

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for februar 2026

Porteføljen leverede et afkast på 1,67% i februar, hvilket var bedre end benchmark, der gav 1,54%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Februar 2026	1,67%	1,54%	0,13%
3 Måneder	2,55%	2,09%	0,45%
2026 ÅTD	2,86%	2,48%	0,37%
1 år	7,90%	7,07%	0,83%
3 år ann.	17,15%	16,49%	0,66%
Siden start ann.	11,41%	10,96%	0,45%

Den positive udvikling fra januar fortsatte ind i februar. Hvis det ikke havde været for det danske aktiemarkeds fald på 18% i måneden, ville der have været anledning til endnu større tilfredshed.

De danske aktier blev især trukket ned af Novo Nordisk, der tabte 36%. Som dansk investor er dette naturligvis ikke behageligt, men bemærkelsesværdigt nok var det netop denne aktie, der bidrog mest til merafkastet i INDEX+. Vores model har i længere tid været negativ på aktien, blandt andet på grund af det massive kursfald. Aktien har givet flere kraftige salgssignaler på vejen ned. Det skal understreges, at modellen er helt objektiv, og vi foretager ingen subjektive vurderinger af Novo. Dog ser det ud til, at aktien langsomt bliver mere attraktiv for modellen, efterhånden som kursen falder. Hvis aktien gennem en længere periode danner en bund, vil den formentlig blive yderst interessant.

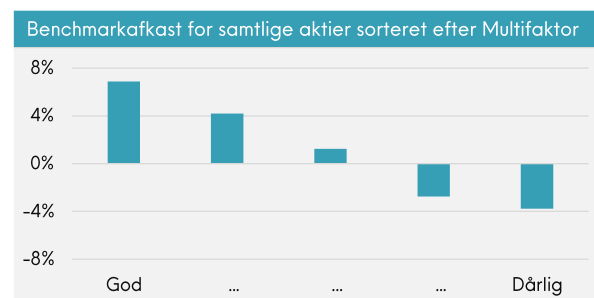
Som det fremgår af tabellen, var der igen god medvind fra vores faktorer. Faktisk har året haft en uhørt god start for porteføljens fem klassiske faktorer. Alle fem gav positivt bidrag i både januar og februar, hvilket er usædvanligt, da de er relativt lavt korrelerede.

Forklaring til afkastforskel til benchmark	
Faktorer	
Value	0,102%
Min Vol	0,078%
Small cap	0,084%
Momentum	0,055%
ESG	0,021%
Rebalancering	-0,149%
Multi faktor tilgang	0,219%
Øvrige	
Sektor	0,047%
Land	-0,044%
Kontanter	-0,011%
Ovenstående afkastbidrag summerer ikke nødvendigvis til afkastforskellen.	

Vores rebalanceringsfaktor kunne dog ikke bidrage positivt denne måned og trak betydeligt ned i afkastet. Faktoren er negativt korreleret til de øvrige faktorer, så det dårlige resultat er på ingen måde overraskende. Tværtimod er det et stærkt supplement til de andre faktorer at have en faktor, der bidrager, når de andre ikke gør. Dette hjælper med at sænke tracking error betydeligt.

Der foregår i øjeblikket en betydelig rotation i markedet. Softwarevirksomheder har haft en hård periode, blandt andet på grund af frygt for, at AI kan påvirke deres forretning mere end først antaget. Til gengæld oplevede sektorer inden for materialer og energi et pænt afkast på omkring 10% i februar.

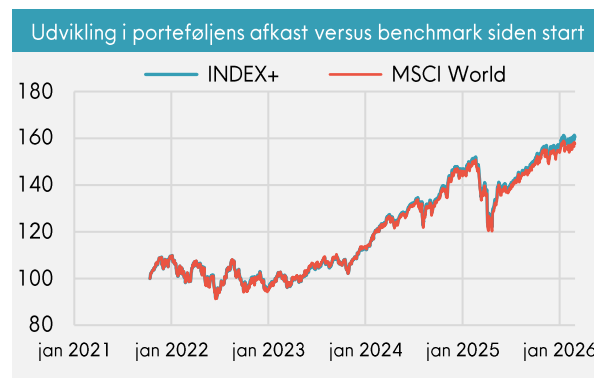
Alt i alt gavner rotationen vores strategi, hvilket tydeligt fremgår af det smukke mønster for vores multifaktor. I figuren nedenfor har vi kombineret vores faktorer til en samlet multifaktor og sorteret aktierne, så de bedste vises til venstre. Der er således langt over 10% forskel på afkastet mellem de bedste og de dårligste multifaktoraktier.



I starten af året har vi budt velkommen til en række nye investorer. Der er således tilført 270 mio. kr. i ny kapital, og afdelingens formue har passeret 1,4 mia. kr.

Great Dane Fund Advisors A/S

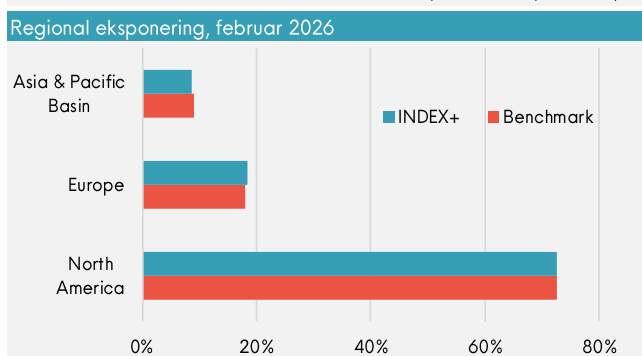
Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



Nøgletal, februar 2026 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, februar 2026		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,06	1,05	0,01	Nvidia Corp		4,99
P/E - Trailing 12-mdr	27,85	29,13	-1,28	Apple Inc		4,56
P/E - Forecast 12-Mdr.	21,64	22,47	-0,83	Microsoft Corp		3,15
Kurs/pengestrøm (P/CF)	19,47	20,62	-1,16	Amazon.Com Inc		2,25
EV/EBITDA	17,43	18,33	-0,90	Alphabet Inc		2,12
Kurs/salg	4,36	4,71	-0,36	Alphabet Inc C		1,77
Kurs/indre værdi (P/B)	5,88	6,29	-0,41	Broadcom Pte Ltd		1,62
Overskudsgrad	19,8%	20,4%	-0,7%	Meta Platforms Inc		1,58
Egenkapitalens forrentning	26,4%	27,2%	-0,8%	U S Dollar		1,33
Omsætningsvækst	8,3%	8,6%	-0,3%	Tesla Inc		1,27
Nettogæld/egenkapital	0,47	0,47	0,01	Top 10 i alt		24,64
Markedsværdi (mia. DKK)	722,11	764,98	-42,87	794 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, februar 2026				Sektorafkastbidrag, februar 2026			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	24,30	25,21	-0,90	Industrials	0,79	0,81	-0,02
Financials	16,03	16,31	-0,28	Consumer Staples	0,47	0,45	0,01
Industrials	11,69	12,37	-0,68	Materials	0,35	0,35	-0,01
Health Care	9,91	9,85	0,06	Energy	0,34	0,33	0,00
Consumer Discretionary	9,02	9,44	-0,42	Health Care	0,33	0,27	0,07
Communication Services	8,20	8,58	-0,37	Utilities	0,26	0,24	0,02
Consumer Staples	5,56	5,83	-0,27	Real Estate	0,15	0,12	0,03
Energy	4,25	3,95	0,30	Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
Materials	4,00	3,74	0,27	Financials	-0,19	-0,23	0,04
Utilities	2,95	2,83	0,12	Consumer Discretionary	-0,27	-0,33	0,06
Cash & Equivalents	2,26	0,00	2,26	Communication Services	-0,40	-0,38	-0,02
Real Estate	1,81	1,90	-0,09	Information Technology	-0,82	-0,92	0,09
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	1,01	0,74	0,27

Top 10 bidragere til afkast, februar 2026				Bund 10 bidragere til afkast, februar 2026			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Apple Inc	4,52	0,09	1,91	Nvidia Corp	5,19	-0,38	-7,29
Johnson & Johnson	0,70	0,07	9,90	Amazon.Com Inc	2,31	-0,32	-12,24
Exxon Mobil Corp	0,66	0,06	8,59	Microsoft Corp	3,24	-0,29	-8,52
Astrazeneca Plc	0,35	0,05	13,13	Alphabet Inc	2,18	-0,18	-7,76
Corning Inc	0,14	0,05	45,92	Meta Platforms Inc	1,58	-0,16	-9,54
Applied Materials Inc	0,33	0,05	15,65	Alphabet Inc C	1,83	-0,15	-8,01
Walmart Inc	0,69	0,05	7,39	Tesla Inc	1,28	-0,09	-6,48
General Electric Co	0,41	0,05	11,56	International Business Machines Corp	0,30	-0,07	-21,23
Agnico Eagle Mines Ltd	0,16	0,04	31,43	Advanced Micro Devices Inc	0,37	-0,07	-15,43
Novartis	0,34	0,04	14,00	Broadcom Pte Ltd	1,67	-0,06	-3,55



Stamdata	
ISIN kode	DK0061671872
Benchmark	MSCI World
Formue i mio. kr.	1.434,8
Indre værdi	151,49
Startdato	12/10/2021
Afdelingstype	Udbyttebetalende
Administrator	Invest Administration A/S
Depotbank & market maker	Sydbank
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S

3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse INDEX+	10,47
Standardafvigelse benchmark	10,72
Sharpe ratio	1,49
R2	0,994
Alpha	0,94%
Beta	0,97
Tracking error	0,84%
Omkostninger	
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.