

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for september 2025

September blev en stærk måned for Great Dane INDEX+, med et afkast på 3,15%, hvilket overgik benchmark på 2,82% med 0,33 procentpoint. Der blev samtidig tilført yderligere 115 mio. kr. til afdelingen, og de nye investorer blev budt velkommen med et flot afkast.

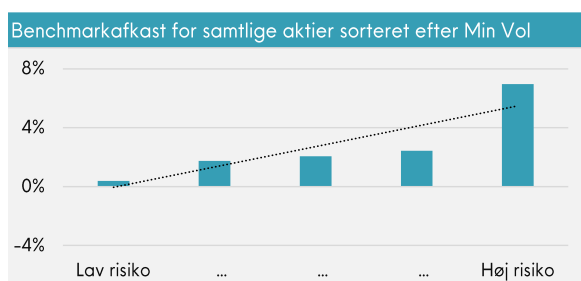
Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
September 2025	3,15%	2,82%	0,33%
3 Måneder	7,47%	7,21%	0,25%
2025 ÅTD	3,95%	3,57%	0,38%
1 år	11,96%	11,48%	0,47%
3 år ann.	16,80%	16,55%	0,25%
Siden start ann.	10,87%	10,57%	0,30%

September er traditionelt en svag måned for aktiemarkedene, men i år så vi en øget risikoappetit på tværs af investorsegmenter. Den amerikanske centralbank FED sænkede renten, hvilket generelt gav medvind til især vækstaktier, som også havde en god måned. Den fortsat lave volatilitet understøtter desuden investorernes investeringslyst.

Afdelingen er nu tæt på at være tilbage på niveauet fra før markedets korrektion i foråret. Ikke alene har vi genvundet terræn – afdelingen har også leveret et højere afkast end benchmark og faldt mindre under nedturen.

Minimum Volatility-faktoren hjalp os godt gennem nedturen, men har siden kostet afkast i en periode, hvor de mest risikofyldte aktier klarede sig bedst. Faktisk har denne faktor givet et negativt afkast på -1% over de seneste fem måneder, mens MSCI World er steget med 15%. Til gengæld har andre faktorer leveret stærkt, hvilket viser styrken i vores diversificerede tilgang, hvor flere alfa-kilder arbejder sammen.

Nedenstående figur viser, hvordan aktier med høj risiko (de dårligste Minimum Volatility-aktier) leverede det højeste afkast – endnu et tegn på markedsdeltagernes appetit på risiko.



IT-sektoren toppede med et afkast på 7%, drevet af blandt andet Apple (+9%), mens stabilt forbrug trak ned med -2,6%, særligt på grund af PepsiCo (-6%). Vores strategi bygger ikke på sektorrotation, men på "stock selection" – evnen til at vælge de rette aktier inden for hver sektor. Vores aktieudvælgelse i finanssektoren bidrog positivt med 0,09 procentpoint til det samlede afkast, bl.a. via overvægt i Robinhood Markets og undervægt i Mastercard. Bedste aktiebidrag på 0,026% kom dog fra en lille overvægt i Micron Technology Inc, som steg med 40%.

Månedens største bidragsydere på faktorniveau var Momentum og i særdeleshed Rebalanceringsfaktoren, som leverede en stærk præstation efter en periode med modvind. En markant forbedring efter en lidt svag periode.

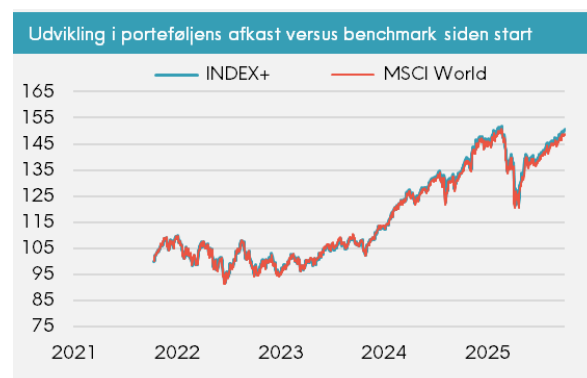
Forklaring til afkastforskel til benchmark

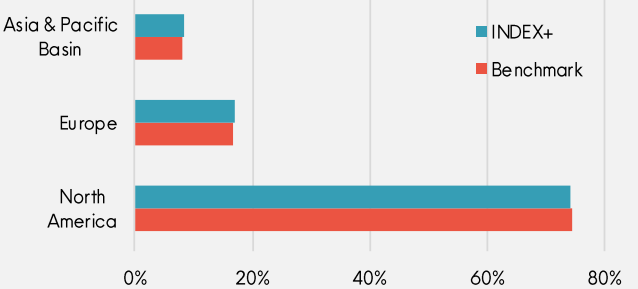
Faktorer	
Value	-0,039%
Min Vol	-0,030%
Small cap	-0,053%
Momentum	0,089%
ESG	-0,004%
Rebalancering	0,206%
Multi faktor tilgang	-0,078%
Øvrige	
Sektor	-0,021%
Land	-0,020%
Konterter	-0,011%

Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



Nøgletal, september 2025 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, september 2025				Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.				
Udbyttepct.	1,07	1,06	0,01	Nvidia Corp			5,44	
P/E - Trailing 12-mdr	29,69	30,77	-1,08	Apple Inc			4,46	
P/E - Forecast 12-Mdr.	23,05	23,79	-0,75	Microsoft Corp			4,43	
Kurs/pengestrøm (P/CF)	20,99	22,02	-1,03	Amazon.Com Inc			2,52	
EV/EBITDA	18,47	19,33	-0,86	Meta Platforms Inc			1,87	
Kurs/salg	4,58	4,93	-0,35	Broadcom Inc			1,78	
Kurs/indre værdi (P/B)	6,53	6,81	-0,29	Alphabet Inc			1,77	
Overskudsgrad	19,6%	20,3%	-0,6%	Alphabet Inc			1,49	
Egenkapitalens forrentning	27,2%	27,6%	-0,5%	Tesla Inc			1,41	
Omsætningsvækst	8,8%	8,8%	0,0%	Jpmorgan Chase & Co			1,01	
Nettogæld/egenkapital	0,45	0,44	0,01	Top 10 i alt			26,18	
Markedsværdi (mia. DKK)	655,84	717,06	-61,22	796 selskaber i porteføljen				
Sektorfordeling, september 2025				Sektorafkastbidrag, september 2025				
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel	
Information Technology	26,33	27,37	-1,05	Information Technology	1,83	1,85	-0,02	
Financials	17,22	16,82	0,40	Communication Services	0,37	0,38	0,00	
Industrials	10,88	11,19	-0,31	Industrials	0,26	0,23	0,03	
Consumer Discretionary	10,53	10,30	0,23	Consumer Discretionary	0,25	0,26	-0,01	
Health Care	9,26	9,11	0,15	Financials	0,21	0,10	0,11	
Communication Services	8,90	8,63	0,27	Health Care	0,11	0,06	0,05	
Consumer Staples	5,53	5,43	0,10	Utilities	0,10	0,08	0,03	
Materials	3,29	3,23	0,05	Materials	0,10	0,07	0,03	
Energy	3,03	3,42	-0,38	Cash & Equivalents	0,01	0,00	0,01	
Utilities	2,64	2,58	0,06	Real Estate	0,01	0,00	0,00	
Real Estate	1,77	1,92	-0,14	Energy	0,00	-0,03	0,03	
Cash & Equivalents	0,62	0,00	0,62	Consumer Staples	-0,12	-0,13	0,01	
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	3,13	2,86	0,27	
Top 10 bidragere til afkast, september 2025				Bund 10 bidragere til afkast, september 2025				
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	
Apple Inc	4,34	0,40	9,27	Amazon.Com Inc	2,62	-0,11	-4,49	
Tesla Inc	1,27	0,37	32,69	Mastercard Inc	0,54	-0,03	-4,81	
Nvidia Corp	5,22	0,36	6,71	Synopsys Inc	0,08	-0,02	-18,56	
Alphabet Inc	1,69	0,21	13,84	Visa Inc	0,65	-0,02	-3,33	
Alphabet Inc	1,44	0,17	13,72	S&P Global Inc	0,18	-0,02	-11,60	
Broadcom Inc	1,79	0,17	10,70	Salesforce Inc	0,24	-0,02	-7,71	
Oracle Corp	0,54	0,13	23,89	Boston Scientific Corp	0,21	-0,02	-7,81	
Micron Technology Inc	0,25	0,09	40,05	Royal Caribbean Cruises Ltd	0,17	-0,02	-10,98	
Asml Holding Nv	0,33	0,09	30,08	Capital One Financial Corp	0,20	-0,02	-6,80	
Microsoft Corp	4,46	0,08	1,83	Texas Instruments Inc	0,15	-0,02	-9,61	
Regional eksponering, september 2025				3 års risikonøgletal				
				Standardafvigelse IGD				11,93
				Standardafvigelse benchmark				12,15
				Sharpe ratio				1,18
				R2				0,996
				Alpha				0,44%
				Beta				0,98
				Tracking error				0,81%
Stamdata				Omkostninger				
ISIN kode	DK0061671872			Løbende årlige omkostninger				0,05%
Benchmark	MSCI World			Performance Fee				35,00%
Formue i mio. kr.	817,1			Marginal omkostningsprocent				0,05%
Indre værdi	144,28			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 fondens afkast, som er beregnet på grundlag af de officielle indre værdier.				
Startdato	12/10/2021			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.				
Afdelingstype	Udbyttebetalende			Performance Fee opkræves udelukkende af merafkast 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.				
Administrator	Invest Administration A/S			Kilde: Invest Administration, LSEG Workspace & Great Dane Fund Advisors.				
Depotbank & market maker	Sydbank A/S							
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S							