

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for oktober 2025

Oktober gav et afkast på 3,76%, hvilket var lidt lavere end benchmark på 3,89%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Oktober 2025	3,76%	3,89%	-0,14%
3 Måneder	7,50%	7,20%	0,30%
2025 ÅTD	7,86%	7,60%	0,25%
1 år	14,95%	14,90%	0,05%
3 år ann.	15,85%	15,68%	0,17%
Siden start ann.	11,64%	11,38%	0,26%

IT-aktierne fortsatte deres imponerende kursudvikling. Sektoren steg med 8,3%, hvilket ingen andre sektorer kunne matche. Denne stigning blev drevet af fortsat optimisme omkring teknologiske innovationer, især inden for kunstig intelligens og cloud computing. Som det ses på næste side, bidrog NVIDIA alene med 0,44% til afkastet efter en stigning på 10,5%. Virksomhedens rolle som nøgleleverandør til AI-infrastruktur har gjort den til en af de mest eftertragtede aktier i 2025. Den dårligste sektor blev materialer, der faldt med 1,1%.

Det var dog mere nogle karakteristika ved IT-aktier, der bar afkastet. Risikofyldte aktier med høj fremadrettet indtjeningsvækst havde en voldsom god måned med et afkast på knap 12%.

Derfor er det ikke en overraskelse, at faktoren Minimum Volatility omvendt havde en dårlig måned. Faktoren, der typisk trives i usikre markeder, blev overskygget af investorenes risikoappetit i oktober. Faktoren har haft et dårligt år, og oktober var ingen undtagelse.

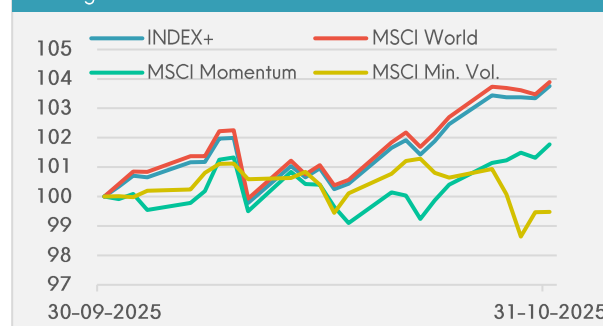
Forklaring til afkastforskel til benchmark

Faktorer	
Value	-0,105%
Min. Vol.	-0,108%
Small cap	-0,127%
Momentum	0,159%
ESG	0,101%
Rebalancing	0,122%
Multifaktor tilgang	-0,089%
Øvrige	
Sektor	-0,047%
Land	-0,004%
Konter	-0,023%

Ovenstående afkastbidrag summerer ikke nødvendigvis til afkastforskellen.

I figuren nedenfor viser vi, hvordan faktoren udviklede sig i måneden. Som det ses, endte den under niveau 100 og gav dermed et negativt afkast. Vi viser ligeledes, hvordan MSCI Momentum gjorde det. Strategien tabte 2% til MSCI World. På trods af det kan man se, at INDEX+ havde gavn af momentum-faktoren. MSCI Momentum er en meget aktiv strategi med store afvigelser, som åbenbart har ramt strategien i oktober. Vi beregner Momentum lidt anderledes end MSCI, og den tilgang har i 25 år vist stærke afkast. Indtil videre har vores Momentum givet et højere risikojusteret afkast end MSCI Momentum, siden vi startede INDEX+ i 2021.

Udvalgte MSCI faktorer for måneden



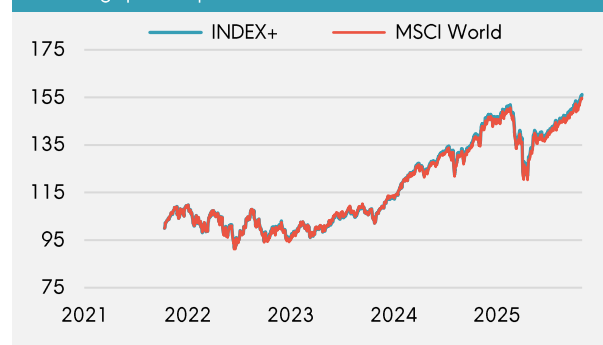
ESG bidrog med et flot merafkast til porteføljen. Faktoren har ikke rørt meget på sig siden vi startede strategien, men på det seneste er den begyndt at bidrage mærkbart.

Til sidst skal det nævnes, at vores løbende handelsaktivitet, hvor vi tilpasser porteføljen til de 5 faktorer, også havde en flot måned. Vi kalder den for vores "rebalanceringsfaktor". Det er den faktor, der har været klart bedst for det samlede afkast siden start.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

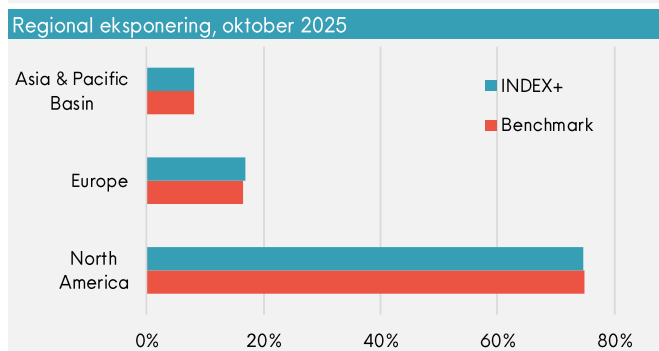
Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal, oktober 2025 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, oktober 2025		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,02	0,99	0,03	Nvidia Corp		5,77
P/E - Trailing 12-mdr	30,35	31,70	-1,35	Apple Inc		4,67
P/E - Forecast 12-Mdr.	23,07	24,09	-1,02	Microsoft Corp		4,26
Kurs/pengestrøm (P/CF)	21,02	22,37	-1,35	Amazon.Com Inc		2,68
EV/EBITDA	18,70	19,84	-1,15	Alphabet Inc		1,98
Kurs/salg	4,71	5,10	-0,39	Broadcom Inc		1,95
Kurs/indre værdi (P/B)	6,69	7,09	-0,40	Alphabet Inc		1,65
Overskudsgrad	19,7%	20,3%	-0,6%	Meta Platforms Inc		1,64
Egenkapitalens forrentning	27,2%	27,9%	-0,7%	Tesla Inc		1,43
Omsætningsvækst	9,5%	9,6%	-0,1%	Jpmorgan Chase & Co		1,07
Nettogæld/egenkapital	0,43	0,40	0,02	Top 10 i alt		27,09
Markedsværdi (mia. DKK)	623,92	697,40	-73,48	806 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, oktober 2025				Sektorafkastbidrag, oktober 2025			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	27,41	28,59	-1,18	Information Technology	2,31	2,31	0,00
Financials	16,26	16,18	0,07	Health Care	0,45	0,47	-0,02
Industrials	10,64	11,07	-0,42	Communication Services	0,32	0,31	0,01
Consumer Discretionary	10,17	10,26	-0,09	Consumer Discretionary	0,31	0,35	-0,04
Health Care	9,47	9,21	0,25	Industrials	0,23	0,32	-0,09
Communication Services	8,81	8,60	0,21	Utilities	0,13	0,13	0,00
Consumer Staples	5,50	5,24	0,25	Energy	0,04	0,05	-0,01
Energy	3,33	3,34	-0,01	Financials	0,03	-0,03	0,06
Materials	3,09	3,08	0,00	Cash & Equivalents	0,01	0,00	0,01
Utilities	2,78	2,60	0,17	Consumer Staples	0,00	0,04	-0,04
Real Estate	1,89	1,83	0,06	Materials	-0,01	-0,03	0,02
Cash & Equivalents	0,67	0,00	0,67	Real Estate	-0,01	-0,01	0,00
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	3,79	3,90	-0,11

Top 10 bidragere til afkast, oktober 2025				Bund 10 bidragere til afkast, oktober 2025			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Nvidia Corp	5,38	0,44	10,52	Meta Platforms Inc	1,86	-0,22	-10,09
Alphabet Inc	1,81	0,27	17,79	Fiserv Inc	0,09	-0,05	-47,32
Amazon.Com Inc	2,47	0,27	13,27	Berkshire Hathaway Inc	0,75	-0,04	-3,27
Apple Inc	4,50	0,27	8,13	Oracle Corp	0,55	-0,04	-4,75
Alphabet Inc	1,51	0,23	17,84	Netflix Inc	0,54	-0,04	-4,96
Broadcom Inc	1,82	0,21	14,10	At&T Inc	0,27	-0,03	-9,79
Advanced Micro Devices Inc	0,36	0,16	61,21	Progressive Corp	0,18	-0,03	-15,01
Micron Technology Inc	0,37	0,11	36,28	Linde Plc	0,24	-0,03	-10,32
Eli Lilly And Co	0,70	0,09	15,17	Home Depot Inc	0,44	-0,03	-4,60
Avantest Corp	0,12	0,06	54,17	Philip Morris International Inc	0,27	-0,03	-8,51



3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse IGD	11,64
Standardafvigelse benchmark	11,88
Sharpe ratio	1,13
R2	0,996
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.	899,7
Indre værdi	149,69
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. Markeds værdi 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.