

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for december 2025

Porteføljen gav et afkast på -0,30% i december, hvilket var lidt bedre end benchmark, der gav -0,38%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
December 2025	-0,30%	-0,38%	0,08%
3 Måneder	3,59%	3,22%	0,37%
2025	7,69%	6,91%	0,78%
3 år ann.	17,85%	17,51%	0,35%
Siden start ann.	11,11%	10,74%	0,37%

2025 blev afrundet på fornem vis. Et samlet merafkast mod benchmark på 0,78% for året er helt i tråd med vores langsigtede målsætning.

Året har været karakteriseret ved betydelige udsving på de globale aktiemarkeder. Særligt foråret bød på udfordringer, da markedet faldt markant. Her viste Minimum Volatility-faktoren sin styrke ved at begrænse faldet, så INDEX+ præsterede bedre end det brede marked. Resultatet for 2025 bekræfter, at vores faktorer komplementerer hinanden rigtig godt og sammen skaber et højere risikojusteret afkast end benchmark.

Investeringsåret 2025 tjener som en vigtig påmindelse om aktiemarkedets iboende volatilitet. Historikken viser, at investorer, der forsøger at "time" markedet, ofte går glip af de største gevinster. Når markedet bunder, sker vendingen ofte hurtigt og aggressivt (en såkaldt "V-bund"). Er man ikke investeret i disse kritiske vendinger, mindskes det langsigtede afkastpotentiale betydeligt.

Normalt ser vi en stærk Momentum-effekt i årets sidste måned – ofte drevet af "window dressing", hvor porteføljemanagere køber op i årets vindere for at præsentere en attraktiv beholdning i årsregnskabet. I år udeblev denne klassiske effekt dog, hvilket kostede porteføljen 0,05% i afkast. Det bliver interessant at observere januar, som historisk set er en svag måned for Momentum.

Forklaring til afkastforskel til benchmark	
Faktorer	
Value	0,096%
Min Vol	-0,008%
Small cap	0,006%
Momentum	-0,052%
ESG	0,008%
Rebalancering	-0,041%
Multi faktor tilgang	0,019%
Øvrige	
Sektor	0,026%
Land	0,014%
Konstanter	-0,009%
Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen	

Value-faktoren var decembers helt store vinder og har været den mest konsistente bidragsyder gennem hele 2025.

ESG-faktoren har også leveret et overraskende godt bidrag i 2025. Hvor faktoren tidligere har haft små udsving, ser vi nu en mærkbar positiv effekt på afkastet.

Selvom Minimum Volatility-faktoren isoleret set har haft det svært de seneste år, spiller den en afgørende rolle i porteføljekonstruktionen. Dens evne til at reducere den samlede porteføljerisiko i turbulente perioder er intakt, og vi er derfor fortsat meget tilfredse med vores strategiske eksponering til faktoren.

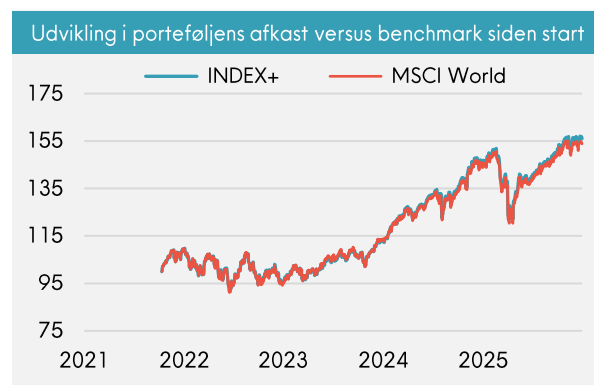
2025 var året, hvor risiko kom øverst på dagsordenen. Vi har observeret dette gennem ugentlige allokeringsdata, hvor investorer har flyttet kapital aktivt ind og ud af Minimum Volatility. Faktisk var udsvingene i allokeringen her tre gange kraftigere end i ESG-faktoren, hvilket understreger markedets fokus på positionering ind og ud af risiko.

Det er med stor glæde, at vi kan konstatere, at tilliden til Great Dane INDEX+ fortsat er høj. Formuen i afdelingen blev fordoblet i løbet af 2025, og alene i december modtog vi kapitalindskud for over 150 mio. kr. Den samlede forvaltede formue ved årets udgang lyder dermed på 1.149 mio. kr.

Vi takker for den fortsatte tillid og ser frem til at fortsætte med at skabe attraktive risikojusterede afkast i 2026.

Great Dane Fund Advisors A/S

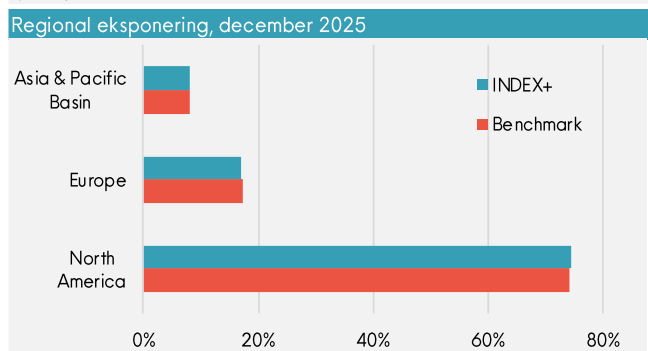
Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



Nøgletal, december 2025				10 største positioner i porteføljen, december 2025	
(vægtet gennemsnit)	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.	Ultimo vægt
Udbyttepct.	1,04	1,03	0,02	Nvidia Corp	5,29
P/E - Trailing 12-mdr	29,70	30,31	-0,61	Apple Inc	4,80
P/E - Forecast 12-Mdr.	22,51	23,18	-0,67	Microsoft Corp	3,97
Kurs/pengestrøm (P/CF)	20,43	21,36	-0,93	Amazon.Com Inc	2,57
EV/EBITDA	18,32	19,00	-0,67	Alphabet Inc	2,23
Kurs/salg	4,53	4,88	-0,35	Alphabet Inc C	1,85
Kurs/indre værdi (P/B)	6,23	6,62	-0,39	Broadcom Pte Ltd	1,79
Overskudsgrad	19,3%	20,2%	-0,9%	Meta Platforms Inc	1,61
Egenkapitalens forrentning	26,3%	27,5%	-1,2%	Tesla Inc	1,45
Omsætningsvækst	9,2%	9,5%	-0,3%	Jpmorgan Chase & Co	1,02
Nettogæld/egenkapital	0,45	0,43	0,02	Top 10 i alt	26,58
Markedsværdi (mia. DKK)	629,93	684,11	-54,19	792 selskaber i porteføljen	

Sektorfordeling, december 2025				Sektorafkastbidrag, december 2025			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	26,46	27,09	-0,63	Financials	0,55	0,56	-0,01
Financials	16,40	17,07	-0,67	Materials	0,11	0,09	0,02
Health Care	10,70	9,77	0,93	Industrials	0,06	0,09	-0,03
Industrials	10,48	11,08	-0,60	Cash & Equivalents	-0,01	0,00	-0,01
Consumer Discretionary	9,66	10,02	-0,37	Consumer Discretionary	-0,02	-0,02	0,00
Communication Services	8,58	8,78	-0,19	Real Estate	-0,05	-0,05	0,00
Consumer Staples	5,47	5,26	0,20	Energy	-0,07	-0,04	-0,02
Energy	3,63	3,34	0,29	Consumer Staples	-0,10	-0,12	0,02
Utilities	3,28	2,58	0,70	Utilities	-0,13	-0,11	-0,03
Materials	3,20	3,20	-0,01	Communication Services	-0,15	-0,20	0,06
Real Estate	1,84	1,80	0,03	Health Care	-0,20	-0,19	-0,01
Cash & Equivalents	0,31	0,00	0,31	Information Technology	-0,36	-0,36	0,00
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	-0,36	-0,35	0,00

Top 10 bidragere til afkast, december 2025				Bund 10 bidragere til afkast, december 2025			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Nvidia Corp	5,22	0,25	4,13	Broadcom Pte Ltd	1,92	-0,31	-14,96
Micron Technology Inc	0,40	0,07	19,31	Apple Inc	4,87	-0,14	-3,66
Tesla Inc	1,50	0,07	3,31	Microsoft Corp	4,01	-0,08	-2,86
Warner Bros Discovery Inc	0,18	0,04	18,67	Netflix Inc	0,40	-0,06	-13,87
Ubs Group Ag	0,19	0,03	19,33	Alphabet Inc	2,20	-0,06	-3,33
International N&H Denmark Aps	0,26	0,03	11,31	Alphabet Inc C	1,84	-0,04	-3,07
Hsbc Holdings Plc	0,32	0,03	10,03	Amazon.Com Inc	2,55	-0,04	-2,20
Wells Fargo & Co	0,34	0,03	7,28	Sony Group Corp	0,23	-0,03	-13,47
Visa Inc	0,61	0,03	3,63	Intel Corp	0,29	-0,03	-10,10
Jpmorgan Chase & Co	1,03	0,03	1,71	Nintendo Co Ltd	0,11	-0,02	-21,51



3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse IGD	10,42
Standardafvigelse benchmark	10,73
Sharpe ratio	1,44
R2	0,994
Alpha	0,62%
Beta	0,97
Tracking error	0,87%
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.	1.149,1
Indre værdi	149,46
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 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.