

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for juli 2024

Porteføljen gav et afkast på 0,89% i juli, hvilket var lidt højere end benchmark, som gav 0,83%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Juli 2024	0,89%	0,83%	0,06%
3 Måneder	7,39%	7,21%	0,18%
2024 ÅTD	17,50%	16,22%	1,28%
1 år	22,15%	20,64%	1,50%
Siden start ann.	10,66%	10,40%	0,26%

Vi starter lige med en kommentar om afkast- og risikoudviklingen her i starten af august. Man kan læse meget støj rundt omkring, og vores budskab er, at man skal tage det roligt. Har man købt aktier baseret på en sund strategi, så har man også råd til at klare de markedsudsving, som vi ser i øjeblikket. Store markedsudsving er i den grad en del af det at investere i aktier. På lang sigt vil aktier stige!

Juli blev endnu en måned, hvor afdelingen leverede bedre afkast end benchmark. Faktormæssigt var det også endnu en måned, hvor markedet blev vendt lidt på hovedet. Faktorbidragene i tabellen var med modsat fortegn af, hvad vi så i sidste måned. Bortset fra rebalanceringen, som har haft det svært igennem en periode, men som dog var afgørende for, at afdelingen kom godt i gang med året.

Value blev således den bedste faktor i juli, mens Momentum blev den dårligste. Mere interessant er det måske at betragte sektorerne. Der var kun 2 sektorer, der leverede negative afkast, og som det ses på næste side, var der negative bidrag fra IT og Telekommunikation, som leverede afkast på -3% hhv. -4% i juli. Det bidrog til afkastet med 0,07% målt mod benchmark.

I modsætning til den højere volatilitet, som har ramt markedet her i august, så var juli en relativ rolig måned, og bidragene i tabellen er derfor heller ikke så voldsomme.

Dog skete der rent faktisk interessante ting i juli, som måske var en advarsel om, at der var noget mere voldsomt på vej. Torsdag den 11. juli skete der nemlig noget bemærkelsesværdigt på aktiemarkedet. Med meget lav volatilitet steg 75% af de amerikanske aktier, mens selve S&P500 faldt ca. 1%. Det er en meget stor outlier og viste en stor rotation fra store til små aktier.

Siden er volatiliteten, målt ved VIX indekset, steget lidt mere. Og VIX kulminerede foreløbig ved kortvarigt at springe op over 60 i starten af august, da de amerikanske jobtal faldt overraskende meget. Et bemærkelsesværdigt stort spring målt på de sidste 20 år. Siden er VIX faldet lidt tilbage. Men det er meget svært at blive klog på, hvor markedet skal hen. I Japan faldt Nikkei 12% på en enkelt dag, for så at stige 9% dagen efter, hvilket bestemt også er bemærkelsesværdigt. Formentligt skyldes det, at den japanske rente blev sat op, hvilket resulterede i, at japanske yen steg. Det

gav nogle investorer anledning til at afhænde deres lån i japanske yen, og de penge kan meget vel have været investeret i aktiemarkedet.

Forklaring til afkastforskel til benchmark

Faktorer	
Value	0,125%
Min Vol	0,050%
Small cap	0,060%
Momentum	-0,145%
ESG	-0,020%
Rebalancering	-0,040%
Multi faktor tilgang	0,125%
Øvrige	
Sektor	0,070%
Land	0,000%
Konterter	0,000%

Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

Lad os afslutningsvist understrege endnu en gang, at den nuværende markedsudvikling på ingen måder er usædvanlig. Men er man ny i aktiemarkedet, kan det naturligvis være stressende. I skrivende stund er der nogenlunde ro på aktiemarkedet. Men der sker fortsat ting og sager, og risiko har det med ikke at forsvinde lige med det samme, når den først har vist sig. Derfor tror vi, at det ikke er slut med betydelige markedsudsving. Om markedet skal op eller ned på kort sigt, kan stort set ingen forudsige, men historisk set har det været meget svært at time markedet. En god strategi er "Køb og behold", og accepter de udsving der kommer!

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



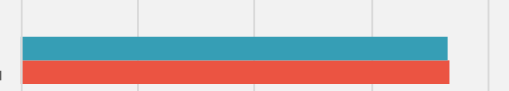
Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal, juli 2024 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, juli 2024		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,86	1,84	0,03	Apple Ord		4,71
P/E - Trailing 12-mdr.	30,39	31,12	-0,72	Microsoft Corp		4,41
P/E - Forecast 12-Mdr.	22,67	24,04	-1,37	Nvidia Corp		4,25
Kurs/pengestrøm (P/CF)	23,25	23,99	-0,74	Amazon.Com Inc		2,59
EV/EBITDA	27,01	28,99	-1,98	Alphabet Inc		1,53
Kurs/salg	6,56	7,00	-0,44	Meta Platforms Inc		1,49
Kurs/indre værdi (P/B)	14,35	14,46	-0,11	Alphabet Inc		1,31
Overskudsgrad	23,93	24,66	-0,72	Broadcom Inc		1,02
Egenkapitalens forrentning	45,05	45,63	-0,57	Eli Lilly And Co		0,99
Salgsvækst	0,21	0,21	0,00	Jpmorgan Chase & Co		0,89
Nettogæld/egenkapital	123,09	103,66	19,43	Top 10 i alt		23,20
Markedsværdi (mia. DKK)	4.429,1	4.506,9	-77,8	784 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, juli 2024				Sektorafkastbidrag, juli 2024			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Utilities	2,73	2,55	0,17	Financials	0,74	0,71	0,03
Real Estate	1,72	2,21	-0,50	Industrials	0,38	0,39	0,00
Materials	3,84	3,72	0,12	Health Care	0,28	0,27	0,00
Information Technology	24,45	24,98	-0,52	Consumer Staples	0,14	0,11	0,04
Industrials	10,93	10,98	-0,05	Utilities	0,11	0,14	-0,02
Health Care	11,41	11,94	-0,53	Materials	0,10	0,10	0,00
Financials	15,67	15,42	0,25	Real Estate	0,08	0,12	-0,04
Energy	4,50	4,28	0,22	Energy	0,05	0,04	0,01
Consumer Staples	6,67	6,38	0,29	Consumer Discretionary	0,04	0,03	0,01
Consumer Discretionary	10,11	10,12	-0,01	Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
Communication Services	7,40	7,42	-0,02	Communication Services	-0,29	-0,31	0,01
Cash & Equivalents	0,58	0,00	0,58	Information Technology	-0,71	-0,76	0,05
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	0,92	0,85	0,08

Top 10 bidragere til afkast, juli 2024				Bund 10 bidragere til afkast, juli 2024			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Apple Ord	4,63	0,22	4,50	Microsoft Corp	4,58	-0,32	-7,24
Tesla Inc	0,75	0,10	16,23	Nvidia Corp	4,41	-0,25	-6,13
Unitedhealth Group Inc	0,69	0,09	12,12	Eli Lilly And Co	1,05	-0,13	-11,96
Berkshire Hathaway Inc	0,74	0,05	6,83	Meta Platforms Inc	1,56	-0,10	-6,67
Jpmorgan Chase & Co	0,88	0,04	4,68	Alphabet Inc	1,53	-0,09	-6,67
Philip Morris International Inc	0,28	0,04	12,63	Amazon.Com Inc	2,54	-0,09	-4,11
Abbvie Inc	0,41	0,03	7,77	Alphabet Inc	1,35	-0,08	-6,44
Johnson & Johnson	0,46	0,03	7,03	Novo Nordisk A/S	0,67	-0,07	-9,31
Goldman Sachs Group Inc	0,27	0,03	11,53	Crowdstrike Holdings Inc	0,13	-0,06	-40,01
Home Depot Inc	0,47	0,03	5,99	Asml Holding Nv	0,47	-0,06	-11,60

Regional eksponering, juli 2024		3 års risikonøgletal	
Asia & Pacific Basin		Standardafvigelse IGD	n.a.
Europe		Standardafvigelse benchmark	n.a.
North America		Sharpe ratio	n.a.
		R2	n.a.
		Beta	n.a.
		Alpha	n.a.
		Tracking error	n.a.
		Ømkostninger	
		Løbende årlige omkostninger	0,05%
		Performance Fee	35,00%
		Marginal omkostningsprocent	0,05%

Stamdata		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.	
ISIN kode	DK0061671872	1) Marginal omkostningsprocent er den omkostningsprocent afdelingen vil falde til i takt med, at formuen stiger.	
Benchmark	MSCI World	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.	
Formue i mio. kr.	321,2		
Indre værdi	130,82		
Startdato	12-10-2021		
Afdelingstype	Udbyttebetalende		
Administrator	Invest Administration A/S		
Depotbank & marked maker	Sydbank A/S		
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S		