

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for juni 2026

Porteføljen leverede et afkast på 1,66% i juni, hvilket var bedre end benchmark, der gav 1,35%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Juni 2026	1,66%	1,35%	0,31%
3 Måneder	14,63%	14,71%	-0,07%
2026 ÅTD	13,37%	12,78%	0,60%
1 år	26,20%	24,81%	1,39%
3 år ann.	18,51%	17,57%	0,93%
Siden start ann.	12,85%	12,38%	0,47%

Juni måned afsluttede et yderst tilfredsstillende andet kvartal, hvor markedet generelt steg med hele 14,71%. Selvom INDEX+ ikke matchede kvartalsafkastet helt, er afdelingen pænt foran markedet for hele året med +0,60%.

Juni blev en særdeles interessant måned på de finansielle markeder. Alle de absolut største aktier havde problemer og endte med at give negative afkast. Først når man når ned til Eli Lilly, finder man en større aktie med et positivt afkast. Lilly er efterhånden blevet en ret betydelig aktie på verdensmarkedet, da den vægter omkring 1% i MSCI World-indekset. Aktien er som bekendt konkurrent til Novo Nordisk, men de to selskabers aktiekurser er i øjeblikket afkoblet fuldstændigt fra hinanden. Lilly er således steget mere end 50% over det seneste år.

INDEX+ kan som udgangspunkt rigtig godt lide at undervægte de største aktier, så man skulle umiddelbart tro, at denne markedstendens havde hjulpet afdelingen i denne måned. Problemet var dog, at der opstod en stor asymmetri i markedet, således at de næststørste aktier steg lige så meget, som de absolut største faldt. Dermed udlignede effekten hinanden, hvilket også fremgår af tabellen, hvor der endda er registreret et negativt bidrag fra "small cap" faktoren.

Tabellen viser også, at det primært var Momentum-faktoren og vores rebalancering, der hjalp afdelingen til at slå benchmark. Momentum er ekstremt stærkt i øjeblikket. Det er aktier som Micron, der fortsætter deres voldsomme kursudvikling og trækker markedet op. De allerbedste aktier var dem, som havde et rigtig godt momentum målt over et helt år, men som samtidigt har haft knap så meget fart på de seneste par måneder.

Mest stigende aktie i porteføljen blev Applied Materials Inc, som steg med hele 64%. Vores marginale undervægt på kun 0,03% kostede dermed 0,02% i afkast i forhold til benchmark. En af de dårligste aktier var Oracle, som faldt med 34%. Vores undervægt på 0,10% gavnede dermed porteføljen med knap 0,04%. De to aktiers afkast vidner om en enormt stor spredning internt i IT-sektoren. Samlet set var sektoren dog neutral for måneden med et samlet afkast på 0,21%.

Forklaring til afkastforskel til benchmark

Faktorer	
Value	-0,008%
Min Vol	0,020%
Small cap	-0,042%
Momentum	0,140%
ESG	0,003%
Rebalancering	0,167%
Multi faktor tilgang	0,041%
Øvrige	
Sektor	-0,030%
Land	0,021%
Kontanter	-0,002%

Ovenstående afkastbidrag summerer ikke nødvendigvis til afkastforskellen.

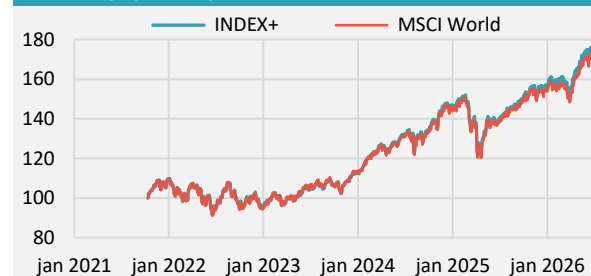
Den 26. juni blev Space Exploration Technologies Corp (SpaceX) en del af vores benchmark, MSCI World. Vi har købt lidt i aktien, men den er ikke specielt attraktiv målt på vores kvantitative faktorer, og derfor har modellen valgt at være undervægtet i den. Indtil videre vægter SpaceX kun 0,1% i benchmark, så det er ikke en aktie, som får den helt store indflydelse på afdelingens samlede afkast lige nu. Der er dog mulighed for, at aktien løbende vil komme til at vægte mere og mere i indekset, efterhånden som der frigives flere aktier til markedet. Men det afhænger naturligvis også af, om investorerne fremadrettet vil opretholde den meget høje pris og værdiansættelse, der er på aktien i øjeblikket. I modsat fald vil vægten få svært ved at blive specielt høj på kort sigt.

Der er fortsat et massivt og glædeligt flow af ny kapital ind i afdelingen. Formuen har nu passeret den skarpe milepæl på 2 milliarder kroner, og dermed lykkedes det os at fordoble den samlede formue på kun 6 måneder. Velkommen til alle de nye investorer, der er kommet til!

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal, juni 2026 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, juni 2026		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,13	1,11	0,02	Nvidia Corp		5,05
P/E - Trailing 12-mdr	29,01	30,05	-1,04	Apple Inc		4,54
P/E - Forecast 12-Mdr.	21,41	22,16	-0,74	Microsoft Corp		2,81
Kurs/pengestrøm (P/CF)	20,78	22,24	-1,46	Amazon.Com Inc		2,38
EV/EBITDA	19,42	20,22	-0,81	Alphabet Inc		2,37
Kurs/salg	4,87	5,28	-0,41	Alphabet Inc C		1,85
Kurs/indre værdi (P/B)	6,39	6,91	-0,52	Broadcom Pte Ltd		1,77
Overskudsgrad	19,9%	20,6%	-0,7%	Micron Technology Inc		1,40
Egenkapitalens forrentning	25,8%	27,2%	-1,4%	Meta Platforms Inc		1,25
Omsætningsvækst	9,5%	9,9%	-0,4%	Tesla Inc		1,20
Nettogæld/egenkapital	0,50	0,49	0,01	Top 10 i alt		24,63
Markedsværdi (mia. DKK)	780,85	868,55	-87,70	791 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, juni 2026				Sektorafkastbidrag, juni 2026			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	29,98	30,29	-0,31	Financials	0,93	0,88	0,06
Financials	15,45	15,89	-0,43	Health Care	0,68	0,62	0,06
Industrials	11,01	11,63	-0,62	Industrials	0,52	0,52	0,00
Health Care	9,03	9,09	-0,06	Information Technology	0,27	0,03	0,24
Consumer Discretionary	8,28	8,91	-0,63	Utilities	0,17	0,11	0,06
Communication Services	8,18	8,06	0,11	Consumer Staples	0,16	0,17	0,00
Consumer Staples	5,12	5,01	0,11	Real Estate	0,06	0,03	0,03
Energy	4,11	3,59	0,52	Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
Materials	3,62	3,27	0,35	Energy	-0,16	-0,16	-0,01
Utilities	2,78	2,60	0,18	Materials	-0,22	-0,13	-0,09
Real Estate	1,69	1,67	0,02	Consumer Discretionary	-0,22	-0,18	-0,04
Cash & Equivalents	0,75	0,00	0,75	Communication Services	-0,52	-0,52	0,01
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	1,67	1,36	0,31

Top 10 bidragere til afkast, juni 2026				Bund 10 bidragere til afkast, juni 2026			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Micron Technology Inc	1,26	0,22	21,36	Microsoft Corp	3,02	-0,59	-15,42
Applied Materials Inc	0,44	0,22	64,00	Apple Inc	4,69	-0,37	-5,34
Kla Corp	0,35	0,16	60,28	Amazon.Com Inc	2,51	-0,34	-10,10
Asml Holding Nv	0,71	0,15	24,33	Broadcom Pte Ltd	1,89	-0,33	-13,54
Lam Research Corp	0,45	0,14	39,13	Nvidia Corp	5,37	-0,30	-3,14
Intel Corp	0,65	0,14	24,30	Meta Platforms Inc	1,31	-0,16	-9,00
Advanced Micro Devices Inc	0,90	0,12	14,91	Alphabet Inc	2,35	-0,15	-4,02
Caterpillar Inc	0,49	0,09	24,12	Alphabet Inc C	1,94	-0,13	-4,12
Marvell Technology Inc	0,27	0,08	48,35	Oracle Corp	0,27	-0,11	-33,74
Johnson & Johnson	0,69	0,08	15,06	Qualcomm Inc	0,27	-0,08	-24,56

Regional eksponering, juni 2026		3 års risikonøgletal	
Asia & Pacific Basin	8,4% 8,4%	Standardafvigelse INDEX+	11,33
Europe	16,7% 16,6%	Standardafvigelse benchmark	11,60
North America	74,6% 74,6%	Sharpe ratio	1,40
		Alpha	1,29%
		Beta	0,97
		Tracking error	0,82%
		Information ratio	1,29
		Omkostninger	
		Løbende årlige omkostninger	0,05%
		Performance Fee	35,00%
		Marginal omkostningsprocent	0,05%

Stamdata		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.	
ISIN kode	DK0061671872	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.	
Benchmark	MSCI World	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.	
Formue i mio. kr.	2.064,8	Kilde: Invest Administration, LSEG Workspace & Great Dane Fund Advisors.	
Indre værdi	166,98		
Startdato	12-10-2021		
Afdelingstype	Udbyttebetalende		
Administrator	Invest Administration A/S		
Depotbank & market maker	Sydbank		
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S		