

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for september 2026

Porteføljen leverede et afkast på 1,27% i september, hvilket var bedre end benchmark, der gav 1,04%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
September 2026	1,27%	1,04%	0,23%
3 Måneder	2,64%	2,56%	0,08%
2026 ÅTD	16,37%	15,66%	0,70%
1 år	20,55%	19,39%	1,16%
3 år ann.	19,48%	18,67%	0,81%
Siden start ann.	12,75%	12,29%	0,46%

Det positive afkast i september skyldtes i høj grad en stigning i den amerikanske dollar på 2,3 %. Der er fortsat usikkerhed om dollar-udviklingen fremadrettet, men indtil videre viser den styrke.

Rentemarkedet var interessant, da september bød på renteforhøjelser fra alle tre toneangivende centralbanker i USA, Japan og Europa. De lange markedsrenter havde taget forskud på denne udvikling, og de 10-årige statsobligationer var allerede i august begyndt at stige kraftigt i både USA og Europa. Denne udvikling fortsatte i september, så de lange renter nu er højere i alle tre regioner, end de var ved finanskrisen.

Når de lange renter stiger, vil væksttunge selskaber normalt få det sværere, fordi finansieringen af deres fremtidige vækst bliver dyrere. Den effekt var dog fraværende i september. Tværtimod steg IT-sektoren med 6,9 %, og de mest risikofyldte selskaber steg hele 8,9 %. Den svageste sektor blev Materialer med -5,3 %.

Som dansker var det skuffende endnu engang at se et dansk aktiemarked, der har det svært. De danske aktier faldt med hele -7,6 %, i høj grad trukket ned af Novo, der faldt -13,4 % efter en skuffende kapitalmarkedsdag i London. For få år siden var Novo kortvarigt Europas mest værdifulde selskab. Der er lang vej tilbage, og i øjeblikket indtages førerpositionen af hollandske ASML.

Forklaring til afkastforskel til benchmark	
Faktorer	
Value	-0,104%
Min Vol	-0,095%
Small cap	-0,098%
Momentum	0,099%
ESG	-0,013%
Rebalancering	0,046%
Multi faktor tilgang	-0,163%
Øvrige	
Sektor	-0,101%
Land	-0,018%
Kontanter	-0,002%
Ovenstående afkastbidrag summerer ikke nødvendigvis til afkastforskellen.	

Merafkastet i september var tilfredsstillende i lyset af månedens udfordringer. Kursstigningerne i risikofyldte aktier er naturligvis mindre gunstige, når Minimum Volatility er en af kernefaktorerne i

INDEX+. Denne faktor tabte isoleret set knap 0,1 % i forhold til benchmark. Af de 20 aktier, der steg mest på markedet, var de 19 af dem meget risikofyldte.

To af månedens højdespringere var Illumina og Okta med stigninger på henholdsvis 31 % og 24 %. Begge aktier er vi pænt overvægtet i. På trods af deres høje risiko udviser de en lav samlet attraktiv samvariation med resten af markedet, hvilket giver dem en god score på Minimum Volatility. Det interessante ved at anvende Minimum Volatility er netop, at det ikke automatisk udelukker højrisikoaktier — så længe aktien bevæger sig anderledes end det brede marked og dermed bidrager positivt til den samlede diversifikation.

Momentum bidrog igen positivt efter to svære måneder. Rebalanceringsfaktoren var ligeledes positiv for fjerde måned i træk, mens de øvrige fire faktorer trak i negativ retning.

Rebalanceringsfaktoren sikrer, at vi løbende justerer porteføljen mod den ønskede målallokering. I stedet for at rebalancere månedligt, som det ofte ses i branchen, gennemfører vi daglige mikrojusteringer. Derved "masserer" vi porteføljen med mange små køb og salg frem for få store transaktioner.

Formålet er at udnytte kortsigtede kurstrends, som har vist sig robuste over mere end 50 års historiske data — eksempelvis tendensen til, at en aktie, der er faldet den seneste uge, har en statistisk signifikant sandsynlighed for at rette sig i den efterfølgende uge.

Denne strategi har ydet et stærkt bidrag til vores merafkast siden opstart, og særligt de seneste fire måneder har vi høstet gevinster af tilgangen. I en periode, hvor de klassiske faktorer har haft svært ved at vise styrke (hvilket historisk set vil vende), er det værdifuldt at have en dynamisk rebalanceringsfaktor til at løfte afkastet. Det stærke element er, at faktoren har en meget lav — og reelt negativ — korrelation med de øvrige faktorer. Det er en attraktiv egen-skab, når målsætningen i INDEX+ er at fastholde en lav tracking error.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



Nøgletal, september 2026				10 største positioner i porteføljen, september 2026		Ultimo vægt
(vægtet gennemsnit)	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,13	1,09	0,05	Nvidia Corporation		5,60
P/E - Trailing 12-mdr	26,94	27,87	-0,94	Apple Inc.		5,22
P/E - Forecast 12-Mdr.	20,23	20,89	-0,66	Microsoft Corporation		3,82
Kurs/pengestrøm (P/CF)	19,30	20,62	-1,32	Amazon.Com Inc		2,52
EV/EBITDA	18,36	19,24	-0,88	Alphabet Inc.		2,13
Kurs/salg	4,78	5,24	-0,46	Alphabet Inc.		1,71
Kurs/indre værdi (P/B)	6,34	6,77	-0,43	Broadcom Pte Ltd		1,62
Overskudsgrad	20,4%	21,3%	-0,9%	Meta Platforms, Inc.		1,61
Egenkapitalens forrentning	27,1%	28,1%	-1,0%	Micron Technology, Inc.		1,23
Omsætningsvækst	9,6%	10,4%	-0,8%	Advanced Micro Devices, Inc.		1,03
Nettogæld / egenkapital	0,47	0,46	0,01	Top 10 i alt		26,49
Markedsværdi (mia. DKK)	842,90	928,72	-85,82	800 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, september 2026				Sektorafkastbidrag, september 2026			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	30,65	31,79	-1,14	Information Technology	2,07	2,05	0,03
Financials	15,96	15,75	0,21	Communication Services	0,42	0,47	-0,05
Industrials	10,59	10,80	-0,22	Health Care	0,07	0,04	0,03
Health Care	9,37	9,20	0,17	Cash & Equivalents	0,01	0,00	0,01
Consumer Discretionary	8,32	8,36	-0,04	Energy	0,00	0,00	-0,01
Communication Services	8,32	8,29	0,04	Real Estate	-0,05	-0,06	0,01
Consumer Staples	4,87	4,77	0,10	Consumer Staples	-0,07	-0,07	0,01
Energy	4,27	4,03	0,23	Utilities	-0,07	-0,07	0,00
Materials	3,53	3,19	0,34	Industrials	-0,12	-0,20	0,08
Utilities	2,36	2,30	0,06	Materials	-0,17	-0,17	0,00
Real Estate	1,54	1,52	0,03	Consumer Discretionary	-0,26	-0,34	0,08
Cash & Equivalents	0,22	0,00	0,22	Financials	-0,53	-0,55	0,02
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	1,30	1,09	0,21

Top 10 bidragere til afkast, september 2026				Bund 10 bidragere til afkast, september 2026			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Meta Platforms, Inc.	1,43	0,32	29,67	Amazon.Com Inc	2,57	-0,11	-1,91
Apple Inc.	5,16	0,24	7,49	Broadcom Pte Ltd	1,65	-0,09	-2,84
Advanced Micro Devices, Inc.	0,91	0,24	32,91	Jpmorgan Chase & Co.	0,95	-0,07	-4,97
Nvidia Corporation	5,44	0,18	5,91	Bank Of America Corporation	0,49	-0,06	-9,67
Intel Corp	0,51	0,15	37,37	The Home Depot, Inc.	0,31	-0,04	-10,60
Micron Technology, Inc.	1,13	0,12	13,62	Netflix, Inc.	0,26	-0,04	-12,20
Asml Holding N.V.	0,69	0,06	9,99	The Goldman Sachs Group, Inc.	0,30	-0,04	-9,80
Marvell Technology, Inc.	0,22	0,05	27,66	Tesla Inc	0,96	-0,04	-1,38
CrowdStrike Holdings, Inc.	0,31	0,04	17,21	Morgan Stanley	0,29	-0,04	-9,83
Applied Materials Inc	0,39	0,04	14,09	Visa Inc.	0,62	-0,04	-3,13

Regional eksponering, september 2026

Region	INDEX+	Benchmark
Asia & Pacific Basin	8,7%	8,7%
Europe	16,0%	15,9%
North America	75,1%	75,0%

3 års risikonøgletal

Standardafvigelse INDEX+	11,16
Standardafvigelse benchmark	11,39
Sharpe ratio	1,52
Alpha	1,14%
Beta	0,98
Tracking error	0,79%
Information ratio	1,01
Omkostninger	
Løbende årlige omkostninger	0,05%
Performance Fee	35,00%
Marginal omkostningsprocent	0,05%

Stamdata		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.	
ISIN kode	DK0061671872	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.	
Benchmark	MSCI World	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.	
Formue i mio. kr.	2.705,7	Kilde: Invest Administration, LSEG Workspace & Great Dane Fund Advisors.	
Indre værdi	171,39		
Startdato	12/10/2021		
Afdelingstype	Udbyttebetalende		
Administrator	Invest Administration A/S		
Depotbank & market maker	Sydbank		
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S		