



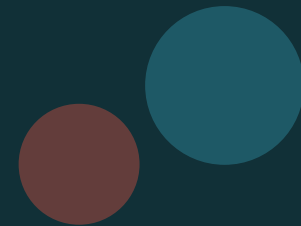
INDEX+

Ultimo Marts 2025



En fond, som følger MSCI World og giver lidt ekstra, er
en super idé – især til de lave omkostninger

– Karsten Andersen, investor



Indhold

- Introduktion
- Afkast
- Portefølje
- Omkostninger

God fornøjelse!

*Hvis der er noget vi ikke har
forklaret godt nok i vores
præsentation, eller hvis du blot har
spørgsmål, så ring endelig til os på*

61 40 41 41

INDEX+ er bedst ud af 103 globale fonde

Globale aktiefonde



Denne analyse er baseret på data indsamlet og fremvist af Finans Danmark. Samtlige noterede fonde i kategorien "Aktier Globale" er medtaget. 103 fonde har 3 års historik og indgår dermed i analysen. De 3 grundlæggende ranglister ses til højre. Nedenfor vises en kombineret rangliste, hvor der sorteres på summen af placeringspoint fra de 3 ranglister.

Nr.	Navn	Placeringspoint
1	Great Dane INDEX+	5
2	Nordea Invest Globale Aktier Indeks KL...	20
3	Danske Invest Global Indeks klasse DK...	21
4	Nykredit Invest Globale Aktier Basis	21
5	Nordea Invest Global Enhanced KL 1	25
6	Sydinvest Morningstar Global Markets S...	27
7	BIX Globale Aktier ESG Universal	34
8	Lån & Spar Invest Globale Aktier Basis...	38
9	I&T Globale Aktier ESG Select	42
10	Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability	44

Top 5	Løbende omkostninger
Great Dane INDEX+	0,05%
Danske Invest Global Indeks – Akk.	0,40%
Danske Invest Global Indeks 2 – Akk.	0,40%
Danske Invest Global Indeks klasse DKK	0,40%
Nykredit Invest Globale Aktier Basis	0,45%

Top 5	3 års afkast p.a.
Sydinvest Morningstar Global Markets S...	15,55%
Nordea Invest Global Enhanced KL 1	13,80%
Great Dane INDEX+	13,71%
Wealth Invest Secure Market Power	13,65%
Wealth Invest Metropolis Globale Aktier	13,52%

Top 5	3 års Sharpe ratio
Great Dane INDEX+	0,77
Sparinvest INDEX Globale Aktier Min, ...	0,77
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks	0,77
Værdipapirfonden Sparinvest INDEX Glo...	0,76
Nordea Invest Global Enhanced KL 1	0,75

Kilde: Great Dane Fund Advisors A/S på grundlag af data fra Finans Danmark ultimo februar 2025.

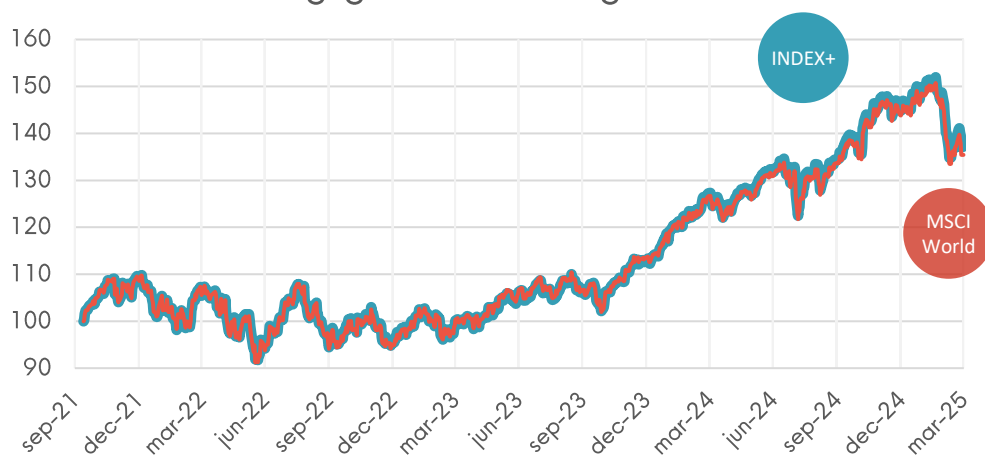
Status for INDEX+

- Stærkt 2024 har resulteret i 5 stjerner fra Morningstar
- INDEX+ har det højeste risikojusterede afkast på 3 år, ifølge Finans Danmark
- 2025 fortsætter de gode takter, og i år er samtlige 5 faktorer bedre end MSCI World
- Samlet har faktorerne siden start dog haft det svært, primært fordi de store aktier har drillet

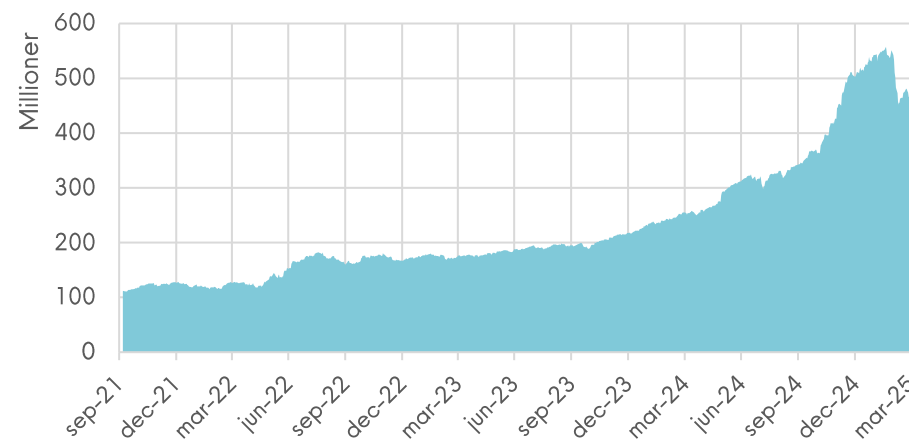
12/10/21 - 31/3/25	INDEX+	MSCI World
Afkast (p.a. netto)	9,54%	9,14%
Stdafv. (p.a.)	13,92%	14,20%
Afkast/Risiko	0,69	0,64
Merafkast (p.a.)	0,40%	
Tracking error	0,87%	
Information Ratio	0,46	
Beta	0,979	
Antal aktier	764	1352
Formue (mio kr)	466,3	

Note: Beregninger er baseret på ugentlige og månedlige observationer, og afkast efter omkostninger.

Daglig afkastudvikling siden start

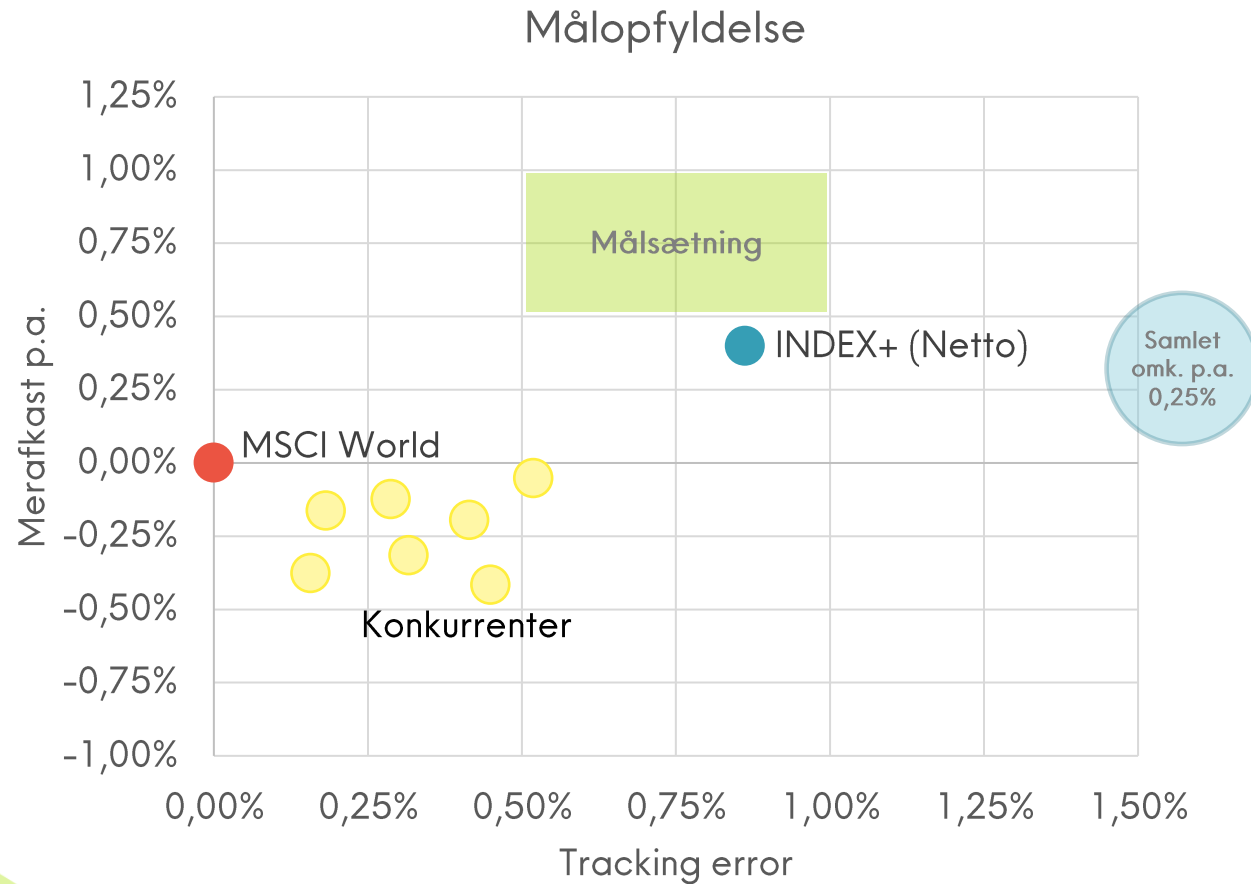


Formueudvikling



Målopfylldelse (31/3-25)

- Målopfylldelse vil give en Information Ratio på omkring 1
- Siden start har investor realiseret et afkast som er 0,40% p.a. over MSCI World efter omkostninger, og har i alt betalt 0,25% p.a. i samlet fee
- Hvis målsætningen indfries, skal man forvente at betale 0,45% p.a.
- INDEX+ er designet til at konkurrere mod de passive "gule"



MÅLSÆTNING

0,5% til 1,0% i merafkast p.a.
0,5% til 1,0% i tracking error p.a.

INDEX+ SOM FUNDAMENT I ENHVER PORTEFØLJE

- Markedsafkast til landets billigste pris
- Mulighed for merafkast
- Stor spredning
- Nemt at handle i egen bank eller investeringsplatform
- Kan bruges til alt fra børneopsparing til selskaber (VSO er eneste undtagelse)



Ca. 800 Aktier fra hele verden



MSCI World
(23 lande)



Optimer dit aktieafkast med INDEX+

Afkast

- ✓ Attraktivt markedsafkast suppleret med lille eksponering mod historisk gode strategier

Almindelige indeksinvesteringer og ETF'ere er super gode, men deres tilgang er ikke helt optimal. [Læs](#) vores notat for at forstå hvorfor at vi investerer bare lidt anderledes og lidt smartere

- ✓ Uhørt billigt, helt ned til 0,05% p.a.

Vi vil gøre alt for at levere det vi forventer, nemlig lidt højere afkast end markedet. Lykkedes det vil omkostningerne stige lidt. Vores mål er at du får 0,75% højere afkast end MSCI World hvert år, efter omkostninger. Hvis det lykkedes skal man forvente at have betalt 0,45% i omkostninger om året. [Læs](#) mere om hvorfor det er en fordel for dig, at vi har gjort det sådan

- ✓ Lavere handels- og opbevaringsomkostninger end en rigtig udenlandsk ETF

INDEX+ er dansk og derfor er det meget billigere at købe den end at købe en god ETF i udlandet. I vores [omkostningsberegner](#) kan du se hvor dyr en ETF er

Afkastudsving

- ✓ Lavere formue udsving end i benchmark (MSCI World)

Strategien fokuserer på at levere mest muligt afkast for den risiko (afkastudsving) som investor vil opleve. Nogle af vores strategier er rigtigt gode til at dæmpe de afkastudsving som du vil opleve. På aktiemarkedet er der ingen garantier, men vi forventer at de lavere afkastudsving vil fortsætte

- ✓ Meget små udsving målt mod benchmark (MSCI World)

INDEX+ følger primært verdens mest brugte benchmark, MSCI World. Vi vil levere så små udsving til MSCI World at du oftest ikke vil opdage at vi afviger lidt. Det giver dig en tryghed for at porteføljen har en god retning

- ✓ Minimal "Nabo"-risiko. Dit afkast vil ikke afvige markant fra andres afkast

Netop fordi vi har valgt at følge MSCI World, så vil du ikke opleve store afvigelser i forhold til hvad din nabo oplever. Men ofte vil din nabo have produkter som slet ikke kan følge med hvad de gode ETF'ere eller INDEX+ kan levere

INDEX+ skal slå markedet

- INDEX+ følger markedet tæt, men skal levere et lidt højere afkast
- Almindelig indeksinvestering er godt... MEN det er ikke optimalt!

2 strategier vil med sikkerhed slå markedet – over lang tid

- 1) Ligevægt (small cap), vil slå et markedsværdivægtet benchmark. Aktier kan kortvarigt være priset skævt, og derfor er de store aktier gennemsnitligt set priset for højt
- 2) Minimum Volatility vil give et højere risikojusteret afkast end et markedsværdivægtet benchmark. Alle finanshuse bruger historisk risiko fordi det reelt kan bruges fremadrettet

+Faktorer

Hvis du ønsker mere information om vores faktorer, så har vi lavet en Podcast om dem. Bemærk at denne podcast er genereret af AI, men stort set alt hvad der bliver sagt i den er korrekt. Klik her: [Hør podcast](#)

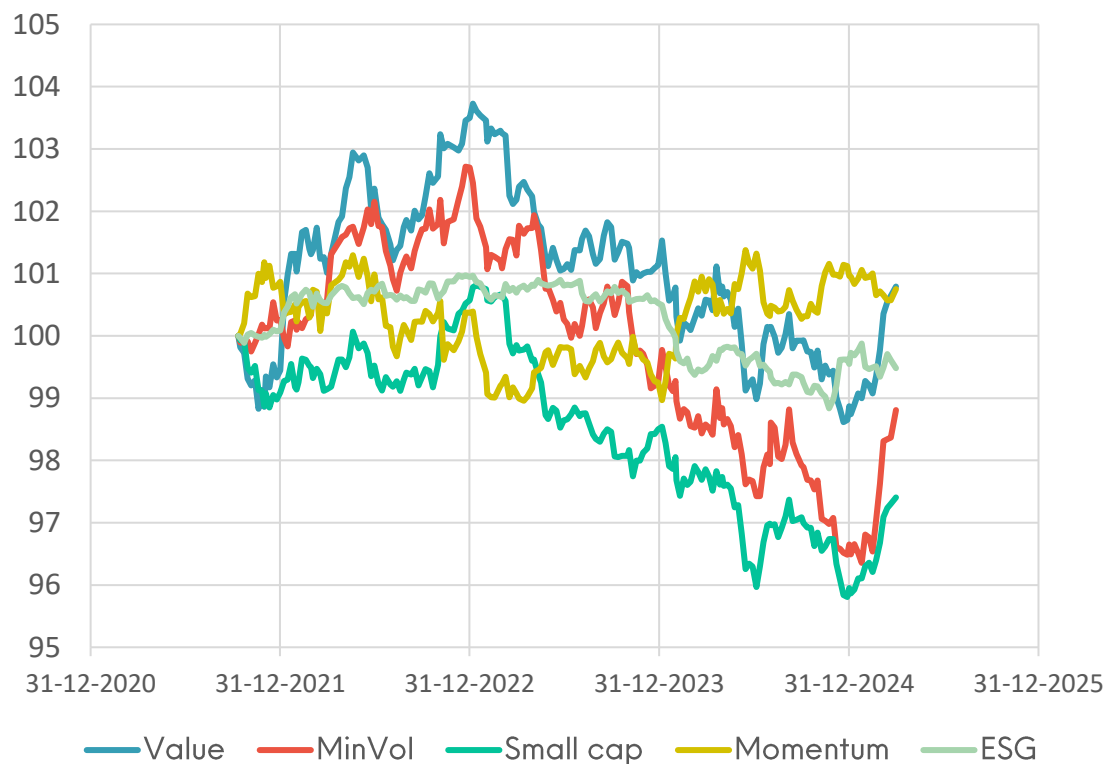


+Faktor	Vi overvægtter	Bidraget primært med	Primær årsag	Primær forklaring	Indgår i model-porteføljen	50 års evidens
Value	Billige aktier	Merafkast	Adfærd	Kedelige og merafkastet er langt ude i horisonten	✓	✓
Momentum	Aktier i en god kursudvikling	Merafkast	Adfærd	For langsom indregning af gode nyheder	✓	✓
Small cap (ligevægt)	Små aktier i benchmark	Merafkast	Matematisk	Indeks overvægtter overvurderede aktier og omvendt	✓	✓
Minimum volatility	Aktier som beskytter hele porteføljen ved fald	Risikoreduktion	Matematisk	Diversifikation er gratis	✓	✓
ESG	Aktier som forbedrer deres ESG profil	Risikoreduktion	Adfærd	Reducerer "hale"-risikoen ved problemer relateret til ESG	✓	
Rebalancering	Aktier som er faldet den seneste uge	Merafkast	Ubalance	Ubalance i mængden af købere og sælgere	Indgår ved handel	✓

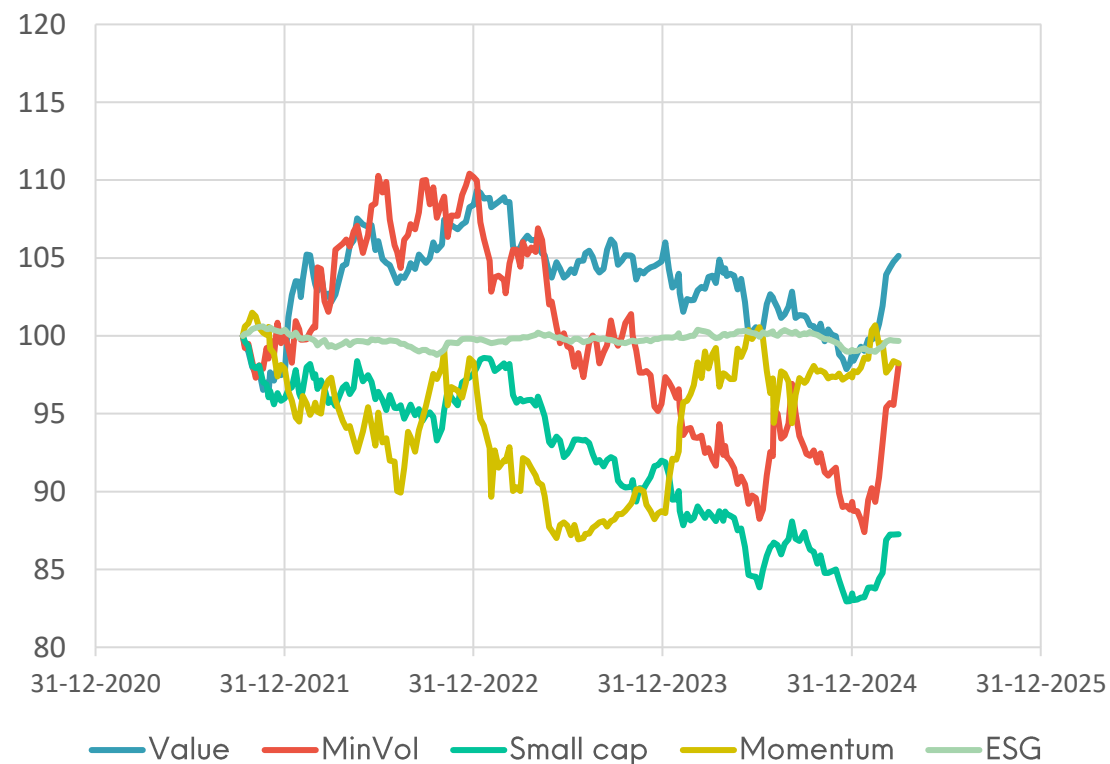
Faktorer relativt til MSCI World

(pr. 31/3-25)

Great Dane Faktorer (mod MSCI World)



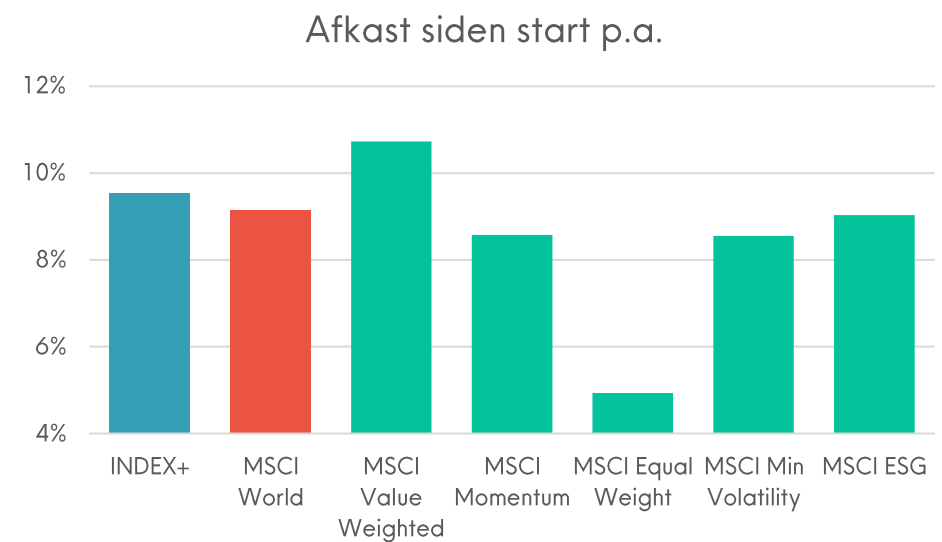
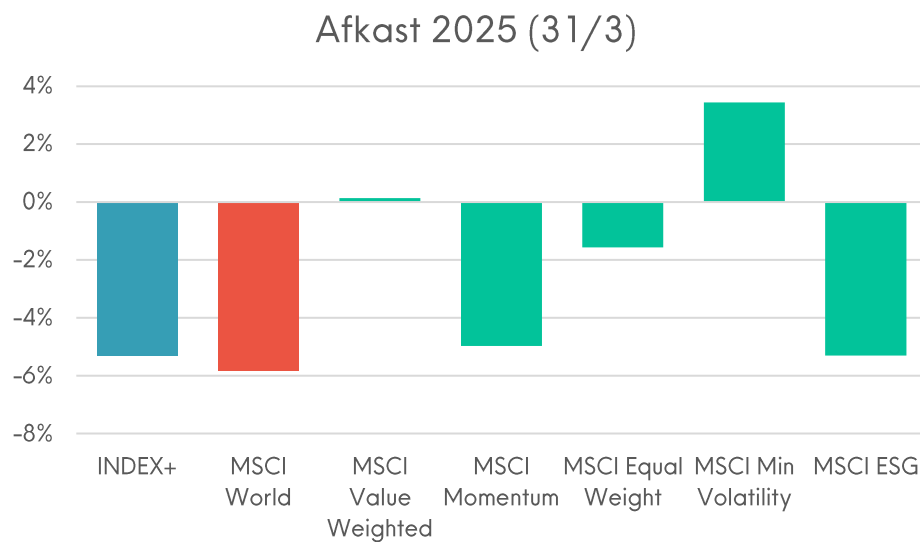
MSCI Faktorer (mod MSCI World)



Great Dane faktorerne er konstrueret så de alle har samme Active Share til MSCI World, og dermed har nogenlunde samme risiko. MSCI Faktorer er derimod konstrueret meget forskelligt.

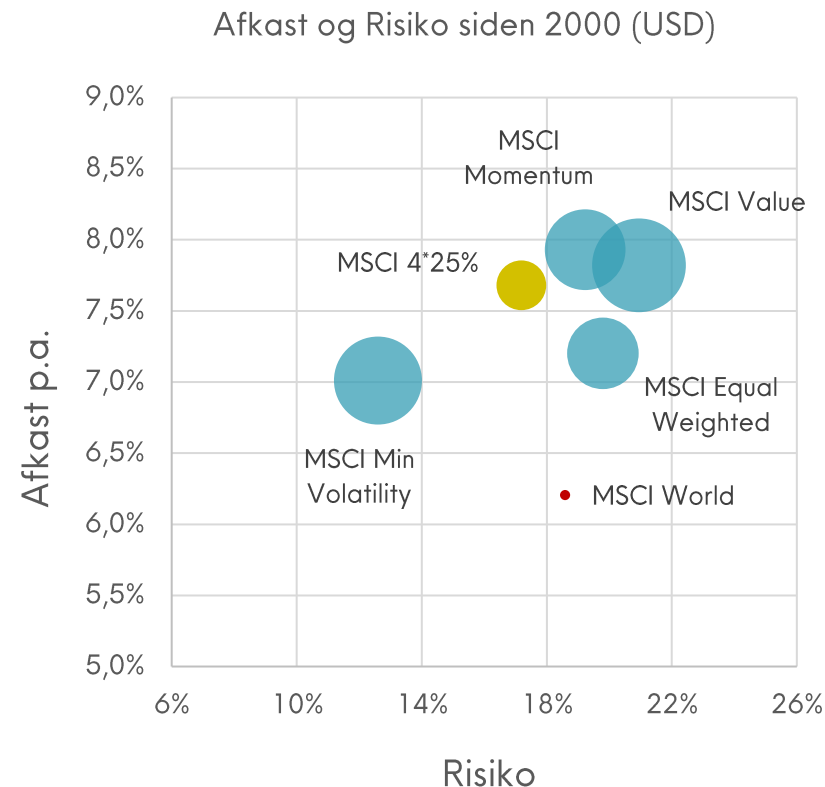
Afkast

- God faktorstart på 2025 (relativt)
- Specielt Minimum Volatility begynder at vise styrke
- Siden start har Small cap (EW) gjort det dårligt



Faktorer har virket i op til 100 år

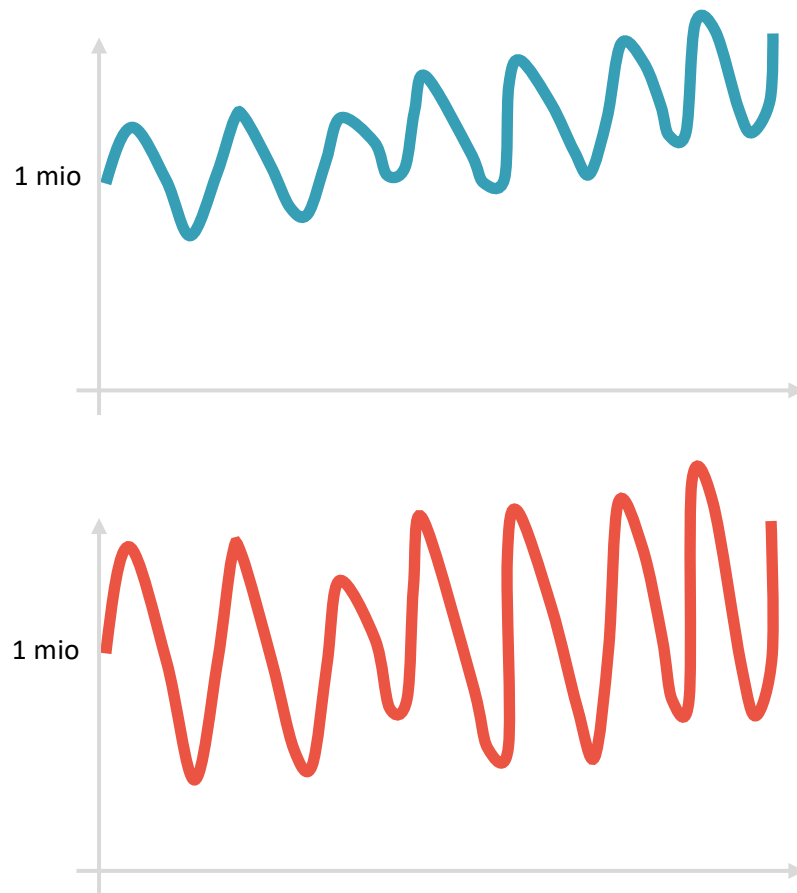
- Det historiske afkast for faktorerne er attraktivt
- Specielt når faktorerne kombineres
 - Tracking error falder betydeligt
 - Absolut risiko reduceres
 - Afkast øges pga. rebalancering
- INDEX+ bruger en mere optimal metode, idet man bruger en bottom up tilgang, hvor aktierne vurderes på alle faktorerne samtidigt. Det giver højere afkast for den samme risiko



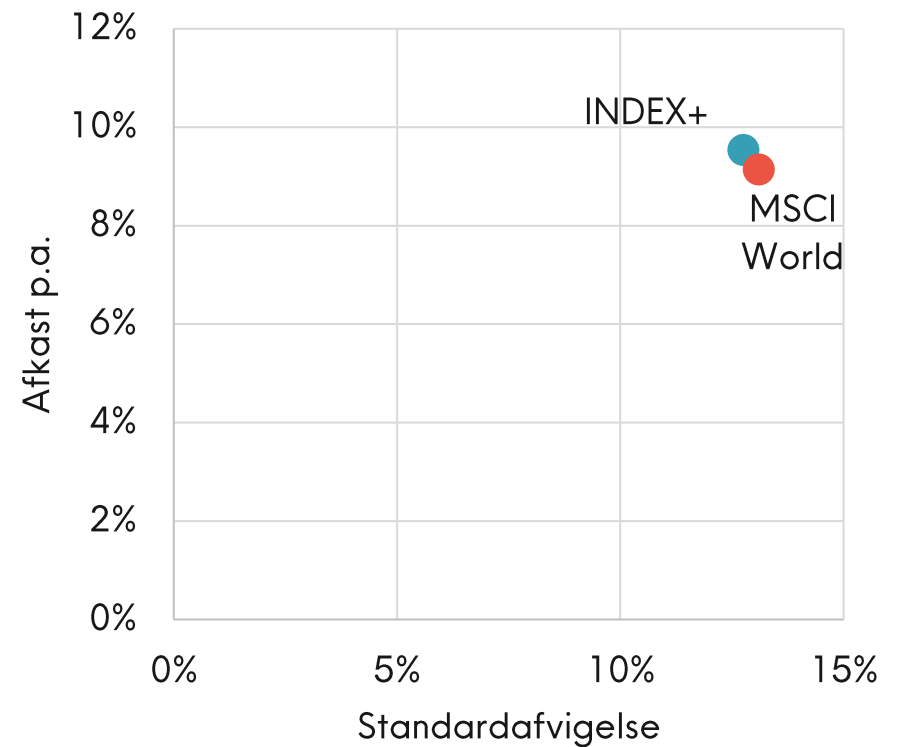
Afkast er fra 2000 og til og med 2024. Boblernes bredde angiver tracking error til MSCI World. ESG er ikke vist, da der ikke eksisterer brugbare historiske data. "MSCI 4*25%" viser en strategi som investerer 25% i hver af de 4 faktorer. Alle 4 faktorer har haft merafst i over 50 år.

INDEX+ har lidt lavere formue udsving end benchmark

Illustration

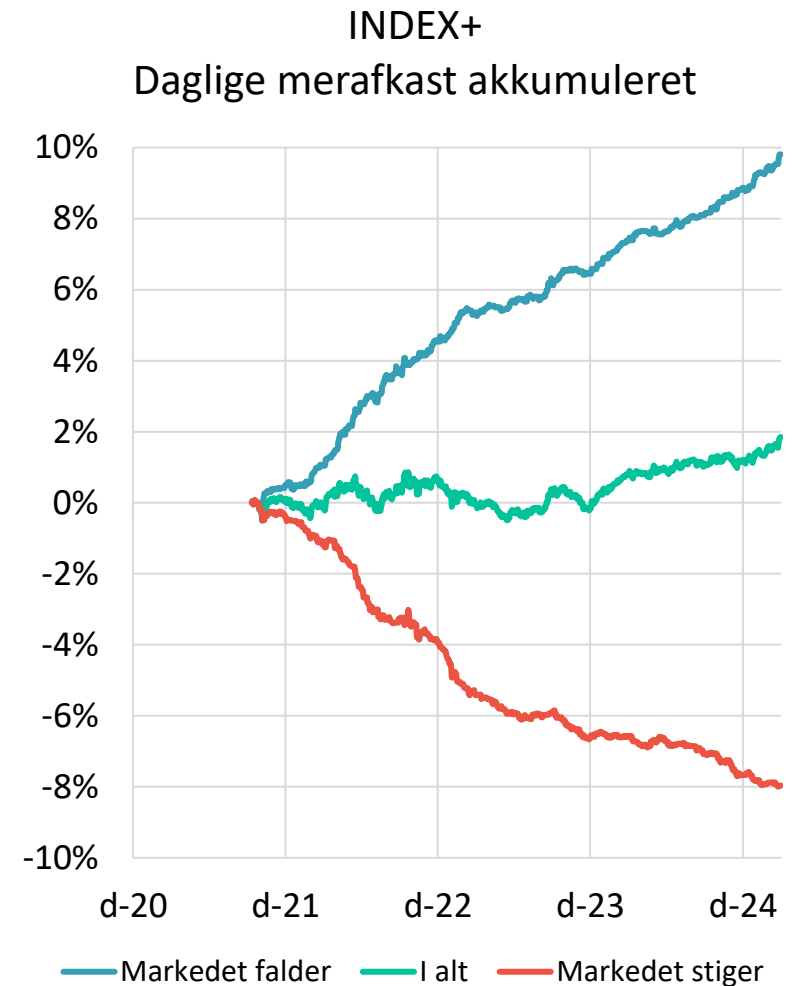


Afkast mod absolut risiko (31/3-25)



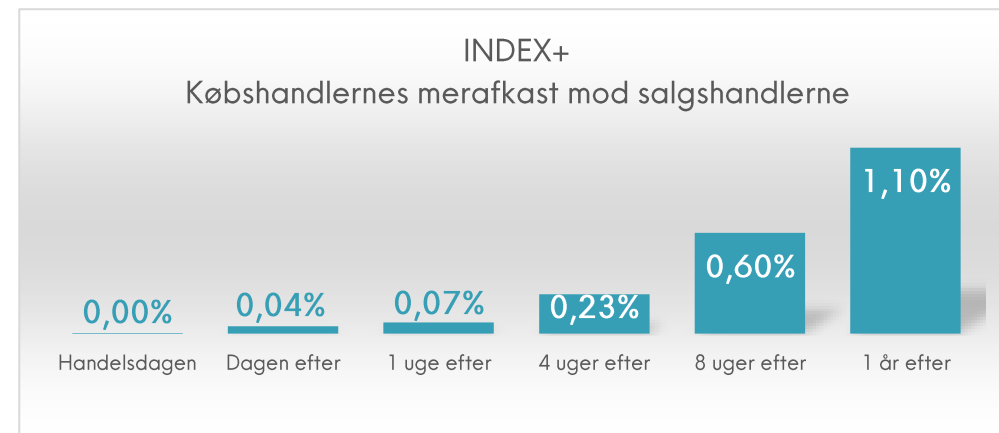
Lav beta og merafkast

- I INDEX+ forventer vi en lidt lavere risiko og beta end for MSCI World
- Figuren viser hvorledes INDEX+ har samlet merafkast op når markedet er faldet hhv. steget
- Der samles mere merafkast op når markedet falder, end omvendt
- INDEX+ har kontinueret haft en beta under 1, på trods af høje afkast og merafkast
- Refinitiv Workspace har siden start vist en beta omkring 0,97



Rebalanceringsfaktoren (pr. 7/2-25)

- Denne sjette faktor er speciel, og ikke særligt veldokumenteret i litteraturen, i modsætning til de 5 andre faktorer som bruges i INDEX+
- Hver dag foretages optimeret handel for at:
 - Opretholde et attraktivt afkastpotentiale
 - Reducere risikoen yderligere (på en smuk måde)
 - Udnytte kortvarige trends i markedet til at skabe merafkast
- Faktoren er blevet til på baggrund af praktisk erfaring, eksterne analyser over mindst 50 år, samt egne analyser over mindst 20 år
- Godt 4.300 handler siden start, viser over 1% højere afkast på de aktier der købes, frem for dem som bliver solgt (1 års horisont)



Morningstar sammenligning

Se øjeblikkelig status på Morningstars hjemmeside

- Pr. 31/3-2025

INDEX+ har flotte afkast målt mod afdelinger i samme kategori. Ultimo oktober modtog vi den højeste rating på 5 stjerner fra Morningstar

Årlige afkast	28-02-2025			
	2022	2023	2024	28-02
Samlet afkast %	-12,36	18,62	28,14	2,66
+/- Kategori	1,86	2,89	8,34	0,35
+/- Indeks	0,32	0,33	3,08	0,47
Rank i kategori	30	33	7	34

Great Dane INDEX+ | ★★★★★ | Silver

ÅtD afkast

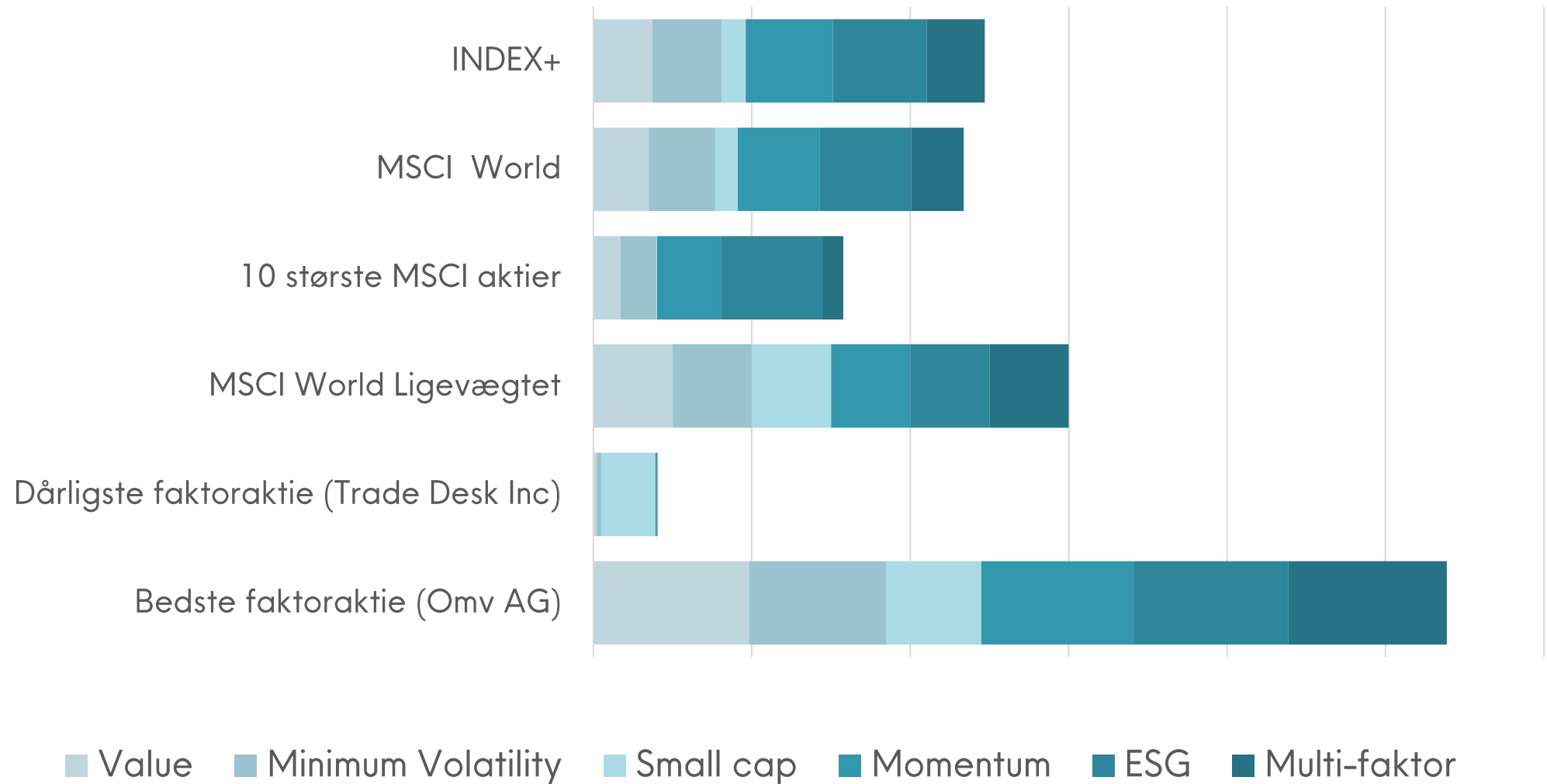


Great Dane INDEX+ | ★★★★★ | Silver

Siden start



Faktoreksponeringer (31/3-25)



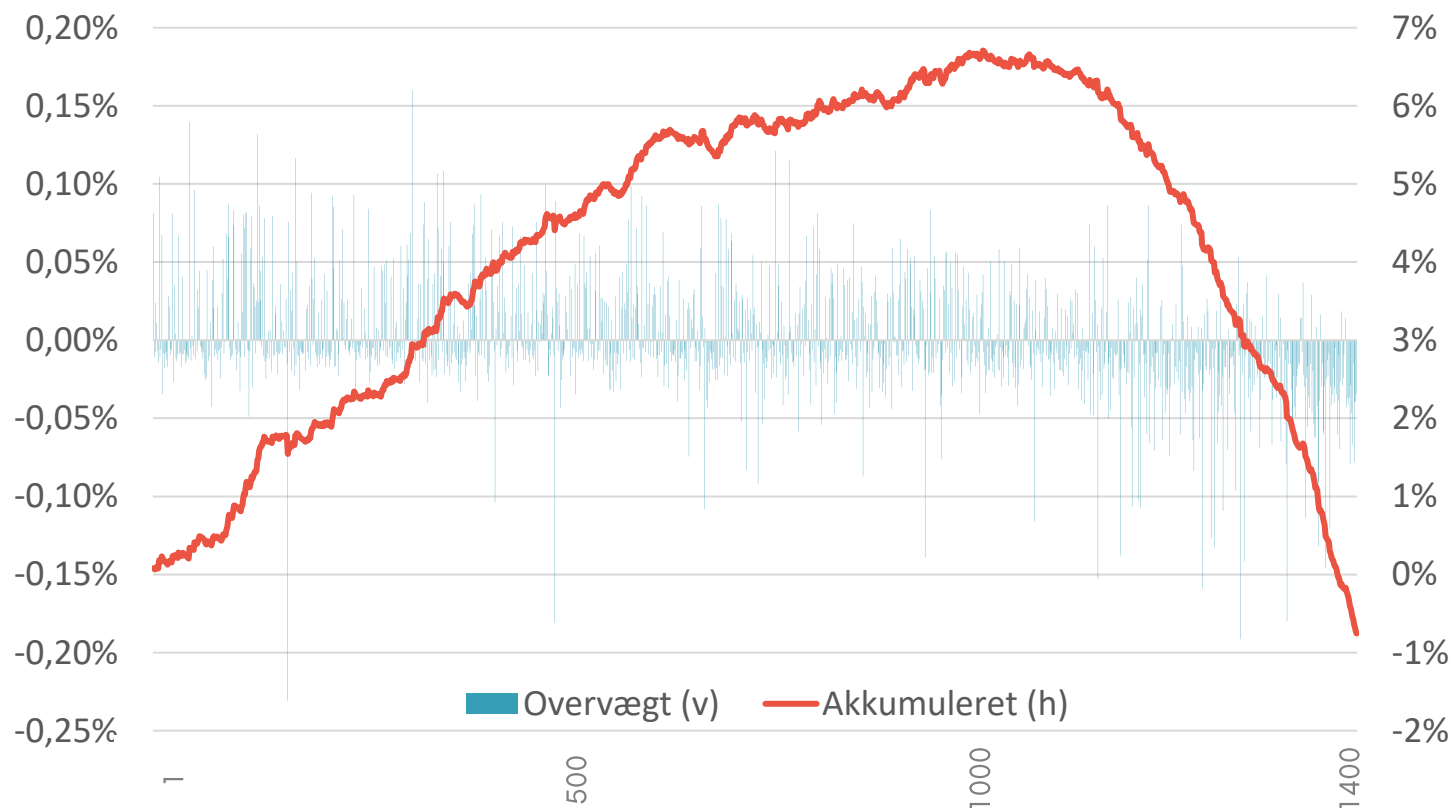
Alle aktier sorteret efter deres multifaktor

Smuk jævn allokering til multifaktoren

Bedste
aktie

Værste
aktie

Daglig handel skal også opretholde smukke mønstre på alle afkastfaktorerne og risikofaktorerne, samt land, sektor og industri. Det øger kompleksiteten og er årsagen til, at denne multifaktor ikke er endnu "smukkere"



Walmart



adidas



Coca-Cola



TESLA

Lavere handels- og opbevaringsomkostninger

- INDEX+ er en dansk afdeling
 - Handles som en dansk aktie på Københavns Fondsbørs i danske kroner
 - Kan købes i (næsten) alle danske banker
- ETF er blevet meget populære fordi de er meget billigere end mange danske afdelinger. Men er de det når man tager alt med???
- Bankerne tager udenlandsk handelsgebyr (dyrere)
 - De opbevarer ETF'erne i udenlandsk depot (dyrere)
 - Der kræves en valutaveksling fra fx DKK til EUR (ekstra omk)

Udenlandsk ETF	
Fondens/foreningens omkostnings pct.*	0,200 %
Ekstra depotomk. for udenlandsk ETF	0,333 %
Løbende årlig omkostning	0,533 %
Kurtage ved køb og salg fordelt over inv.-perioden	0,199 %
ETF-spread hhv. emissionstillæg og indløsningsfradrag	0,008 %
Valutaomkostninger fordelt over inv.-perioden	0,114 %
Samlet årlig omkostning inkl. køb og salg	0,854 %
Performance Fee**	0,000 %
Samlet årlig omkostning alt inklusive	0,854 %

Det er dyrt at købe en ETF

På vores hjemmeside kan du lave
din egen beregning

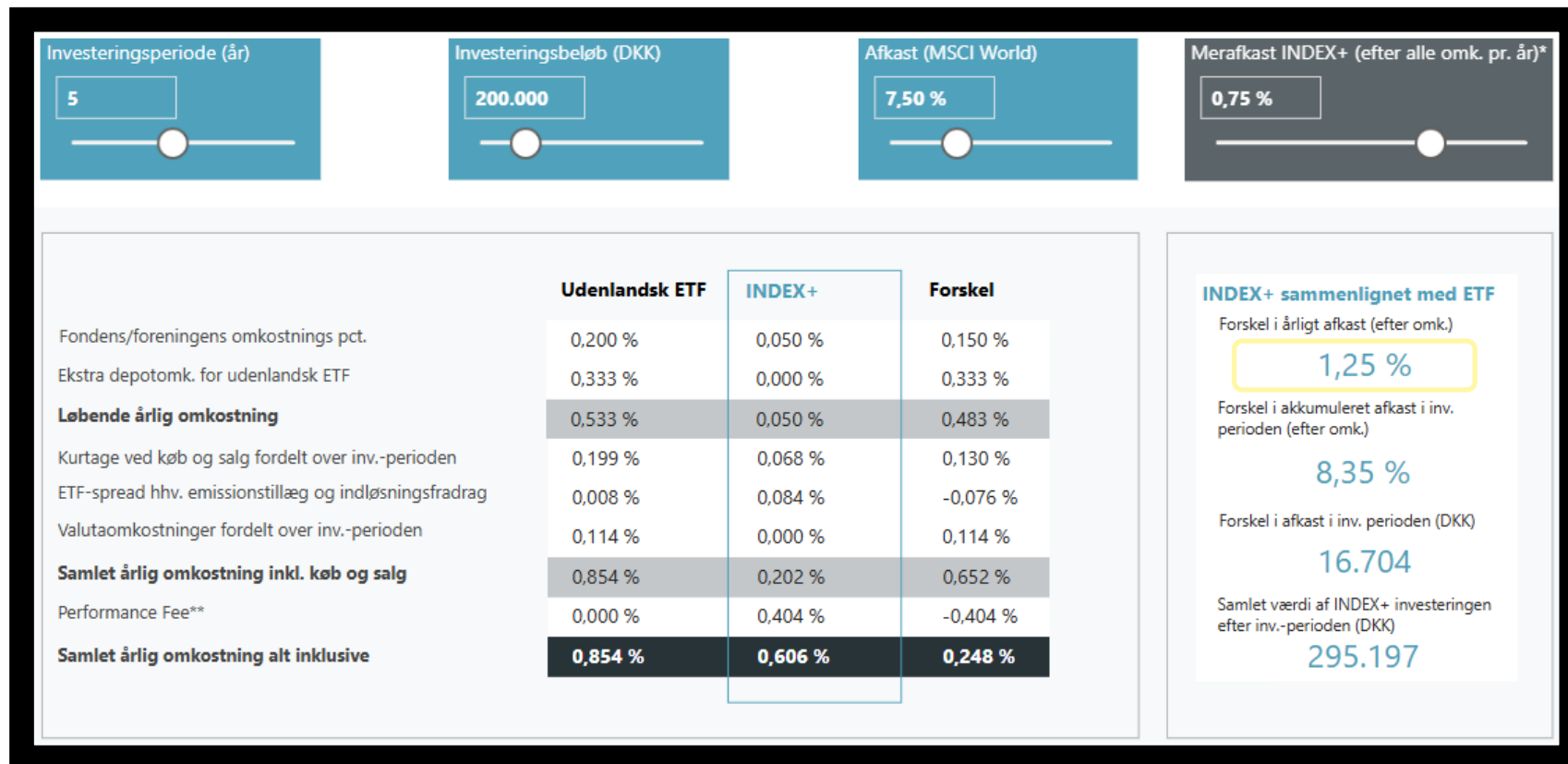
- 200.000 kr investeret i iShares i 5 år koster 0,85% p.a.!
- Mange investorer glemmer at tage alle omkostninger med når de køber en ETF. De kigger blot på den årlige omkostning, som i vores eksempel er 0,20% p.a.
- Husk at tjekke udenlandsk depot omkostning, den højere kurtage ved udenlandsk handel, og ikke mindst det valutagebyr der er ved at veksle til den valuta du skal betale ETF'en i

	Udenlandsk ETF
Fondens/foreningens omkostnings pct.*	0,200 %
Ekstra depotomk. for udenlandsk ETF	0,333 %
Løbende årlig omkostning	0,533 %
Kurtage ved køb og salg fordelt over inv.-perioden	0,199 %
ETF-spread hhv. emissionstillæg og indløsningsfradrag	0,008 %
Valutaomkostninger fordelt over inv.-perioden	0,114 %
Samlet årlig omkostning inkl. køb og salg	0,854 %
Performance Fee**	0,000 %
Samlet årlig omkostning alt inklusive	0,854 %

Note: Beregninger er baseret på data fra 6 af de største banker i Danmark. Tjek vores hjemmeside for at lave din egen beregning.

INDEX+ sammenlignet med en ETF

På vores hjemmeside kan du lave din egen beregning



Note: Beregninger er baseret på data fra 6 af de største banker i Danmark. Tjek vores hjemmeside for at lave din egen beregning.

Samlet årlig omkostning alt inklusive	0,854 %	0,606 %	0,248 %
Performance Fee**	0,000 %	0,404 %	-0,404 %
Samlet årlig omkostning inkl. køb og salg	0,854 %	0,202 %	0,652 %
Valutaomkostninger fordelt over inv.-perioden	0,114 %	0,000 %	0,114 %

Samlet værdi af INDEX+ investeringen efter inv.-perioden (DKK): 295.197

Performance fee – en fordel for dig som investor

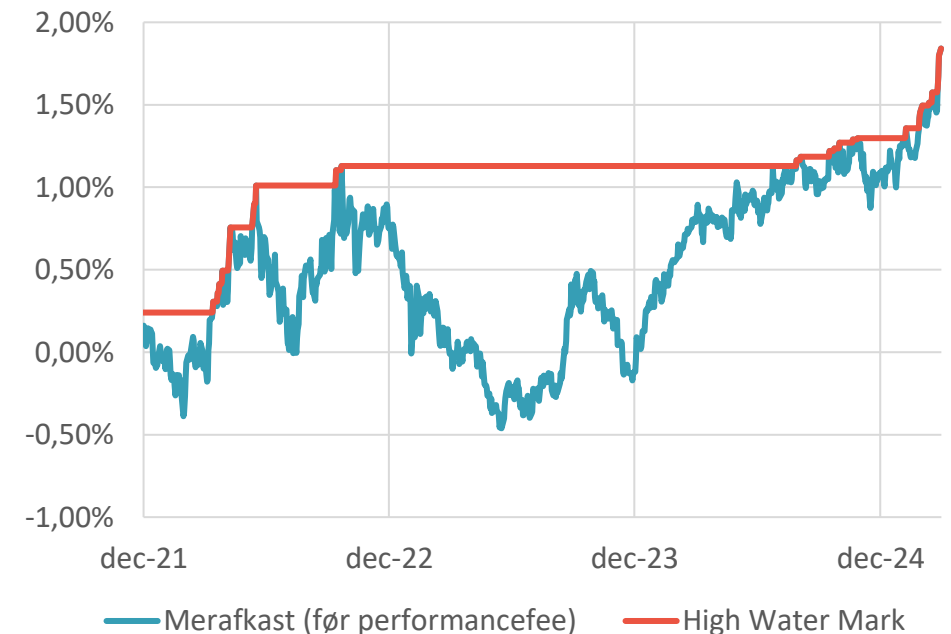
Fee model	Sats
Fast fee	0,05% p.a.
Performancefee	35% af merafkast

- Der er desværre nogle der misforstår den måde, hvorpå vi arbejder med performance fee
- Du betaler kun performance fee (35% af merafkastet), når vi leverer det ekstra som vi påstår at vi kan (når vi laver et højere afkast end MSCI World)
- Du betaler ikke performance fee af det samme merafkast 2 gange. Det sikres ved at der arbejdes med et såkaldt High Water Mark (HWM)
- De følgende slides skulle meget gerne tydeliggøre, at man trygt kan bruge INDEX+, da performance fee på ingen måder vil dræne ens afkast
- Målsætningen er at investor skal have et merafkast på 0,75% p.a. Det vil medføre at man har betalt 0,45% p.a. i samlet fee. Samlet vil det formentlig resultere i et afkast i top 10%

Merafkast mod MSCI World og HWM

- Hver gang INDEX+ slår rekord i merafkast mod MSCI World, tages der performance fee (af forbedringen)
- Samtidigt hæves High Water Mark (HWM), som svarer til rekorden. Der kan ikke tages performance fee igen før der slås en ny rekord og HWM dermed brydes
- Performance fee bliver indregnet i afdelingens værdi med det samme, og rammer dermed kun de investorer som har fået merafkastet
- Vi har et mål om en lav afvigelse til MSCI World på max 1% i tracking error. Derfor sker det statistisk kun 1 ud af 100 år, at performance fee vil være på 1%. I så fald er merafkastet også tilsvarende højt!

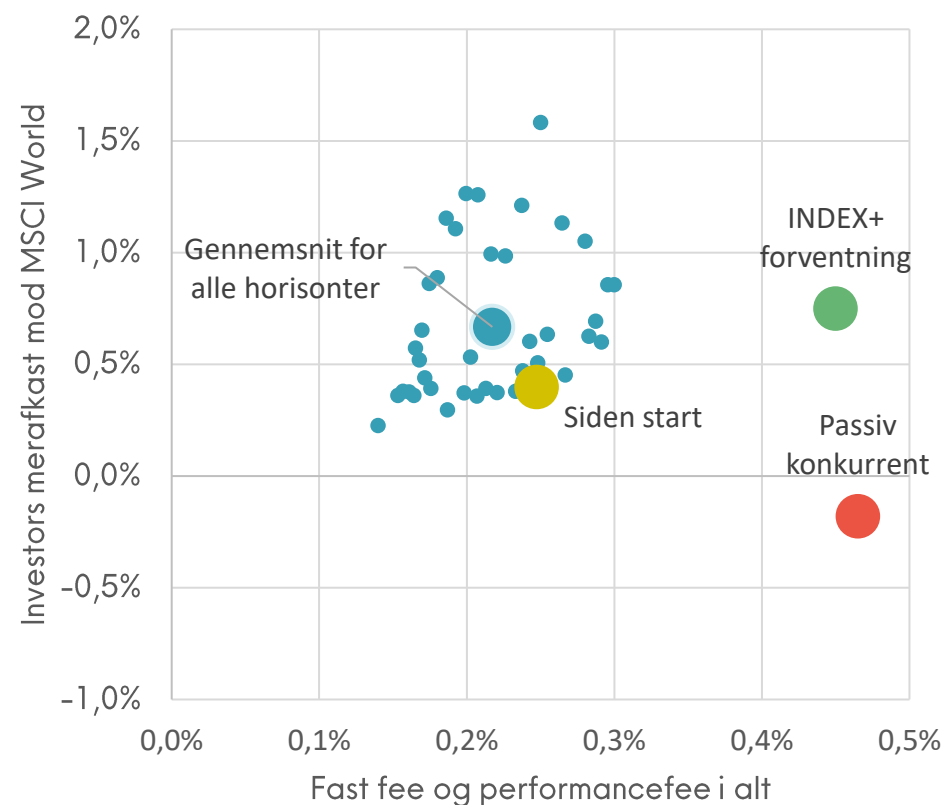
Merafkast og HWM før performancefee



Det forventes at både den blå og den røde streg vil stige løbende. Den røde vil altid være over den blå. Pga. beregningsmetode kan merafkast ikke sammenlignes direkte med det officielle merafkast efter omkostninger.

Fee efter investeringstidspunkt (31/3-2025)

- Ingen investorer har oplevet en dårlig kombination af merafkast og fee
- Figuren viser hvad investor ville have opnået i merafkast, samt betalt i både fast fee og performancefee, efter tilfældige investeringstidspunkter
- En gennemsnitlig investor har fået et merafkast på +0,67% p.a. og har betalt 0,22% p.a. i samlet fee
- Alle beregninger er frem til angivet dato. Data annualiseres for perioder over 1 år



De små prikker viser investeringer som er startet ultimo hvert måned siden start. De repræsenterer derfor investorer der har købt INDEX+ på tilfældige tidspunkter. "Passiv konkurrent" er gennemsnit af 2 store danske forvaltere med MSCI World som benchmark. Deres merafkast er for perioden 2014-2023.

Opsummering

- INDEX+ modtog 5 stjerner fra Morningstar ultimo oktober, og har det højeste risikojusterede afkast (Sharpe ratio), blandt samtlige 103 globale fonde
- Faktorer og aktive strategier har generelt haft det svært siden start
- Afkast er alligevel højere end benchmark
 - Og 14% højere end din nabos afkast, målt som gennemsnittet af alle afdelinger i kategorien "Globale Large Cap Blend"
- Afkast er betydeligt bedre end forventet ud fra MSCI Faktorerne
- Risiko er på et tilfredsstillende niveau
- Alt i alt er det en rigtig god start for INDEX+

Fordele & karakteristika

Fordele

- Omkostninger ned til 0,05% om året
- Stordriftsfordelene er allerede implementeret fra start
- Attraktivt merafkast potentiale
- Dansk afdeling i DKK – nem og billig at købe og opbevare
- Udbyttebetalende – kan bruges under de fleste skatteformer
- Oplagt som fundament i en portefølje – afdækker MSCI World, hvis andre oplagte muligheder mangler

Karakteristika

- Billigste børsnoterede investeringsforeningsprodukt i Danmark
- Omkostningsstruktur med lavt fast fee og performance fee skaber interessefællesskab for investor og udbyder
- Bottom-up multifaktorprodukt
- Høj Information Ratio er i fokus (Merafkast/Tracking Error)
- Fokus på lav Tracking Error gør INDEX+ til et oplagt alternativ til ETF'ere baseret på MSCI World

Stamdata

	Great Dane INDEX+
ISIN	DK0061671872
Benchmark	MSCI World i DKK inkl. nettoudbytter
Type	Børsnoteret på Københavns fondsbørs, udbyttebetalende
Rådgiver	Great Dane Fund Advisors (Jacob Loiborg)
Investeringsstrategi	Enhanced Indexing (multifaktor)
Antal aktier i porteføljen	300-1.100 (afhængigt af AUM)
Tracking error	0,5%-1,0%
Merafkast til MSCI World	0,5%-1,0%
Fast fee	0,05% p.a.
Performance fee (HWM)	35% af merafkast til benchmark
Emissionstillæg	0,22%
Indløsningsfradrag	0,20%

Disclaimer

Investeringsforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S har alle rettigheder til dette produkt. Investeringsforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S påtager sig intet ansvar for, hvorvidt informationerne er fuldstændige, korrekte eller ajourførte. Anvendelsen sker alene på eget ansvar. Investeringsforeningen Great Dane yder ikke investeringsrådgivning. I intet tilfælde er investeringsforeningen Great Dane og/eller Great Dane Fund Advisors A/S ansvarlige for tab, der måtte opstå som følge af brugen af dette produkt. Den, der anvender informationen eller dele heraf, bør være opmærksom på, at informationen afspejles ved tidspunktet for tilblivelsen og derfor hurtigt kan blive uaktuel. Opsparing gennem afdelinger i en investeringsforening indebærer altid en risiko. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. De penge, der placeres i en afdeling af en investeringsforening, kan både øges og mindskes i værdi, og det er ikke sikkert, at placeret kapital tilbagevindes.