

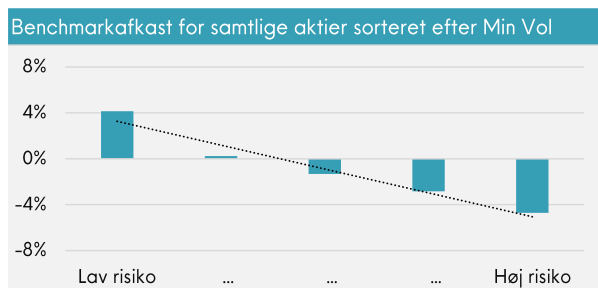
Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for februar 2025

Porteføljen gav et afkast på -0,65% i februar, hvilket var bedre end benchmark, som gav -0,81%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Februar 2025	-0,65%	-0,81%	0,16%
3 Måneder	2,25%	2,14%	0,11%
2025 ÅTD	2,66%	2,33%	0,33%
1 år	22,04%	21,07%	0,97%
3 år ann.	13,71%	13,17%	0,54%
Siden start ann.	12,46%	12,13%	0,34%

Risiko har i høj grad sat dagsordenen i markedet, og særligt vækstaktier led under stigende realrenter. Det betyder dog ikke, at markedet kun bevæger sig i én retning. Tværtimod ser vi, at både op- og nedture primært er drevet af investorenes risikobaserede allokering. Dette understøttes af vores løbende beregninger af de faktorer, vi arbejder med.



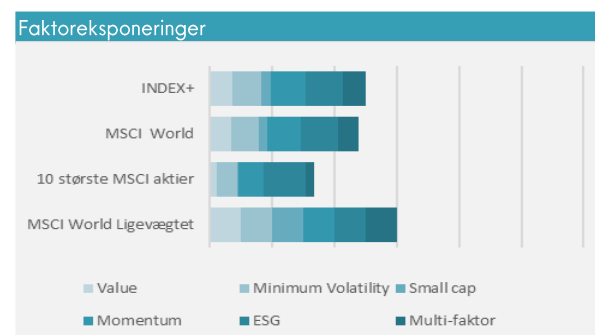
Vi har tidligere fremhævet tydelige afkastmønstre, og denne måned er ingen undtagelse. Figuren ovenfor viser afkastet for alle aktier i MSCI World, inddelt i fem grupper baseret på Minimum Volatilitet-faktoren – en måling, der i høj grad afspejler ren risiko. Med en forklaringsgrad på 95 % er sammenhængen stærkt lineær. Det har i februar været en klar fordel at allokere til de mindst risikofyldte aktier, hvilket har bidraget positivt til vores afkast med 0,107 %.

Forklaring til afkastforskel til benchmark	
Faktorer	
Value	0,081%
Min Vol	0,107%
Small cap	0,030%
Momentum	-0,100%
ESG	-0,002%
Rebalancering	-0,126%
Multi faktor tilgang	0,176%
Øvrige	
Sektor	0,063%
Land	-0,002%
Kontanter	0,000%
Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen	

Februar markerede desuden første gang i mere end to år, at samtlige fem MSCI-faktorer leverede et højere afkast end MSCI World. Dog oplevede vores egen faktortilgang en mindre udfordring på Momentum, hvilket afspejles i tabellen ovenfor.

En af de mest belastede faktoraktier var Tesla, som faldt 28 % i løbet af måneden. På trods af dette markante fald er aktien fortsat blandt de ti største i benchmark. Som det fremgår af næste side, havde flere af de største aktier i MSCI World en udfordrende måned. Figuren nedenfor viser, hvordan de ti største aktier er eksponeret mod faktorerne, sammenlignet med INDEX+ og MSCI World.

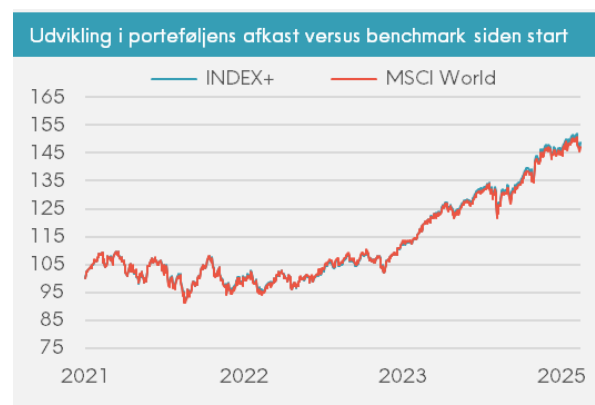
Som vi ofte påpeger, afviger INDEX+ ikke væsentligt fra MSCI World, men vi har en marginalt bedre allokering på samtlige faktorer. Vores Active Share ligger i øjeblikket omkring 18 %.

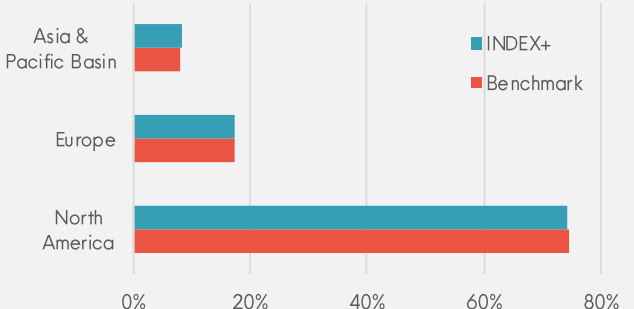


Afdelingen udbetalte udbytte i starten af februar – 4 kr. pr. andel, svarende til knap 3 %. Dette niveau er tilfredsstillende og ligger tæt på MSCI Worlds udbytteprocent. Det er samtidig et fornuftigt estimat for de fremtidige udbetalinger, selvom skatteregler kan medføre visse udsving fra år til år.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



Nøgletal, februar 2025 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, februar 2025			Ultimo vægt	
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.				
Udbyttepct.	1,74	1,72	0,02	Apple Inc			4,94	
P/E - Trailing 12-mdr.	23,44	24,49	-1,05	Nvidia Corp			4,13	
P/E - Forecast 12-Mdr.	23,49	23,72	-0,24	Microsoft Corp			3,77	
Kurs/pengestrøm (P/CF)	20,92	23,92	-3,00	Amazon.Com Inc			2,72	
EV/EBITDA	23,08	24,88	-1,80	Meta Platforms Inc			1,95	
Kurs/salg	6,54	7,06	-0,53	Alphabet Inc			1,37	
Kurs/indre værdi (P/B)	3,51	3,67	-0,16	Alphabet Inc			1,20	
Overskudsgrad	24,97	25,44	-0,47	Broadcom Inc			1,19	
Egenkapitalens forrentning	39,89	40,13	-0,23	Tesla Inc			1,13	
Salgsvækst	0,13	0,14	-0,01	Jpmorgan Chase & Co			1,03	
Nettogæld/egenkapital	76,78	75,80	0,98	Top 10 i alt			23,42	
Markedsværdi (mia. DKK)	4.880,1	5.074,1	-194,0	793 selskaber i porteføljen				
Sektorfordeling, februar 2025				Sektorafkastbidrag, februar 2025				
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint		Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	24,13	24,68	-0,55	Financials		0,34	0,32	0,01
Financials	17,54	16,99	0,55	Consumer Staples		0,29	0,28	0,01
Health Care	10,69	10,82	-0,13	Energy		0,09	0,10	0,00
Industrials	10,60	10,78	-0,17	Health Care		0,09	0,11	-0,02
Consumer Discretionary	10,49	10,58	-0,09	Utilities		0,08	0,05	0,03
Communication Services	8,34	8,16	0,18	Real Estate		0,07	0,06	0,01
Consumer Staples	6,14	6,29	-0,15	Materials		0,02	0,02	0,00
Energy	3,89	3,77	0,12	Cash & Equivalents		0,00	0,00	0,00
Materials	3,27	3,28	-0,02	Industrials		-0,02	-0,04	0,02
Utilities	2,77	2,51	0,27	Communication Services		-0,37	-0,44	0,07
Real Estate	1,81	2,13	-0,32	Information Technology		-0,46	-0,50	0,04
Cash & Equivalents	0,33	0,00	0,33	Consumer Discretionary		-0,73	-0,76	0,03
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt		-0,59	-0,80	0,21
Top 10 bidragere til afkast, februar 2025				Bund 10 bidragere til afkast, februar 2025				
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	
Nvidia Corp	4,19	0,15	3,93	Tesla Inc	1,36	-0,43	-27,66	
Apple Inc	4,80	0,11	2,48	Amazon.Com Inc	2,86	-0,33	-10,78	
Eli Lilly And Co	0,78	0,10	13,59	Alphabet Inc	1,48	-0,27	-16,62	
Berkshire Hathaway Inc	0,77	0,07	9,52	Alphabet Inc	1,26	-0,23	-16,32	
Philip Morris International Inc	0,34	0,06	19,14	Microsoft Corp	3,81	-0,17	-4,26	
Abbvie Inc	0,44	0,06	13,55	Broadcom Inc	1,22	-0,13	-9,96	
At&T Inc	0,37	0,05	15,39	Unitedhealth Group Inc	0,64	-0,09	-12,54	
Rheinmetall Ag	0,13	0,04	33,16	Meta Platforms Inc	1,94	-0,06	-3,14	
Visa Inc	0,67	0,04	6,19	Salesforce Inc	0,42	-0,06	-12,92	
Costco Wholesale Corp	0,59	0,04	7,02	Paypal Holdings Inc	0,15	-0,03	-19,87	
Regional eksponering, februar 2025				3 års risikonøgletal				
				Standardafvigelse IGD13,49				
				Standardafvigelse benchmark13,76				
				Sharpe ratio0,86				
				R20,997				
				Alpha0,66%				
				Beta0,98				
				Tracking error0,85%				
Stamdata				Omkostninger				
ISIN kodeDK0061671872				Løbende årlige omkostninger0,05%				
BenchmarkMSCI World				Performance Fee35,00%				
Formue i mio. kr.551,0				Marginal omkostningsprocent0,05%				
Indre værdi142,48								
Startdato12/10/2021								
AfdelingstypeUdbyttebetalende								
AdministratorInvest Administration A/S								
Depotbank & market makerSydbank A/S								
InvesteringsrådgiverGreat 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 Workspace, hvorfor der kan være mindre afvigelser, når der sammenlignes med forsiden afkast, som er beregnet på grundlag af de officielle indre værdier.				
				Enkelte observationer (outliers) kan derfor påvirke eksempelvis P/E og P/CF værdier betydeligt, når en virksomheds resultat eller pengestrøm eksempelvis er negativt eller ligger meget tæt på nul.				
				Performance Fee opkræves udelukkende af merafkast til benchmark og efter High Water Mark princippet, som gælder i hele fondens levetid.				
				Kilde: Invest Administration og Refinitiv Workspace.				