

**Investeringsforeningen
Great Dane**

Halvårsrapport 2024



GREAT DANE

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Great Dane
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.greatdaneinvest.dk
E-mail: gd@ia.dk

CVR-nr.: 36 44 27 78
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.183
Stiftet: 26. september 2014
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Michael Andersen (formand)
Bjarne Toftlund
Sandra Houmann

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Great Dane Fund Advisors A/S
Drejervænget 1
5610 Assens
Telefon: 64 75 11 05

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa
Telefon: 74 37 37 37

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2024	5
Afdeling Globale Aktier	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og note	7
Afdeling INDEX+	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og note	9
Afdeling Europa Value	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og note	11

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2024 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af fortsat stigende aktiekurser og af rentenedsættelser fra centralbankernes side efter de foregående års rentestigninger.

Kursstigningerne på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er steget med 14,8 pct., har stigningen på det danske marked udgjort 8,1 pct. Renteniveauet på en 10-årig dansk

statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 2,53 pct. mod 2,26 pct. ved årets start som følge af, at risikoen for inflation fortsat præger de lange renter.

Det er den generelle positive udvikling i den globale økonomi og igen faldende inflation, som har bidraget til udviklingen i aktiekurser og renter.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2024, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2023.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2024

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Globale Aktier	29,68	5,56	15,27	576,57	439,79
INDEX+	38,13	16,47	15,27	311,84	240,49
Europa Value	3,58	6,35	9,14	54,19	48,46
I alt	71,39			942,60	

Påtegninger

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen Great Dane.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskabet for afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2024.

København, den 19. august 2024

Direktion
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse
Investeringsforeningen Great Dane

Michael Andersen
formand

Bjarne Toftlund

Sandra Houmann

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2024

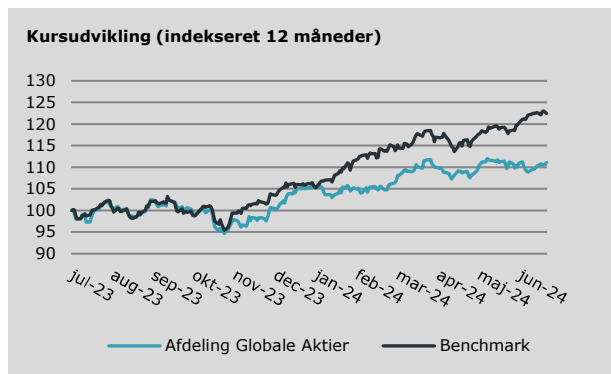
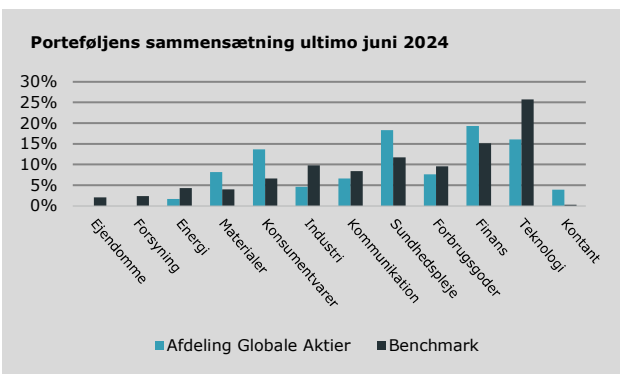
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

Fakta om Afdeling Globale Aktier

Børsnoteret/stiftet	2014
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Index inkl. nettoudbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - AT & T	US00206R1023	4,16%
2 - Deutsche Bank	DE0005140008	3,92%
3 - Hewlett Packard Enterprise	US42824C1099	3,76%
4 - Wells Fargo	US9497461015	3,70%
5 - Power Corp. of Canada	CA7392391016	3,54%
6 - Pfizer	US7170811035	3,38%
7 - Sawai Grp. Holding	JP3323040000	3,13%
8 - Molson Coors Brewing	US60871R2094	3,13%
9 - Gilead	US3755581036	3,07%
10 - Cisco Systems	US17275R1023	3,00%



Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	20,67	29,68
Investorerens formue (ultimo)	632,00	576,57
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	505,69	439,79
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	124,98	131,10
Halvårets afkast i procent	3,37	5,56
Sharpe ratio	0,40	0,51
Standardafvigelse	15,04	13,67
Omkostningsprocent	0,38	0,38
Tracking error	7,75	7,71
Active Share	96,83	97,39
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	12,58	15,27
Sharpe ratio	0,60	0,74
Standardafvigelse	14,75	13,98

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		12.203	12.205
Kursgevinster og -tab		12.445	20.984
Administrationsomkostninger	1	-2.180	-2.092
Resultat før skat		22.468	31.097
Skat		-1.794	-1.417
Halvårets nettoresultat		20.673	29.680

Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		9.850	22.149
Kapitalandele	2	521.739	553.834
Andre aktiver		976	1.467
Aktiver i alt	3	532.566	577.450
Passiver			
Investorerens formue		531.810	576.570
Anden gæld		756	880
Passiver i alt		532.566	577.450

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2023 1/1-30/6	2024 Pr. 30/6
Heraf performance fee	-	-
I % af indre værdi	-	-

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	95,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	4,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,13 pct. placeret i Finans, 19,07 pct. i Sundhedspleje, 16,71 pct. i Teknologi, 14,19 pct. i Konsumentvarer, 8,52 pct. i Materialer og 21,38 pct. i andre sektorer.

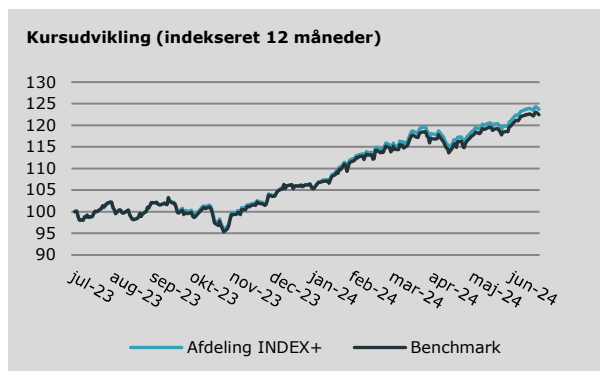
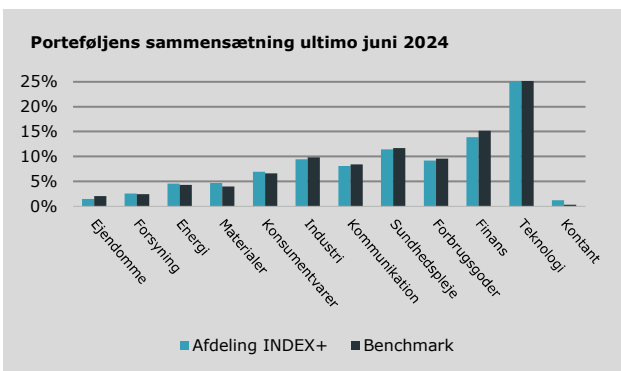
Halvårsregnskab – Afdeling INDEX+

Fakta om Afdeling INDEX+

Børsnoteret/stiftet	2021
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Index inkl. nettoudbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	4,55%
2 - NVIDIA	US67066G1040	4,46%
3 - Apple	US0378331005	4,40%
4 - Amazon.com	US0231351067	2,59%
5 - Meta Platforms A (Facebook)	US30303M1027	1,64%
6 - Alphabet Class A	US02079K3059	1,54%
7 - Alphabet-CL C	US02079K1079	1,35%
8 - Eli Lilly	US5324571083	1,07%
9 - Broadcom Inc.	US11135F1012	1,01%
10 - JP Morgan Chase	US46625H1005	0,88%



Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	19,25	38,13
Investorerens formue (ultimo)	187,58	311,84
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	178,79	240,49
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	104,92	129,67
Halvårets afkast i procent	11,51	16,47
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,03	0,03
Tracking error	-	-
Active Share	24,48	20,92
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	12,58	15,27
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen blev stiftet i april 2021. Første handelsdag var den 11. oktober 2021, hvorfor afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling INDEX+

Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.277	2.892
Kursgevinster og -tab		17.326	35.702
Administrationsomkostninger	1	-45	-72
Resultat før skat		19.558	38.521
Skat		-309	-393
Halvårets nettoresultat		19.249	38.128

Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		2.305	2.485
Kapitalandele	2	213.438	308.100
Andre aktiver		1.963	1.616
Aktiver i alt	3	217.706	312.201
Passiver			
Investoreernes formue		217.680	311.840
Anden gæld		26	361
Passiver i alt		217.706	312.201

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Heraf performance fee	-	-
I % af indre værdi	-	-

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	1,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,93 pct. placeret i Teknologi, 14,04 pct. i Finans, 11,58 pct. i Sundhedspleje, 9,53 pct. i Industri, 9,29 pct. i Forbrugsgoder og 28,63 pct. i andre sektorer.

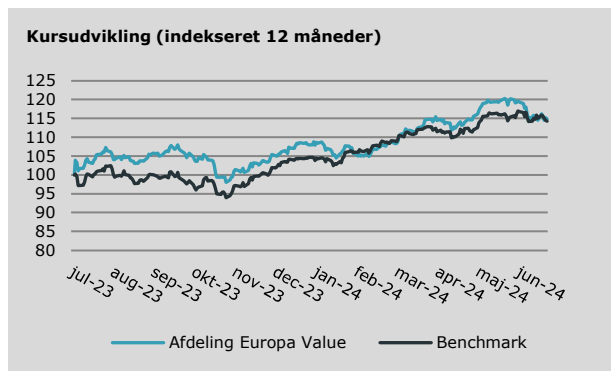
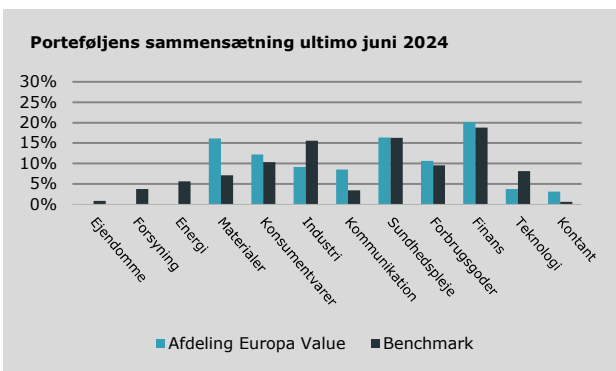
Halvårsregnskab – Afdeling Europa Value

Fakta om Afdeling Europa Value

Børsnoteret/stiftet	2021
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Europe Index inkl. nettoudbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - ITV	GB0033986497	4,96%
2 - Zurich Insurance	CH0011075394	4,88%
3 - Henkel	DE0006048432	4,84%
4 - Danieli Officine Meccaniche SpA	IT0000076502	4,64%
5 - DS Smith Plc.	GB0008220112	4,56%
6 - Siemens	DE0007236101	4,50%
7 - Barclays	GB0031348658	4,49%
8 - Fresenius	DE0005785604	4,24%
9 - SKF B	SE0000108227	4,23%
10 - NN Group	NL0010773842	4,01%



Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	4,00	3,58
Investorerens formue (ultimo)	60,44	54,19
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	59,94	48,46
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	100,84	111,83
Halvårets afkast i procent	7,26	6,35
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,51	0,52
Tracking error	-	-
Active Share	92,60	93,83
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	11,12	9,14
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen blev stiftet i april 2021. Første handelsdag var den 11. oktober 2021, hvorfor afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Europa Value

Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.938	1.934
Kursgevinster og -tab		2.676	2.167
Administrationsomkostninger	1	-308	-300
Resultat før skat		4.305	3.800
Skat		-305	-220
Halvårets nettoresultat		3.999	3.581

Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.220	1.408
Kapitalandele	2	59.173	52.480
Andre aktiver		273	380
Aktiver i alt	3	60.666	54.267
Passiver			
Investoreernes formue		60.578	54.190
Anden gæld		88	77
Passiver i alt		60.666	54.267

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Heraf performance fee	-	-
I % af indre værdi	-	-

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	96,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	3,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,81 pct. placeret i Finans, 16,88 pct. i Sundhedspleje, 16,65 pct. i Materialer, 12,6 pct. i Konsumentvarer, 10,98 pct. i Forbrugsgoder og 22,08 pct. i andre sektorer.