

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for august 2025

Porteføljen gav et afkast på 0,45%, hvilket var 0,09% højere end benchmark, som gav 0,35%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
August 2025	0,45%	0,35%	0,09%
3 Måneder	5,04%	5,25%	-0,21%
2025 ÅTD	0,78%	0,74%	0,05%
1 år	10,30%	10,38%	-0,08%
3 år ann.	12,16%	11,99%	0,17%
Siden start ann.	10,24%	10,03%	0,21%

Efter en lidt afdæmpet sommer, hvor porteføljen tabte en smule til benchmark, vendte billedet i august, hvor afdelingen igen leverede merafkast.

Hen over sommeren og foråret har investorernes fokus primært ligget på at justere risikoen i deres porteføljer – enten ved at øge eller reducere eksponeringen mod risikofyldte aktier. Andre investeringsfaktorer som Value og Momentum har ikke været i centrum. I august skiftede billedet, idet investorerne begyndte at allokere mere målrettet på baggrund af faktorer frem for udelukkende risiko. Det er positivt for strategien, og det kunne også ses på månedens resultater.

I øjeblikket er det især Momentum, der tiltrækker sig stor opmærksomhed. Det betyder dog ikke nødvendigvis, at Momentum har været den bedste faktor i august. Ugeobservationer viser ganske vist en betydelig allokering til og fra Momentumaktier, men Value viste sig at være den mest succesfulde faktor i måneden. Porteføljens Value-eksponering bidrog positivt med 0,12%, mens Momentum kostede 0,086%. De bedste valueaktier leverede et stærkt afkast på 3,4%, mens de bedste momentum-aktier faldt med -3,8%.

Investorernes drejning væk fra risiko kan også ses i afdelingens risikomål. Tracking error målt på 10 uger toppede tidligere på sommeren i 1,7%, men er siden faldet til 0,76%, hvilket er tættere på det historisk normale niveau. Over tre år ligger den månedlige tracking error på 0,81%, hvilket er komfortabelt inden for rammen på 1,0%.

Som det ses på næste side, var der store forskelle i afkastet blandt de største aktier i porteføljen. Normalt følges de ad, medmindre selskabsspecifik information driver kursudviklingen.

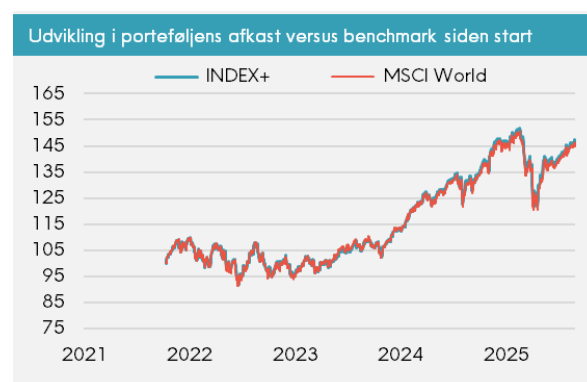
MSCI foretog i august en mindre rebalancering af deres benchmark, hvilket afdelingen hurtigt reagerede på ved at sælge de aktier, der blev fjernet, og afvente køb af de nye aktier, som blev inkluderet. Som vi tidligere har påpeget, er dette endnu et eksempel på, hvorfor MSCI World ikke altid er det optimale benchmark. Når markedet to uger i forvejen ved, hvilke aktier der bliver købt og solgt i stor skala, koster det naturligvis investorerne afkast, hvis man følger benchmark ukritisk. I INDEX+ tager vi som nævnt højde for det, og undgår derfor dette tab.

Siden lanceringen i 2021 har afdelingen leveret et afkast, der ligger over benchmark og hele 15% højere end Morningstar-kategorien "Globale aktier". Det har skabt betydelig interesse for afdelingen. I august modtog vi 40 mio. kr. i nye indskud, og i september er der tilsagn om yderligere 85 mio. kr. Dermed nærmer afdelingen sig en samlet formue på 800 mio. kr. Med den nuværende vækst i formuen bevæger afdelingen sig mod en størrelse, hvor stordriftsfordele kan mærkes. INDEX+ er dog allerede priset efter en stor formue, så det er kun mindre stordriftsfordele, der vil komme investorerne til gode.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

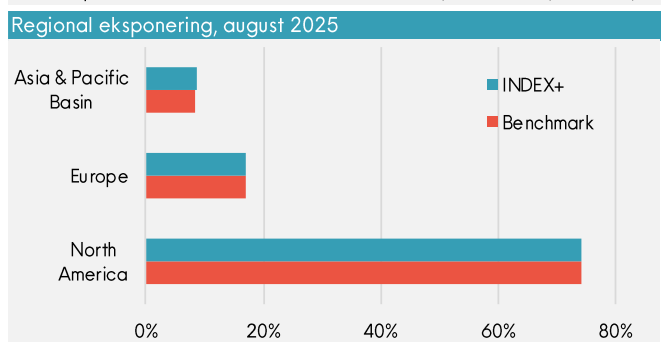
Forklaring til afkastforskel til benchmark	
Faktorer	
Value	0,120%
Min Vol	0,046%
Small cap	0,005%
Momentum	-0,086%
ESG	-0,012%
Rebalancering	0,071%
Multi faktor tilgang	0,059%
Øvrige	
Sektor	0,011%
Land	-0,005%
Kontanter	-0,003%
Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen	



Nøgletal, august 2025 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, august 2025		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,12	1,11	0,01	Nvidia Corp		5,26
P/E - Trailing 12-mdr	28,75	29,63	-0,88	Microsoft Corp		4,57
P/E - Forecast 12-Mdr.	22,35	23,05	-0,71	Apple Inc		4,23
Kurs/pengestrøm (P/CF)	20,26	21,11	-0,85	Amazon.Com Inc		2,65
EV/EBITDA	17,71	18,47	-0,76	Meta Platforms Inc		2,00
Kurs/salg	4,40	4,68	-0,28	Broadcom Inc		1,57
Kurs/indre værdi (P/B)	6,16	6,46	-0,29	Alphabet Inc		1,45
Overskudsgrad	19,5%	20,1%	-0,5%	Alphabet Inc		1,23
Egenkapitalens forrentning	26,2%	27,1%	-0,9%	Jpmorgan Chase & Co		1,10
Omsætningsvækst	8,7%	8,7%	0,0%	Tesla Inc		1,07
Nettogæld/egenkapital	0,45	0,45	0,00	Top 10 i alt		25,15
Markedsværdi (mia. DKK)	621,84	683,87	-62,03	782 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, august 2025				Sektorafkastbidrag, august 2025			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Utilities	3,00	2,57	0,43	Financials	0,28	0,25	0,03
Real Estate	1,92	1,98	-0,06	Health Care	0,26	0,26	0,00
Materials	3,09	3,26	-0,18	Communication Services	0,20	0,16	0,04
Information Technology	25,66	26,28	-0,62	Consumer Discretionary	0,19	0,18	0,01
Industrials	11,21	11,29	-0,08	Materials	0,17	0,15	0,02
Health Care	8,98	9,32	-0,33	Energy	0,05	0,06	-0,01
Financials	17,28	17,20	0,09	Consumer Staples	0,03	0,03	-0,01
Energy	3,36	3,54	-0,18	Real Estate	0,01	0,01	0,00
Consumer Staples	5,80	5,72	0,08	Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
Consumer Discretionary	9,86	10,26	-0,40	Utilities	-0,09	-0,07	-0,02
Communication Services	8,69	8,59	0,10	Industrials	-0,22	-0,19	-0,03
Cash & Equivalents	1,15	0,00	1,15	Information Technology	-0,38	-0,47	0,08
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	0,50	0,39	0,11

Top 10 bidragere til afkast, august 2025				Bund 10 bidragere til afkast, august 2025			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Apple Inc	4,18	0,46	9,52	Microsoft Corp	4,63	-0,25	-6,95
Alphabet Inc	1,42	0,15	8,52	Nvidia Corp	5,48	-0,13	-4,22
Alphabet Inc	1,21	0,12	8,30	Meta Platforms Inc	2,02	-0,10	-6,58
Tesla Inc	1,09	0,08	5,94	Amazon.Com Inc	2,64	-0,07	-4,32
Unitedhealth Group Inc	0,30	0,06	21,45	Oracle Corp	0,46	-0,06	-12,84
Berkshire Hathaway Inc	0,75	0,05	4,26	Intuit Inc	0,29	-0,05	-16,90
Johnson & Johnson	0,55	0,04	5,97	Sap Ag	0,34	-0,03	-7,59
Home Depot Inc	0,41	0,04	8,26	Hitachi Ltd	0,17	-0,03	-13,57
Abbvie Inc	0,40	0,04	8,88	Deere & Co	0,25	-0,02	-10,72
Intel Corp	0,15	0,04	20,29	Tokyo Electron Ltd	0,09	-0,02	-24,19



3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse IGD	12,76
Standardafvigelse benchmark	13,02
Sharpe ratio	0,82
R2	0,997
Alpha	0,38%
Beta	0,98
Tracking error	0,81%
Omkostninger	
Løbende årlige omkostninger	0,05%
Performance Fee	35,00%
Marginal omkostningsprocent	0,05%

Stamdata	
ISIN kode	DK0061671872
Benchmark	MSCI World
Formue i mio. kr.	678,4
Indre værdi	139,87
Startdato	12/10/2021
Afdelingstype	Udbyttebetalende
Administrator	Invest Administration A/S
Depotbank & market maker	Sydbank A/S
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S

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.

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 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.

Kilde: Invest Administration, LSEG Workspace & Great Dane Fund Advisors.