

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for september 2024

Porteføljen gav et afkast på 0,77% i september, hvilket var lavere end benchmark, som gav 0,96%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
September 2024	0,77%	0,96%	-0,18%
3 Måneder	2,16%	2,12%	0,04%
2024 ÅTD	18,99%	17,71%	1,28%
1 År	26,37%	25,56%	0,81%
Siden start ann.	10,51%	10,27%	0,24%

September var bemærkelsesværdig, fordi måneden nærmest blev en kopi af august. Markedet startede med at falde markant og steg efterfølgende, så slutresultatet blev et lille plus for måneden.

Undervejs i måneden var der – igen – udpræget fokus på Minimum Volatilitets faktoren. Eller snarere risiko som blev afspejlet i faktoren. Faktisk var investorernes fokus endnu mere udtalt i september, men igen var det med både positivt og negativt fortegn, og hvis man derfor kun betragter hele måneden under et, kan det være svært at opdage.

Det bedste sted at allokere til var dog til de 20% mest risikofyldte aktier, som gav et afkast på 2,38%. Og det er faktisk uanset, om man betragter ren risiko eller vores minimum volatilitets faktor. Måneden var ikke rigtig præget af smukke symmetriske afkastmønstre, og derfor var det værste sted at allokere til ikke et yderpunkt men mellemgode multifaktoraktier. De gav et afkast på -1,09%. Bemærk den meget lille afkastforskel.

Som det ses i tabellen nedenfor, var der heller ikke de store bidrag fra de 5 porteføljefaktorer. Det mest interessante i tabellen er, at rebalanceringsfaktoren tabte 0,14% efter at have bidraget betydeligt i sidste måned.

Forklaring til afkastforskel til benchmark	
Faktorer	
Value	-0,032%
Min Vol	-0,051%
Small cap	0,010%
Momentum	-0,057%
ESG	0,014%
Rebalancering	-0,142%
Multi faktor tilgang	-0,097%
Øvrige	
Sektor	-0,041%
Land	-0,009%
Kontanter	-0,005%
Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen	

På lande- og sektorniveau var der større forskel på afkastene. Danmark faldt f.eks. 10% som følge af, at Novo Nordisk tabte 16%. Sektoren med Forbrugsvarer havde derimod en god måned med stigning på 4,4%. Det skyldtes bl.a., at Tesla steg 21%, og som det

ses på næste side, var det den aktie, der bidrog mest med kroner og øre til afkastet. I det hele taget har bilfabrikanterne været i fokus på det seneste, og mange af de gamle mærker, som Volkswagen og Mazda, har set deres aktiekurs sive en del de seneste måneder. Det har omvendt forbedret deres Value. Tiden må så vise, om det reelt er Value eller om det er begyndende Value-traps. Styrken ved at kombinere Value og Momentum er, at man ikke jager Value aktier, der siver på denne måde.

På trods af, at Tesla har lidt bedre momentum, så er vores model alligevel negativ på Tesla, da den er stor, har dårlig Value og er ekstrem risikofyldt. Benchmark fik derfor endnu mere ud af, at Tesla steg 21%. Faktisk tabte vi 0,04% til benchmark som følge af vores undervægt i Tesla, men vi tjente altså 0,16%, fordi vi trods alt havde investeret i aktien. Det er styrken ved INDEX+, at den primært skal følge benchmark, og så skabe lidt ekstra afkast rundt omkring på alle de små bevidste afvigelser til benchmark.

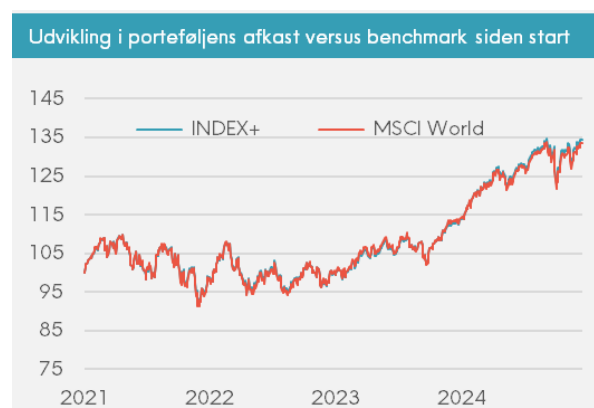
I september var der dog flere tab end gevinster på vores små afvigelser. Porteføljen tabte 0,18%, men for 2024 er afdelingen stadigvæk foran benchmark med 1,28%.

INDEX+ er på vej mod stjernerne.

Afdelingen har snart 3-års fødselsdag, og derfor vil afdelingen i starten af november modtage sin første rating fra Morningstar. Vores ambition er at opnå den bedste rating på 10 års horisont. Men der er noget der tyder på, at afdelingen allerede nu vil opnå den bedste rating på 5 stjerner. Det er et udtryk for det meget svære investeringsmiljø, der har været de sidste 3 år. Vi er således meget få forvaltere, som har formået at levere et højere afkast end MSCI World. Skulle vi nøjes med 4 stjerner er det stadigvæk en rigtig fin start for INDEX+.

Great Dane Fund Advisors A/S

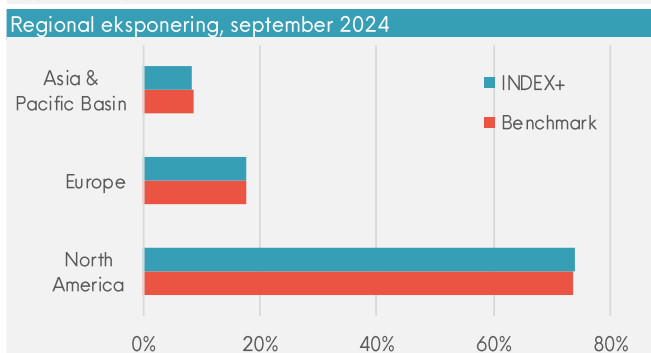
Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



Nøgletal, September 2024 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, September 2024		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,91	1,84	0,07	Apple Ord		4,68
P/E - Trailing 12-mdr.	35,85	37,64	-1,79	Microsoft Corp		4,27
P/E - Forecast 12-Mdr.	24,34	24,90	-0,57	Nvidia Corp		4,11
Kurs/pengestrøm (P/CF)	25,17	25,61	-0,44	Amazon.Com Inc		2,36
EV/EBITDA	25,02	31,21	-6,18	Meta Platforms Inc		1,68
Kurs/salg	6,58	7,03	-0,45	Alphabet Inc		1,35
Kurs/indre værdi (P/B)	3,44	3,61	-0,17	Alphabet Inc		1,23
Overskudsgrad	24,26	24,57	-0,31	Eli Lilly And Co		1,08
Egenkapitalens forrentning	4.426,72	4.330,96	95,75	Broadcom Inc		1,02
Salgsvækst	0,17	0,18	-0,01	Tesla Inc		0,92
Nettogæld/egenkapital	79,28	71,31	7,96	Top 10 i alt		22,69
Markedsværdi (mia. DKK)	4.387,5	4.515,1	-127,6	778 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, September 2024				Sektorafkastbidrag, September 2024			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	23,56	24,77	-1,21	Information Technology	0,37	0,33	0,03
Financials	15,86	15,43	0,42	Consumer Discretionary	0,34	0,43	-0,09
Health Care	11,85	11,71	0,14	Industrials	0,24	0,23	0,01
Industrials	10,74	11,09	-0,35	Communication Services	0,24	0,25	-0,01
Consumer Discretionary	9,79	10,25	-0,46	Materials	0,16	0,14	0,02
Communication Services	7,53	7,55	-0,02	Utilities	0,13	0,12	0,01
Consumer Staples	6,78	6,49	0,29	Real Estate	0,02	0,06	-0,04
Energy	4,08	3,92	0,15	Financials	0,01	0,04	-0,03
Materials	3,81	3,77	0,04	Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
Utilities	2,94	2,70	0,24	Consumer Staples	0,00	0,01	-0,01
Real Estate	2,24	2,32	-0,07	Energy	-0,19	-0,17	-0,02
Cash & Equivalents	0,81	0,00	0,81	Health Care	-0,51	-0,47	-0,04
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	0,80	0,97	-0,17

Top 10 bidragere til afkast, September 2024				Bund 10 bidragere til afkast, September 2024			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Tesla Inc	0,81	0,16	21,12	Novo Nordisk A/S	0,62	-0,11	-16,13
Meta Platforms Inc	1,63	0,15	8,95	Eli Lilly And Co	1,10	-0,09	-8,53
Microsoft Corp	4,27	0,12	2,25	Jpmorgan Chase & Co	0,85	-0,06	-7,02
Amazon.Com Inc	2,41	0,10	3,47	Astrazeneca Plc	0,36	-0,05	-11,68
Oracle Corp	0,35	0,06	19,55	Asml Holding Nv	0,40	-0,04	-8,23
Apple Ord	4,61	0,06	0,85	Daiichi Sankyo Co Ltd	0,13	-0,04	-21,73
Nvidia Corp	4,03	0,06	0,85	Shell Plc	0,32	-0,03	-8,49
Broadcom Inc	0,99	0,06	5,35	Regeneron Pharmaceuticals Inc	0,24	-0,03	-12,04
Home Depot Inc	0,51	0,05	8,99	Berkshire Hathaway Inc	0,84	-0,03	-4,14
Applovin Corp	0,08	0,03	39,34	Adobe Inc	0,30	-0,03	-10,65



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.	342,5
Indre værdi	132,47
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.