

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for juli 2026

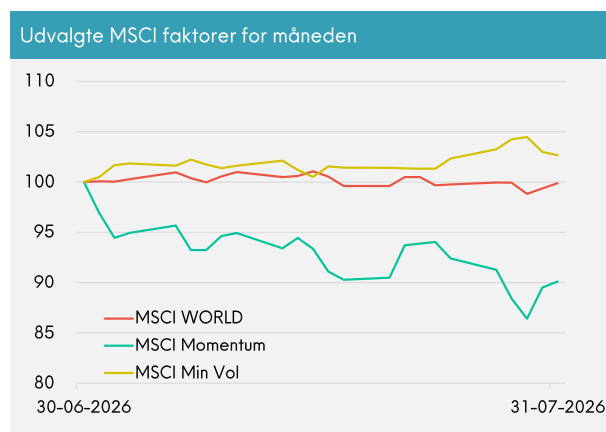
Porteføljen leverede et afkast på -0,08% i juli, hvilket var lidt bedre end benchmark, der gav -0,12%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Juli 2026	-0,08%	-0,12%	0,03%
3 Måneder	6,38%	6,38%	0,00%
2026 ÅTD	13,28%	12,64%	0,63%
1 år	21,58%	19,97%	1,61%
3 år ann.	17,57%	16,57%	1,00%
Siden start ann.	12,58%	12,12%	0,46%

Porteføljens afkast og den beskedne afvigelse i forhold til benchmark indikerer ved første øjekast en rolig måned. Betragter man afkastudviklingen overordnet, som i figuren nedenfor, bevægede MSCI World sig da også meget stabilt gennem juli med blot minimale daglige afvigelser.

Dykker man imidlertid ned i enkeltaktierne – hvor benchmark tæller knap 1.300 selskaber – har der været markant mere uro under overfladen. Figuren illustrerer tydeligt, hvordan de to nøglefaktorer, Momentum og Minimum Volatility, har opført sig i forhold til hinanden. De udviser i øjeblikket en ekstremt lav (negativ) korrelation.

MSCI Momentum oplevede faktisk sin værste måned relativt til MSCI World i mere end 25 år – måske endda nogensinde. De aktier, der havde klaret sig fremragende indtil primo juli, fik det ualmindeligt svært i løbet af måneden. Hele 25 aktier faldt mellem 30% og 50%, herunder selskaber som Intel og Corning. Hovedparten af disse fald var koncentreret om risikofyldte IT-aktier. De mest etablerede, store aktier gik dog fri af denne korrektion, hvorfor det samlede tab for IT-sektoren blev begrænset til -4,9%. Sektoren blev dermed den værste i juli. Månedens bedst præsterende sektor blev Energi, som steg 9,4% drevet af en pæn stigning i olieprisen.



Modsat Momentum havde Value en udmærket måned, og faktoren har nu overhalet Momentum som den bedste faktor i 2026. Value ydede dermed også et ganske pænt bidrag til månedens merafkast.

Som det fremgår af tabellen, var Momentum den eneste faktor med et negativt bidrag. Til gengæld var tilbagegangen så markant, at de øvrige faktorer havde vanskeligt ved fuldt ud at kompensere for faldet.

Forklaring til afkastforskel til benchmark	
Faktorer	
Value	0,158%
Min Vol	0,084%
Small cap	0,101%
Momentum	-0,315%
ESG	0,011%
Rebalancing	0,034%
Multi faktor tilgang	0,147%
Øvrige	
Sektor	0,073%
Land	-0,002%
Kontanter	0,006%
Ovenstående afkastbidrag summerer ikke nødvendigvis til afkastforskellen.	

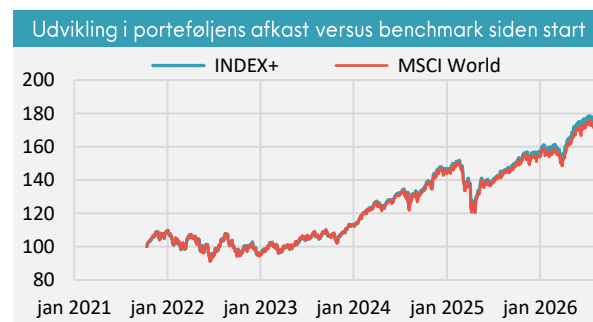
Hvad med SpaceX?

Der er formentlig investorer, der er nysgerrige på denne meget omtalte aktie. Som tidligere nævnt udmærker SpaceX sig ved en relativt lav faktorscore. Som udgangspunkt må det derfor forventes, at vi vil undervægte aktien, medmindre den kan tilføre værdi på anden vis – eksempelvis via risikostyring.

Vores undervægt i juli bidrog positivt med næsten 0,03%, da aktien faldt med 37%. Der er tale om en ekstremt volatil aktie, og vi forventer fortsat store udsving i både op- og nedadgående retning. Månedens største enkelte bidrag til merafkastet kom dog fra vores overvægt i Cognizant Technology Solutions Corp., som steg med godt 40%.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



Nøgletal, juli 2026 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, juli 2026				Ultimo vægt	
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.					
Udbyttepct.	1,19	1,16	0,02	Nvidia Corp			4,94		
P/E - Trailing 12-mdr	27,32	27,96	-0,64	Apple Inc			4,93		
P/E - Forecast 12-Mdr.	20,46	21,03	-0,57	Microsoft Corp			3,46		
Kurs/pengestrøm (P/CF)	19,18	20,20	-1,01	Amazon.Com Inc			2,80		
EV/EBITDA	18,27	18,91	-0,64	Alphabet Inc			2,27		
Kurs/salg	4,64	4,98	-0,34	Alphabet Inc C			1,85		
Kurs/indre værdi (P/B)	6,08	6,49	-0,41	Broadcom Pte Ltd			1,79		
Overskudsgrad	20,1%	20,9%	-0,8%	Meta Platforms Inc			1,22		
Egenkapitalens forrentning	26,3%	27,5%	-1,2%	Micron Technology Inc			1,00		
Omsætningsvækst	9,3%	9,8%	-0,5%	Eli Lilly And Co			0,98		
Nettogæld/egenkapital	0,48	0,47	0,01	Top 10 i alt			25,24		
Markedsværdi (mia. DKK)	776,21	845,81	-69,60	798 selskaber i porteføljen					
Sektorfordeling, juli 2026				Sektorafkastbidrag, juli 2026					
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint			Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	28,40	28,89	-0,49	Financials			0,91	0,92	-0,01
Financials	16,71	16,82	-0,10	Energy			0,48	0,43	0,05
Industrials	11,16	11,42	-0,27	Consumer Discretionary			0,14	0,10	0,04
Health Care	9,23	9,17	0,06	Health Care			0,11	0,07	0,03
Consumer Discretionary	8,65	9,03	-0,38	Consumer Staples			0,10	0,09	0,02
Communication Services	7,90	8,04	-0,14	Communication Services			0,05	-0,03	0,08
Consumer Staples	5,10	5,10	0,00	Real Estate			0,04	0,04	0,00
Energy	4,35	4,02	0,32	Materials			0,03	-0,03	0,07
Materials	3,74	3,24	0,50	Cash & Equivalents			0,00	0,00	0,00
Utilities	2,77	2,54	0,23	Utilities			-0,06	-0,06	0,00
Real Estate	1,76	1,72	0,05	Industrials			-0,33	-0,20	-0,13
Cash & Equivalents	0,22	0,00	0,22	Information Technology			-1,52	-1,42	-0,09
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt			-0,04	-0,10	0,06
Top 10 bidragere til afkast, juli 2026				Bund 10 bidragere til afkast, juli 2026					
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast		
Microsoft Corp	2,94	0,69	23,80	Micron Technology Inc	1,14	-0,41	-29,14		
Amazon.Com Inc	2,48	0,34	13,23	Tesla Inc	1,11	-0,33	-26,47		
Apple Inc	5,16	0,29	6,08	Intel Corp	0,57	-0,26	-35,81		
Exxonmobil Holdings Corp	0,51	0,08	13,26	Advanced Micro Devices Inc	0,94	-0,19	-18,55		
Jpmorgan Chase & Co	0,92	0,07	7,27	Applied Materials Inc	0,51	-0,18	-30,23		
Chevron Corp	0,37	0,06	17,99	Kla Corp	0,34	-0,18	-39,79		
Broadcom Pte Ltd	1,73	0,05	2,40	Lam Research Corp	0,41	-0,17	-32,81		
Mastercard Inc	0,39	0,04	11,07	Asml Holding Nv	0,69	-0,13	-16,58		
Hsbc Holdings Plc	0,40	0,04	10,98	Caterpillar Inc	0,46	-0,13	-23,82		
Visa Inc	0,58	0,04	6,04	Marvell Technology Inc	0,23	-0,12	-37,42		
Regional eksponering, juli 2026				3 års risikonøgletal					
Asia & Pacific Basin	8,7%	8,6%		Standardafvigelse INDEX+			11,36		
				Standardafvigelse benchmark			11,62		
				Sharpe ratio			1,33		
				Alpha			1,34%		
				Beta			97,49%		
				Tracking error			0,81%		
				Information ratio			1,24		
Europe	16,7%	16,8%		Omkostninger					
				Løbende årlige omkostninger			0,05%		
				Performance Fee			35,00%		
				Marginal omkostningsprocent			0,05%		
North America	74,3%	74,3%		Bemærk: På denne side er nøgletal og afkastbidrag beregnet på grundlag af porteføljens daglige beholdninger, bruttoafkast og valutakurser i finanssystemet LSEG Workspace, hvorfor der kan være mindre afvigelser, når der sammenlignes med forsidens afkast, som er beregnet på grundlag af de officielle indre værdier.					
				Vi har fra marts 2025 ændret metoden til at beregne nøgletal som P/E, P/B, EV/EBITDA for både porteføljen og dens benchmark. I stedet for almindelige gennemsnit anvender vi nu en logaritmisk tilgang, hvor hvert selskabs nøgletal vægtes og omregnes, så påvirkningen fra meget høje eller lave værdier reduceres. Markedsværdi beregnes som et harmonisk gennemsnit, der tager bedre højde for forskelle i selskabsstørrelser. Kun selskaber med gyldige og meningsfulde nøgletal indgår i beregningen. Den nye metode forbedrer sammenligningen mellem fonden og benchmark og giver et mere retvisende billede af porteføljens nøgletal sammenlignet med benchmark.					
				Performance Fee opkræves udelukkende af merafstal til benchmark og efter High Water Mark princippet, som gælder i hele fondens levetid. Marginal omkostningsprocent er den omkostningsprocent, afdelingen vil opnå, i takt med at formuen stiger.					
				Kilde: Invest Administration, LSEG Workspace & Great Dane Fund Advisors.					
Stamdata									
ISIN kode	DK0061671872								
Benchmark	MSCI World								
Formue i mio. kr.	2.190,6								
Indre værdi	166,84								
Startdato	12-10-2021								
Afdelingstype	Udbyttebetalende								
Administrator	Invest Administration A/S								
Depotbank & market maker	Sydbank								
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S								