

# Great Dane INDEX+

## Månedssrapportering for januar 2026

Porteføljen leverede et afkast på 1,17% i januar, hvilket var bedre end benchmark, der gav 0,93%.

| Periodeafkast    | Portefølje | Benchmark | Forskel |
|------------------|------------|-----------|---------|
| Januar 2026      | 1,17%      | 0,93%     | 0,24%   |
| 3 Måneder        | 1,01%      | 0,28%     | 0,73%   |
| 1 år             | 5,43%      | 4,59%     | 0,84%   |
| 3 år ann.        | 16,46%     | 15,89%    | 0,57%   |
| Siden start ann. | 11,19%     | 10,76%    | 0,43%   |

Januar blev endnu en god måned for afdelingen. Den startede stærkt, men afkastet aftog en smule hen over måneden. Det var særligt mod slutningen, at INDEX+ skabte merafkast mod benchmark, hvilket er helt normalt, når markedet har det svært.

Som dansker var januar en urolig måned, men aktiemarkedet forblev relativt rolige. På trods af det skabte situationen omkring Grønland historier om, at investorer begyndte at reducere risikoen i amerikanske aktier og obligationer. Der skal dog et mere massivt flow til, før det får alvorlige konsekvenser, men det minder os om, at selv små udsving kan være starten på større tendenser.

Sidste handelsdag i januar blev voldsom i råvaremarkedet. Guld og sølv steg med enorm fart i løbet af måneden, men på den sidste dag vendte tendensen, og sølv faldt eksempelvis 30%. I MSCI World er mange aktier – herunder mineproducenter – påvirket af disse udsving, omend de ikke vægter tungt i indekset. Den efterfølgende weekend fortsatte volatiliteten, også for Bitcoin. Det indikerer, at de kommende uger og måneder kan byde på større udsving, men bemærkelsesværdigt nok holder aktiemarkedet sig fortsat på et højt niveau. Vi fraråder som altid at time markedet og anbefaler i stedet at fokusere på aktiers langsigtede afkast.

### Forklaring til afkastforskel til benchmark

| Faktorer             |         |
|----------------------|---------|
| Value                | 0,054%  |
| Min Vol              | 0,006%  |
| Small cap            | 0,020%  |
| Momentum             | 0,098%  |
| ESG                  | 0,016%  |
| Rebalancering        | 0,090%  |
| Multi faktor tilgang | 0,104%  |
| Øvrige               |         |
| Sektor               | -0,012% |
| Land                 | -0,001% |
| Kontanter            | -0,005% |

Ovenstående afkastbidrag summerer ikke nødvendigvis til afkastforskellen.

Som det ses i tabellen, var januar tæt på perfekt. Alle faktorer bidrog positivt, hvilket er usædvanligt. Bunge Global SA bidrog mest til merafkastet med 0,027%. Aktien er vores største overvægt, og da den steg 25%, gav den det afkastet betydeligt. Tre af topscorerne fra 2025 – Micron, Western Digital og Seagate – fortsatte deres stærke kursudvikling og steg alle omkring 45% i januar. Afdelingen har en lille overvægt i alle tre, som tilsammen bidrog med 0,040% til merafkastet. Dette hænger sammen med, at Momentum var månedens bedste faktor med et bidrag på ca. 0,10%. Den mest stigende aktie var dog japanske Kioxia, der steg 105%.

De 20% bedste momentumaktier gav et afkast på 6,5%, mens de 20%, som scorer lavest på valuefaktoren, faldt med 3,8%. Endnu mere udtalt var faldet for dem, der kombinerede de aktier med dårlig value score med momentumaktier; her blev afkastet -7,3%. Historisk set har kombinationen af Value og Momentum været stærk, og selvom strategien har haft udfordringer de seneste år, var januar særligt gunstig. Vores allokeringsbidrag fra den kombinerede strategi endte på 0,29%.

Markedet har længe været bekymret for, at de største aktier i MSCI World steg og faldt i takt – et tegn på, at prissætningen ikke skyldtes selskabsspecifikke forhold. Januar viste dog tegn på, at denne dynamik er ved at bryde op. Det vil være et sundhedstegn, hvis der kommer mere fokus på de enkelte selskabers fundamentale værdier.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

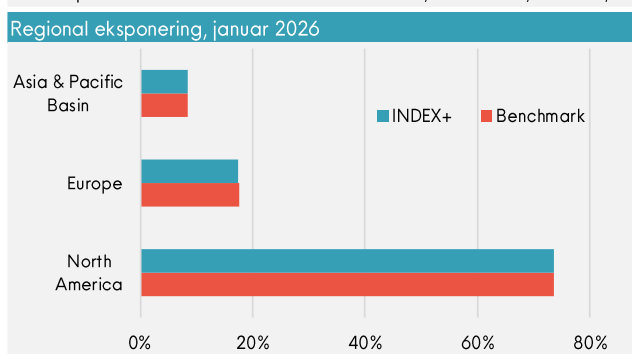
### Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



| Nøgletal, januar 2026<br>(vægtet gennemsnit) |            |           |         | 10 største positioner i porteføljen, januar 2026 |              |
|--|------------|-----------|---------|--|--------------|
|  | Portefølje | Benchmark | Forskel | Andel i pct.                                     | Ultimo vægt  |
| Udbyttepct.                                  | 1,03       | 1,02      | 0,02    | Nvidia Corp                                      | 5,24         |
| P/E - Trailing 12-mdr                        | 29,51      | 30,33     | -0,82   | Apple Inc  | 4,42         |
| P/E - Forecast 12-Mdr.                       | 22,15      | 22,87     | -0,72   | Microsoft Corp                                   | 3,46         |
| Kurs/pengestrøm (P/CF)                       | 20,30      | 21,28     | -0,98   | Amazon.Com Inc                                   | 2,56         |
| EV/EBITDA                                    | 18,26      | 19,09     | -0,83   | Alphabet Inc                                     | 2,24         |
| Kurs/salg                                    | 4,49       | 4,88      | -0,39   | Alphabet Inc C                                   | 1,86         |
| Kurs/indre værdi (P/B)                       | 6,18       | 6,58      | -0,40   | Meta Platforms Inc                               | 1,69         |
| Overskudsgrad                                | 19,2%      | 20,1%     | -0,9%   | Broadcom Pte Ltd                                 | 1,67         |
| Egenkapitalens forrentning                   | 26,1%      | 27,2%     | -1,1%   | Tesla Inc  | 1,32         |
| Omsætningsvækst                              | 9,5%       | 10,0%     | -0,5%   | Jpmorgan Chase & Co                              | 0,96         |
| Nettogæld/egenkapital                        | 0,46       | 0,46      | 0,00    | <b>Top 10 i alt</b>                              | <b>25,42</b> |
| Markedsværdi (mia. DKK)                      | 653,44     | 711,55    | -58,10  | 801 selskaber i porteføljen                      |              |

| Sektorfordeling, januar 2026 |               |               |             | Sektorafkastbidrag, januar 2026 |             |             |             |
|------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Andel i pct.                 | Portefølje    | Benchmark     | Forskel     | Bidrag i procentpoint           | Portefølje  | Benchmark   | Forskel     |
| Information Technology       | 25,58         | 26,20         | -0,62       | Industrials                     | 0,63        | 0,63        | 0,00        |
| Financials                   | 16,81         | 16,76         | 0,05        | Energy                          | 0,35        | 0,37        | -0,02       |
| Industrials                  | 11,29         | 11,62         | -0,32       | Communication Services          | 0,31        | 0,29        | 0,02        |
| Health Care                  | 10,46         | 9,66          | 0,81        | Materials                       | 0,28        | 0,24        | 0,03        |
| Consumer Discretionary       | 9,86          | 9,82          | 0,04        | Consumer Staples                | 0,23        | 0,21        | 0,03        |
| Communication Services       | 8,66          | 8,98          | -0,32       | Utilities                       | 0,09        | 0,07        | 0,02        |
| Consumer Staples             | 5,39          | 5,42          | -0,02       | Health Care                     | 0,08        | -0,02       | 0,09        |
| Energy                       | 3,46          | 3,68          | -0,23       | Real Estate                     | 0,04        | 0,04        | 0,00        |
| Materials                    | 3,36          | 3,42          | -0,05       | Cash & Equivalents              | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Utilities                    | 2,99          | 2,62          | 0,37        | Financials                      | -0,09       | -0,14       | 0,05        |
| Real Estate                  | 1,71          | 1,83          | -0,12       | Consumer Discretionary          | -0,10       | -0,11       | 0,01        |
| Cash & Equivalents           | 0,43          | 0,00          | 0,43        | Information Technology          | -0,53       | -0,65       | 0,12        |
| <b>I alt</b>                 | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>0,00</b> | <b>I alt</b>                    | <b>1,28</b> | <b>0,93</b> | <b>0,35</b> |

| Top 10 bidragere til afkast, januar 2026 |           |        |        | Bund 10 bidragere til afkast, januar 2026 |           |        |        |
|--|-----------|--------|--------|---|-----------|--------|--------|
| Selskab                                  | Gns. vægt | Bidrag | Afkast | Selskab                                   | Gns. vægt | Bidrag | Afkast |
| Micron Technology Inc                    | 0,51      | 0,19   | 43,48  | Microsoft Corp                            | 3,78      | -0,44  | -12,18 |
| Alphabet Inc                             | 2,21      | 0,17   | 6,59   | Apple Inc                                 | 4,48      | -0,23  | -5,79  |
| Asml Holding Nv                          | 0,53      | 0,14   | 31,91  | Broadcom Pte Ltd                          | 1,74      | -0,08  | -5,52  |
| Alphabet Inc C                           | 1,83      | 0,14   | 6,48   | Palantir Technologies Inc                 | 0,44      | -0,08  | -18,60 |
| Meta Platforms Inc                       | 1,55      | 0,13   | 7,14   | Tesla Inc                                 | 1,37      | -0,06  | -5,53  |
| Nvidia Corp                              | 5,20      | 0,11   | 1,15   | Visa Inc                                  | 0,60      | -0,05  | -9,42  |
| Exxon Mobil Corp                         | 0,61      | 0,10   | 15,98  | Applovin Corp                             | 0,15      | -0,05  | -30,70 |
| Lam Research Corp                        | 0,31      | 0,09   | 34,62  | Intuit Inc                                | 0,18      | -0,05  | -25,52 |
| Amazon.Com Inc                           | 2,57      | 0,09   | 2,33   | Jpmorgan Chase & Co                       | 0,97      | -0,05  | -5,88  |
| Intel Corp                               | 0,35      | 0,08   | 24,30  | Oracle Corp                               | 0,29      | -0,05  | -16,45 |



| 3 års risikonøgletal        |        |
|-----------------------------|--------|
| Standardafvigelse INDEX+    | 10,22  |
| Standardafvigelse benchmark | 10,48  |
| Sharpe ratio                | 1,34   |
| R2                          | 0,994  |
| Alpha                       | 0,82%  |
| Beta                        | 0,97   |
| Tracking error              | 0,86%  |
| 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.        | 1.249,0                      |
| Indre værdi              | 151,21                       |
| Startdato                | 12/10/2021                   |
| Afdelingstype            | Udbyttebetalende             |
| Administrator            | Invest Administration A/S    |
| Depotbank & market 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 fondens 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.