



Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for oktober 2024

Porteføljen gav et afkast på 1,05% i oktober, hvilket var højere end benchmark, som gav 0,80%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Oktober 2024	1,05%	0,80%	0,26%
3 Måneder	2,33%	2,09%	0,24%
2024 ÅTD	20,24%	18,65%	1,59%
1 År	31,08%	30,06%	1,02%
3 år ann.	9,10%	8,70%	0,39%
Siden start ann.	10,57%	10,25%	0,32%

Så skete det. INDEX+ har 3-års fødselsdag, og er dermed gammel nok til at begynde at få ratings fra rating bureauerne. Og vi starter godt, med fem stjerner og dermed et afkast i top 10%. På den korte bane vil der ellers normalt være nogle meget aktive forvaltere, som lyser op. Dem kommer vi til at slå på den lange bane, hvor vores målsætning er at ligge i top 10% på 10 års sigt. Det er bemærkelsesværdigt, at vi med et beskedent merafkast på 0,39% årligt til MSCI World allerede er i top 10% efter 3 år. Men det skyldes, at det på grund af Magnificent 7 og den høje afkastkoncentration i aktiemarkedet har været voldsomt svært at skabe merafkast de seneste tre år.

Tak til alle jer, der har støttet os fra starten og tillykke med, at I har fået et ret godt afkast gennem de sidste 3 år. Et afkast, som faktisk er 10% højere end din nabos, karakteriseret ved gennemsnittet af alle afdelinger i den største Morningstar kategori.

Samtidig vil vi byde velkommen til alle de nye investorer. I tredje kvartal var der tilgang af 75 nye investorer, så vi nu er oppe på 326 investorer. Og vi kan se på den daglige handel, at det tal kommer til at stige betydeligt fremadrettet. Det er godt, for INDEX+ har til formål at hjælpe alle danskere til et mere optimalt aktieafkast.

I november måned gav porteføljen et lidt højere afkast end benchmark. Som det ses af tabellen, var det Momentum, der gavnede mest, mens flere af de andre faktorer ikke var attraktive. Som vi har nævnt flere gange, er bl.a. Value og Small cap meget positivt korrelerede, og derfor snyder tabellen en lille smule.

Vores daglige rebalanceringshandler havde det svært, og det var den strategi, der trak mest ned i afkastet i oktober.

Det bedste sted at allokere til var til aktier med højeste 5 års indtjeningsvækst. De gav et afkast på 4,2%. I INDEX+ er det ikke en faktor, der skal skabe afkast, men derimod en risiko-faktor, som vi forsøger at neutralisere effekten af. Det lykkedes, og derfor har det ikke haft nogle konsekvenser for vores afkast. Mere interessant er det at betragte afkastudsving i de faktorer, som vi arbejder aktivt med. Her var det bedst at allokere til de 20% største aktier, som gav et afkast på 2,8%.

De store aktier fortsætter altså med at blive endnu større, og det er lige præcis dette fænomen, som alle de aktive forvaltere

kæmper med hver eneste dag. På LinkedIn har vi skrevet om, at koncentrationen i de store aktier nu er blevet så vanvittig, at MSCI World bliver kategoriseret med en risiko på "over middel". Aktive forvaltere, hvor mange kun har 25-50 aktier i porteføljen, har altså gennemsnitligt en lavere risiko end MSCI World med 1.400 aktier. Det er ret vildt og ret tankevækkende. Og det understøtter vores udsagn om, at MSCI World ikke er et optimalt benchmark. INDEX+ skaber en lidt lavere risiko end MSCI World uden at tabe afkastpotentiale. Det kan ses af standardafvigelsen og beta på den næste side.

Forklaring til afkastforskel til benchmark

Faktorer	
Value	-0,030%
Min Vol	-0,040%
Small cap	-0,015%
Momentum	0,080%
ESG	-0,025%
Rebalancing	-0,170%
Multi faktor tilgang	-0,070%
Øvrige	
Sektor	0,000%
Land	0,030%
Kontanter	0,000%

Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

På grund af de seneste måneders periodevise store udsving og et VIX indeks, der var steget lidt, havde vi forventet lidt større udsving i afkastet i oktober end tilfældet blev. Men det er muligt at markedsdeltagerne har afventet det amerikanske præsidentvalg. Det bliver derfor ret spændende at se, hvad november vil bringe.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



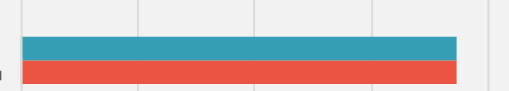
Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal, oktober 2024 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, oktober 2024		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,89	1,84	0,05	Apple Ord		4,68
P/E - Trailing 12-mdr.	35,49	37,79	-2,30	Nvidia Corp		4,64
P/E - Forecast 12-Mdr.	23,81	24,06	-0,25	Microsoft Corp		3,96
Kurs/pengestrøm (P/CF)	25,78	26,42	-0,64	Amazon.Com Inc		2,42
EV/EBITDA	24,33	31,45	-7,12	Meta Platforms Inc		1,71
Kurs/salg	6,72	7,14	-0,42	Alphabet Inc		1,35
Kurs/indre værdi (P/B)	3,51	3,61	-0,10	Alphabet Inc		1,19
Overskudsgrad	24,47	24,86	-0,39	Broadcom Inc		1,07
Egenkapitalens forrentning	45,31	44,05	1,26	Eli Lilly And Co		0,93
Salgsvækst	0,18	0,19	-0,01	Tesla Inc		0,92
Nettogæld/egenkapital	69,69	64,54	5,15	Top 10 i alt		22,86
Markedsværdi (mia. DKK)	4.539,8	4.703,0	-163,2	784 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, oktober 2024				Sektorafkastbidrag, oktober 2024			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	23,80	24,95	-1,15	Financials	0,51	0,53	-0,03
Financials	15,96	15,82	0,13	Information Technology	0,40	0,38	0,02
Health Care	11,27	11,37	-0,10	Communication Services	0,32	0,32	0,01
Industrials	10,81	11,03	-0,22	Energy	0,18	0,12	0,06
Consumer Discretionary	10,08	10,16	-0,08	Utilities	0,03	0,00	0,03
Communication Services	7,67	7,80	-0,14	Industrials	0,02	0,00	0,02
Consumer Staples	6,34	6,32	0,02	Cash & Equivalents	0,01	0,00	0,01
Energy	4,09	4,00	0,09	Consumer Discretionary	-0,01	-0,01	0,01
Materials	3,77	3,62	0,15	Real Estate	-0,02	-0,04	0,02
Utilities	3,12	2,67	0,45	Consumer Staples	-0,08	-0,12	0,04
Real Estate	2,24	2,26	-0,02	Materials	-0,09	-0,11	0,03
Cash & Equivalents	0,86	0,00	0,86	Health Care	-0,16	-0,24	0,07
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	1,10	0,83	0,27

Top 10 bidragere til afkast, oktober 2024				Bund 10 bidragere til afkast, oktober 2024			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Nvidia Corp	4,54	0,35	12,44	Microsoft Corp	4,12	-0,25	-2,87
Jpmorgan Chase & Co	0,84	0,05	8,89	Apple Ord	4,62	-0,17	-0,28
Alphabet Inc	1,32	0,03	6,11	Asml Holding Nv	0,36	-0,06	-16,45
Alphabet Inc	1,17	0,03	6,23	Eli Lilly And Co	1,04	-0,06	-3,67
Wells Fargo & Co	0,25	0,03	18,20	Tesla Inc	0,86	-0,04	-1,78
Netflix Inc	0,44	0,03	9,63	Regeneron Pharmaceuticals Inc	0,20	-0,04	-17,99
Advantest Corp	0,09	0,03	31,07	Elevance Health Inc	0,17	-0,04	-19,74
Microstrategy Inc	0,07	0,03	49,15	Coca-Cola Co	0,40	-0,04	-6,52
Visa Inc	0,54	0,03	8,42	Merck & Co Inc	0,36	-0,04	-7,33
Philip Morris International Inc	0,29	0,02	12,42	Thermo Fisher Scientific Inc	0,30	-0,04	-9,16

Regional eksponering, oktober 2024		3 års risikonøgletal	
Asia & Pacific Basin		INDEX+	Standardafvigelse IGD
Europe		Benchmark	Standardafvigelse benchmark
North America			Sharpe ratio
			R2
			Alpha
			Beta
			Tracking error
			Omkostninger
			Løbende årlige omkostninger
			Performance Fee
			Marginal omkostningsprocent

Stamdata		Bemærk:
ISIN kode	DK0061671872	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.
Benchmark	MSCI World	1) Marginal omkostningsprocent er den omkostningsprocent afdelingen vil falde til i takt med, at formuen stiger.
Formue i mio. kr.	362,7	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.
Indre værdi	133,87	Kilde: Invest Administration og Refinitiv Workspace.
Startdato	12/10/2021	
Afdelingstype	Udbyttebetalende	
Administrator	Invest Administration A/S	
Depotbank & marked maker	Sydbank A/S	
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S	