

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for april 2026

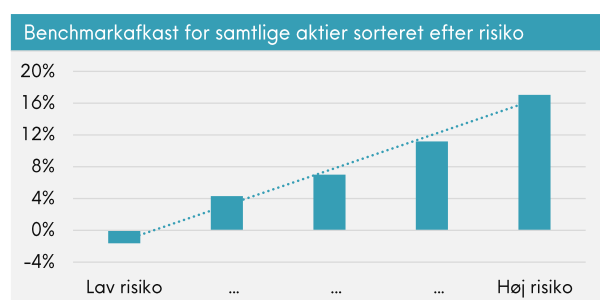
Porteføljen leverede et afkast på 7,67% i april, hvilket var lidt lavere end benchmark, der gav 7,70%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
April 2026	7,67%	7,70%	-0,03%
3 Måneder	5,26%	4,92%	0,34%
2026 ÅTD	6,49%	5,89%	0,59%
1 år	26,38%	25,34%	1,04%
3 år ann.	18,27%	17,41%	0,85%
Siden start ann.	11,80%	11,31%	0,49%

April blev en særdeles positiv måned for aktiemarkedet. Det var ellers ikke givet på forhånd, da konflikten mellem USA og Iran fortsat skaber usikkerhed omkring Hormuz-strædet og den globale samhandel.

Frengangen var drevet af massiv tiltro til de store IT-aktier; sektorerne IT og Telekom steg omkring 15% i måneden. Til gengæld faldt sidste måneds vindere, Energi, med knap 4%, hvilket vidner om store sektorskift.

Den reelle historie bag tallene handler dog om risiko frem for sektorer. Analyserer man MSCI World inddelt i fem risikogrupper, ses en næsten perfekt lineær sammenhæng (forklaringsgrad på 98,6%) mellem risiko og afkast. Det indikerer, at investorerne aktivt har søgt risiko – en form for indirekte gearing af porteføljerne. At investorerne overvægtter de mest risikofyldte aktier så markant i den nuværende geopolitiske situation er spektakulært og viser en massiv tro på fortsatte aktiestigninger. Det understreger også risikoen ved at forsøge at "slå markedet" ved at reducere aktieeksponering baseret på egne overbevisninger.



INDEX+ er eksponeret mod Minimum Volatility, hvilket betyder, at vi har været undervægtet i de mest risikofyldte aktier til højre i figuren. Det er derimod meget positivt, at vi har opnået et højere afkast end benchmark i samtlige fem risikogrupper. Aktieudvælgelsen har altså været stærk – eksempelvis var porteføljen overvægtet i Intel, som steg hele 110% i april.

Tabellen nedenfor viser, at faktorerne var præget af store udsving. Momentum fortsætter sit stærke 2026. Strategiens styrke er dens evne til hurtigt at allokere til de segmenter, der trender, hvilket giver en eksponering, som mere statiske strategier ofte misser.

Fordelen ved at allokere til mange faktorer ses i tabellen. Samlet set var april dog en svær måned for INDEX+, og i det lys er det tilfredsstillende at levere et afkast, der stort set matcher benchmark.

Forklaring til afkastforskel til benchmark

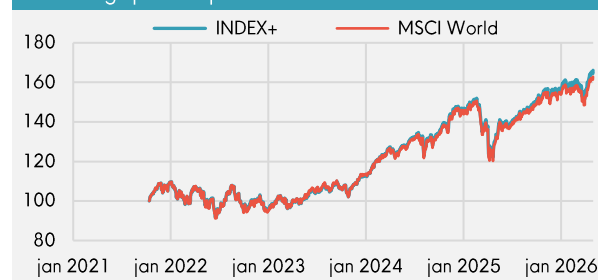
Faktorer	Afkast
Value	-0,338%
Min Vol	-0,288%
Small cap	-0,089%
Momentum	0,277%
ESG	0,098%
Rebalancering	0,051%
Multi faktor tilgang	-0,461%
Øvrige	
Sektor	-0,106%
Land	0,019%
Konterter	-0,030%

Ovenstående afkastbidrag summerer ikke nødvendigvis til afkastforskellen.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

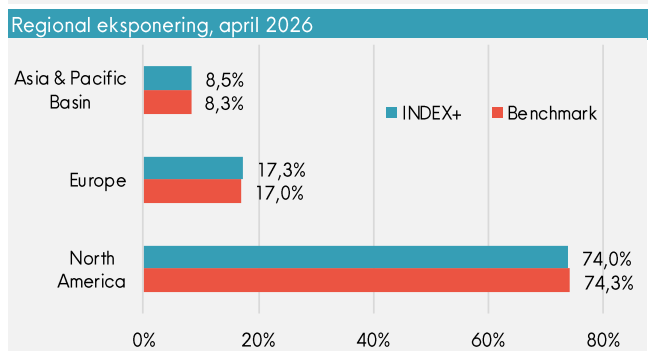
Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal, april 2026 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, april 2026		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,01	0,98	0,03	Nvidia Corp		5,33
P/E - Trailing 12-mdr	28,21	29,34	-1,12	Apple Inc		4,37
P/E - Forecast 12-Mdr.	21,08	21,85	-0,76	Microsoft Corp		3,10
Kurs/pengestrøm (P/CF)	19,69	21,15	-1,46	Amazon.Com Inc		2,74
EV/EBITDA	18,26	19,36	-1,10	Alphabet Inc		2,49
Kurs/salg	4,50	4,95	-0,45	Alphabet Inc C		2,06
Kurs/indre værdi (P/B)	6,08	6,54	-0,47	Broadcom Pte Ltd		1,97
Overskudsgrad	19,7%	20,6%	-0,9%	Meta Platforms Inc		1,39
Egenkapitalens forrentning	25,8%	27,1%	-1,3%	Tesla Inc		1,11
Omsætningsvækst	9,1%	9,7%	-0,6%	Jpmorgan Chase & Co		0,80
Nettogæld/egenkapital	0,47	0,45	0,02	Top 10 i alt		25,37
Markedsværdi (mia. DKK)	692,31	774,98	-82,67	811 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, april 2026				Sektorafkastbidrag, april 2026			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	26,59	27,62	-1,03	Information Technology	3,95	3,97	-0,02
Financials	15,41	15,99	-0,58	Communication Services	1,23	1,22	0,01
Industrials	11,56	11,76	-0,20	Financials	0,95	0,97	-0,02
Health Care	9,14	8,77	0,37	Industrials	0,89	0,85	0,03
Consumer Discretionary	9,10	9,31	-0,21	Consumer Discretionary	0,63	0,73	-0,10
Communication Services	8,80	9,04	-0,24	Materials	0,14	0,09	0,05
Consumer Staples	5,51	5,31	0,20	Real Estate	0,13	0,12	0,00
Energy	4,75	4,21	0,55	Consumer Staples	0,07	0,07	0,00
Materials	3,81	3,42	0,39	Utilities	0,03	0,04	-0,02
Utilities	3,13	2,74	0,38	Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
Real Estate	1,90	1,83	0,07	Health Care	-0,14	-0,18	0,05
Cash & Equivalents	0,29	0,00	0,29	Energy	-0,14	-0,19	0,05
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	7,72	7,68	0,04

Top 10 bidragere til afkast, april 2026				Bund 10 bidragere til afkast, april 2026			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Nvidia Corp	5,31	0,71	12,40	Exxon Mobil Corp	0,73	-0,08	-10,65
Alphabet Inc	2,21	0,68	31,44	Johnson & Johnson	0,69	-0,05	-7,64
Amazon.Com Inc	2,50	0,61	25,00	Merck & Co Inc	0,38	-0,04	-10,85
Broadcom Pte Ltd	1,85	0,56	32,47	Chevron Corp	0,43	-0,03	-8,23
Alphabet Inc C	1,83	0,56	30,78	Shell Plc	0,33	-0,03	-6,05
Intel Corp	0,44	0,35	110,29	Astrazeneca Plc	0,37	-0,02	-3,90
Microsoft Corp	3,18	0,31	8,20	At&T Inc	0,24	-0,02	-10,54
Apple Inc	4,36	0,29	5,02	Palantir Technologies Inc	0,34	-0,02	-6,59
Micron Technology Inc	0,63	0,27	50,36	Tractor Supply Co	0,08	-0,02	-23,89
Advanced Micro Devices Inc	0,38	0,22	71,16	Kongsberg Gruppen Asa	0,07	-0,02	-21,65



3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse INDEX+	11,24
Standardafvigelse benchmark	11,48
Sharpe ratio	1,39
Alpha	1,13%
Beta	97,59%
Tracking error	0,83%
Information ratio	1,04
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.	1.706,6
Indre værdi	156,84
Startdato	12/10/2021
Afdelingstype	Udbyttebetalende
Administrator	Invest Administration A/S
Depotbank & marked maker	Sydbank
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 forsidens 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.