

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for november 2025

Porteføljen gav et afkast på 0,15% i november, hvilket var væsentligt højere end benchmark, der gav -0,27%. November blev en stærk måned for INDEX+, og årets resultater har indtil videre levet op til vores forventninger.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
November 2025	0,15%	-0,27%	0,41%
3 Måneder	7,18%	6,53%	0,64%
2025 ÅTD	8,01%	7,32%	0,70%
1 år	7,10%	6,61%	0,50%
3 år ann.	14,95%	14,61%	0,33%
Siden start ann.	11,45%	11,09%	0,36%

November var en måned præget af stor volatilitet og spekulationer om, hvorvidt aktiemarkedet befinder sig i en boblefas. Denne usikkerhed førte til et markant fald midt i måneden på knap 5%, især for risikofyldte aktier. NVIDIA-dagen, som markedet nu kalder dagen, hvor NVIDIA offentliggjorde deres regnskab, blev et vendepunkt. Selvom regnskabet oprindeligt blev modtaget positivt, faldt NVIDIA-aktien alligevel 13% i november, hvilket påvirkede hele IT-sektoren negativt. IT-sektoren endte med et fald på 5,2%, mens Medicinal-sektoren var månedens stjerne med en stigning på 7,4%, drevet af Eli Lillys imponerende stigning på 24%. Det skal bemærkes, at afkastet for INDEX+ overgik MSCI World i alle 11 sektorer, hvilket er usædvanligt.

Vi tager ikke stilling til, om der er en boble i markedet, men vores strategier undervægt store aktier med høje værdisætninger, da de ikke er attraktive på de fleste af vores faktorer. INDEX+ har vist, at den kan levere attraktive afkast — både i op- og nedture — og vi forventer, at strategien vil fortsætte med at præstere, uanset markedets retning.

INDEX+ genererede merafstak jævnt gennem måneden. Det blev igen tydeligt, at faktorerne tilførte værdi på forskellige tidspunkter. Value og Minimum Volatility var stærke i den indledende fase af november, mens Momentum i den grad bidrog til afkastet, da markedet begyndte at stige igen.

Samlet set var det Value og Minimum Volatility, der bidrog mest. Men der var ingen af vores faktorer, der trak nævneværdigt ned, og merafstaket blev da også usædvanligt flot.

Den positive udvikling i porteføljen blev understreget af, at 60% af aktierne i benchmark bidrog positivt til merafstaket.

Forklaring til afkastforskel til benchmark

Faktorer	
Value	0,083%
Min Vol	0,095%
Small cap	0,022%
Momentum	-0,012%
ESG	-0,012%
Rebalancing	0,006%
Multi faktor tilgang	0,219%
Øvrige	
Sektor	0,077%
Land	0,016%
Kontanter	0,014%

Ovenstående afkastbidrag summerer ikke nødvendigvis til afkastforskellen.

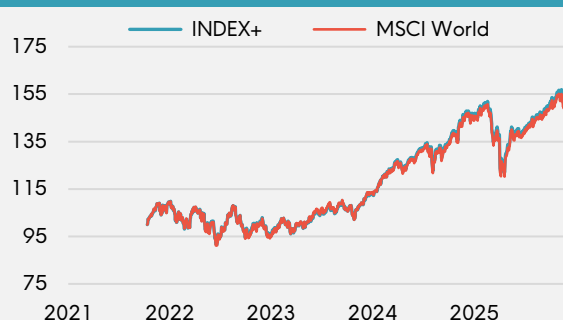
Risiko har været den dominerende faktor i 2025, og det gælder også for november. Den bedste faktorgruppe at allokere til var aktier med lav volatilitet, hvilket gav et afkast på 4,5%. Det var dog lavere end det afkast, vi så i Medicinal, men der er et stort overlap af aktier. Vi forventer, at fokus på risiko vil fortsætte året ud, men også ind i det nye år. Dog ser vi ofte, at investorenes prioriteringer ændrer sig, når et nyt år begynder.

Vi ønsker jer en Glædelig jul og et Godt nytår! Vi ser frem til at fortsætte med at levere attraktive afkast i det nye år.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

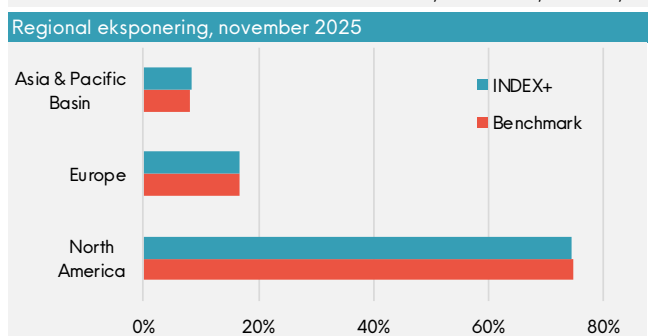
Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal, november 2025				10 største positioner i porteføljen, november 2025		Ultimo vægt
(vægtet gennemsnit)	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,03	1,03	0,00	Nvidia Corp		5,19
P/E - Trailing 12-mdr	30,01	30,62	-0,61	Apple Inc		4,93
P/E - Forecast 12-Mdr.	22,83	23,35	-0,52	Microsoft Corp		4,13
Kurs/pengestrøm (P/CF)	20,69	21,58	-0,89	Amazon.Com Inc		2,62
EV/EBITDA	18,51	19,15	-0,64	Alphabet Inc		2,24
Kurs/salg	4,60	4,93	-0,34	Broadcom Pte Ltd		2,14
Kurs/indre værdi (P/B)	6,41	6,73	-0,31	Google Llc		1,88
Overskudsgrad	19,4%	20,1%	-0,8%	Meta Platforms Inc		1,57
Egenkapitalens forrentning	26,9%	27,7%	-0,8%	Tesla Inc		1,42
Omsætningsvækst	9,3%	9,5%	-0,1%	Jpmorgan Chase & Co		1,03
Nettogæld/egenkapital	0,44	0,43	0,01	Top 10 i alt		27,16
Markedsværdi (mia. DKK)	632,28	692,50	-60,22	793 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, november 2025				Sektorafkastbidrag, november 2025			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	27,23	27,34	-0,11	Health Care	0,74	0,71	0,04
Financials	16,32	16,43	-0,11	Communication Services	0,34	0,33	0,02
Industrials	10,76	10,94	-0,18	Financials	0,30	0,26	0,03
Consumer Discretionary	9,87	10,01	-0,14	Consumer Staples	0,20	0,18	0,02
Health Care	9,83	9,93	-0,10	Materials	0,16	0,11	0,06
Communication Services	8,96	8,95	0,01	Energy	0,08	0,07	0,01
Consumer Staples	5,22	5,40	-0,18	Real Estate	0,05	0,02	0,03
Energy	3,31	3,37	-0,06	Utilities	0,05	0,05	0,00
Materials	3,10	3,10	-0,01	Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
Utilities	2,92	2,67	0,25	Industrials	-0,17	-0,22	0,05
Real Estate	1,73	1,85	-0,13	Consumer Discretionary	-0,19	-0,23	0,04
Cash & Equivalents	0,76	0,00	0,76	Information Technology	-1,36	-1,49	0,14
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	0,22	-0,21	0,44

Top 10 bidragere til afkast, november 2025				Bund 10 bidragere til afkast, november 2025			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Alphabet Inc	2,06	0,28	13,27	Nvidia Corp	5,52	-0,75	-13,05
Google Llc	1,71	0,23	12,99	Microsoft Corp	4,20	-0,22	-5,30
Eli Lilly And Co	0,87	0,18	24,17	Oracle Corp	0,45	-0,13	-23,50
Broadcom Pte Ltd	1,93	0,18	8,44	Amazon.Com Inc	2,62	-0,12	-5,01
Apple Inc	4,77	0,15	2,69	Palantir Technologies Inc	0,48	-0,09	-16,41
Johnson & Johnson	0,60	0,06	9,67	Tesla Inc	1,39	-0,08	-6,28
Berkshire Hathaway Inc	0,79	0,05	7,03	Softbank Group Corp	0,16	-0,07	-38,95
Roche Holding Ag	0,30	0,05	18,08	Advanced Micro Devices Inc	0,41	-0,07	-15,51
Walmart Inc	0,55	0,05	8,65	3i Group Plc	0,09	-0,03	-27,18
Merck & Co Inc	0,23	0,05	21,28	Arista Networks Inc	0,15	-0,03	-17,56



Stamdata		3 års risikonøgletal	
ISIN kode	DK0061671872	Standardafvigelse IGD	11,63
Benchmark	MSCI World	Standardafvigelse benchmark	11,89
Formue i mio. kr.	978,5	Sharpe ratio	1,05
Indre værdi	149,91	R2	0,995
Startdato	12/10/2021	Alpha	0,54%
Afdelingstype	Udbyttebetalende	Beta	0,98
Administrator	Invest Administration A/S	Tracking error	0,85%
Depotbank & market maker	Sydbank A/S	Omkostninger	
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S	Løbende årlige omkostninger	0,05%
		Performance Fee	35,00%
		Marginal omkostningsprocent	0,05%

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 forsidsens 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.