store og 2 mindre justeringer. Ultimo maj er det en stor justering, som dog alligevel normalt kun ændrer på omkring 2% af benchmark. Men det interessante er, at vi har noteret os, at der hver eneste gang er flere aktier, der ryger ud, end der kommer ind i MSCI World. Det er en naturlig konsekvens af markedsudviklingen og den metodik som MSCI benytter. Det er en lille ulempe for INDEX+, da det normalt er valueaktier der ryger ud og vækstaktier, der kommer ind. Vi har skrevet yderligere om det på LinkedIn, hvis det har interesse.

Great Dane Fund Advisors A/S

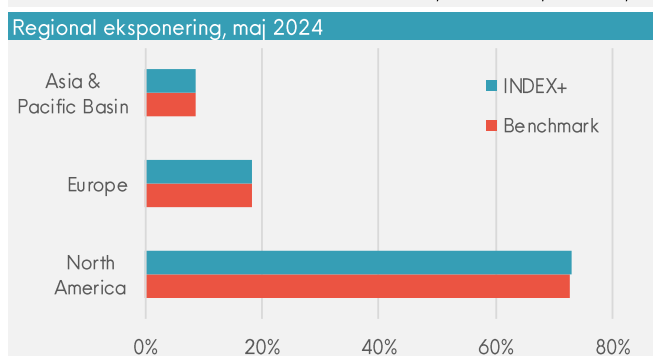
Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



Nøgletal, maj 2024 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, maj 2024		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,88	1,86	0,02	Microsoft Corp		4,44
P/E - Trailing 12-mdr.	31,77	31,85	-0,08	Apple Ord		4,13
P/E - Forecast 12-Mdr.	22,29	23,96	-1,66	Nvidia Corp		4,10
Kurs/pengestrøm (P/CF)	20,75	22,22	-1,48	Amazon.Com Inc		2,49
EV/EBITDA	20,88	25,36	-4,48	Meta Platforms Inc		1,60
Kurs/salg	6,27	6,81	-0,54	Alphabet Inc		1,54
Kurs/indre værdi (P/B)	13,85	14,01	-0,16	Alphabet Inc		1,35
Overskudsgrad	23,62	24,24	-0,63	Eli Lilly And Co		1,02
Egenkapitalens forrentning	49,65	48,49	1,15	Jpmorgan Chase & Co		0,92
Salgsvækst	0,16	0,17	-0,01	Broadcom Inc		0,84
Nettogæld/egenkapital	187,44	99,19	88,25	Top 10 i alt		22,42
Markedsværdi (mia. DKK)	4.013,4	4.123,2	-109,8	769 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, maj 2024				Sektorafkastbidrag, maj 2024			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	23,51	24,32	-0,81	Information Technology	1,67	1,62	0,05
Financials	15,89	15,34	0,55	Financials	0,53	0,48	0,05
Health Care	11,59	11,78	-0,19	Communication Services	0,34	0,36	-0,02
Industrials	11,03	11,11	-0,09	Industrials	0,20	0,15	0,04
Consumer Discretionary	9,94	10,14	-0,20	Utilities	0,19	0,16	0,03
Communication Services	7,53	7,64	-0,11	Health Care	0,15	0,14	0,00
Consumer Staples	6,65	6,56	0,09	Consumer Staples	0,09	0,09	0,00
Energy	4,52	4,44	0,08	Materials	0,09	0,06	0,02
Materials	4,10	3,87	0,23	Real Estate	0,02	0,05	-0,03
Utilities	2,74	2,62	0,11	Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
Real Estate	1,71	2,15	-0,44	Consumer Discretionary	-0,04	-0,10	0,06
Cash & Equivalents	0,78	0,00	0,78	Energy	-0,05	-0,05	0,00
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	3,17	2,96	0,21

Top 10 bidragere til afkast, maj 2024				Bund 10 bidragere til afkast, maj 2024			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Nvidia Corp	3,53	0,85	24,98	Salesforce Inc	0,37	-0,04	-14,14
Apple Ord	4,02	0,48	11,33	Toyota Motor Corp	0,38	-0,03	-7,79
Microsoft Corp	4,39	0,27	5,21	Walt Disney Co	0,29	-0,02	-7,87
Meta Platforms Inc	1,62	0,13	6,89	Tesla Inc	0,60	-0,02	-4,29
Alphabet Inc	1,46	0,08	4,38	Intuit Inc	0,25	-0,02	-9,24
Alphabet Inc	1,30	0,07	4,08	Cvs Health Corp	0,12	-0,02	-13,30
Costco Wholesale Corp	0,56	0,06	10,35	Open Text Corp	0,08	-0,02	-17,86
Qualcomm Inc	0,29	0,06	21,69	Conocophillips	0,22	-0,02	-8,08
Netflix Inc	0,34	0,05	14,77	Merck & Co Inc	0,53	-0,02	-4,31
Walmart Inc	0,46	0,05	9,51	Accenture Plc	0,26	-0,02	-7,60



3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse IGD	n.a.
Standardafvigelse benchmark	n.a.
Sharpe ratio	n.a.
R2	n.a.
Beta	n.a.
Alpha	n.a.
Tracking error	n.a.
Omkostninger	
Løbende årlige omkostninger	0,05%
Performance Fee	35,00%
Marginal omkostningsprocent	0,05%

Stamdata	
ISIN kode	DK0061671872
Benchmark	MSCI World
Formue i mio. kr.	293,1
Indre værdi	125,60
Startdato	12/10/2021
Afdelingstype	Udbyttebetalende
Administrator	Invest Administration A/S
Depotbank & marked 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 forsidens afkast, som er beregnet på grundlag af de officielle indre værdier. Enkelte observationer (outliers) kan derfor påvirke eksempelvis P/E og P/CF værdier betydeligt, når en virksomheds resultat eller pengestrøm eksempelvis er negativt eller ligger tæt på nul.

1) Marginal omkostningsprocent er den omkostningsprocent afdelingen vil falde til i takt med, at formuen stiger.

2) Indirekte handelsomkostninger er et estimat for omkostninger ved underliggende handler med porteføljens aktier, såkaldt 'spread', og indgår i forvejen i indre værdi beregningen og dermed omkostningerne.

Kilde: Invest Administration og Refinitiv Workspace.