

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for juni 2025

Porteføljen gav et afkast på 0,75%, hvilket var 0,12% lavere end benchmark, som gav 0,87%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Juni 2025	0,75%	0,87%	-0,12%
3 Måneder	2,21%	2,63%	-0,42%
2025 ÅTD	-3,27%	-3,39%	0,12%
1 år	6,43%	6,18%	0,25%
3 år ann.	14,15%	13,99%	0,16%
Siden start ann.	9,50%	9,26%	0,24%

Markedet var i juni fortsat præget af stor usikkerhed og høj risiko, hvilket havde stor indflydelse på investorenes fokus.

Som vi har set det så ofte før de seneste 5-10 år, var en håndfuld store amerikanske teknologiselskaber stærkt medvirkende til, at det samlede globale aktiemarked målt ved MSCI World gav et positivt afkast.

Nvidia, Meta, Broadcom, Oracle og AMD steg alle med mere end 10% og bidrog samlet med et positivt afkast til MSCI World på 1,33%-point. Tager vi de fem aktier ud, ville de øvrige 1.320 selskaber altså have givet et tab på cirka 0,50%.

I juni var risiko som sagt den primære drivkraft for køb og salg af aktier – frem for klassiske allokeringer som Value eller Small Cap. Det resulterede i gode afkast for de mere risikofyldte aktier.

Indekset for GICS-sektoren Information Technology gav med 5,2% det højeste afkast. Communication Services indekset, som domineres af giganterne Meta og Alphabet, var næstbedst med 3,2% i afkast, mens den klassiske lavrisikosektor Consumer Staples med selskaber som Walmart, Costco og Nestlé klarede sig rigtig skidt med et tab på 5,4% i måneden.

For faktoren Minimum Volatility var juni dermed ikke gunstig, og det er netop årsagen til, at INDEX+ har haft udfordringer med at matche benchmarket de seneste måneder.

Første halvdel af 2025 har været ekstraordinært begivenhedsrigt, og selvom INDEX+ er foran benchmarket, er vi en smule skuffede over, at vi ikke er endnu længere foran.

De faktorer, vi arbejder med, har faktisk haft et godt 2025, og efter de første godt tre måneder var INDEX+ betydeligt foran benchmarket. Det skete dog i en periode, hvor markedet først oplevede et markant fald, hvor især Minimum Volatility performede rigtig godt. Siden da har markedet været i stigning, men INDEX+ har ikke været i stand til at følge denne udvikling i samme omfang.

Som vist i tabellen nedenfor har MSCI-faktorerne samlet set præsteret rigtig godt i år.

Afkast for MSCI Faktorer - 1. halvår 2025 (målt i DKK)				
	1. kvartal	2. kvartal	1. halvår	Merafkast
MSCI World	-5,8%	2,6%	-3,4%	
MSCI Value Weighted	0,5%	-3,0%	-2,5%	0,9%
MSCI Momentum	-5,0%	5,6%	0,4%	3,8%
MSCI Equal Weight	-1,6%	1,6%	0,0%	3,4%
MSCI Min Volatility	3,4%	-5,8%	-2,5%	0,8%
MSCI ESG	-5,3%	2,5%	-2,9%	0,5%

Men ser vi på 1. kvartal i forhold til 2. kvartal er der voldsomt stor forskel på, hvordan faktorerne har klaret sig. Når markedet går fra kursdyk som følge af toldkrig til kursfest som følge af aflyst – eller udskudt – toldkrig, er det ikke så overraskende, at Minimum Volatility faktoren fik en fantastisk start på 2025. Den gav et positivt afkast på 3,4% i 1. kvartal, hvor MSCI World tabte 5,8%. I 2. kvartal gik det lige modsat. Minimum Volatility tabte 5,8%, mens MSCI World steg 2,8%. Samlet for halvåret er lille merafkast.

Det samme er sket for valueaktier, som først opbyggede et solidt forspring til vækstaktier i 1. kvartal, men som efterfølgende næsten har tabt forspringet i 2. kvartal.

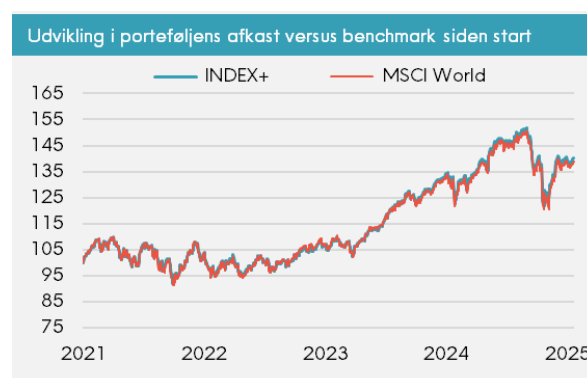
Selvom der er forskel på de specifikke konstruktionsmetoder til at beregne faktorerne hos MSCI og Great Dane Invest, er det værd dog værd at bemærke, at samtlige af de fem faktorer har overgået MSCI World-indekset i 1. halvår.

Vi forventer, at denne positive udvikling vil fortsætte.

R rigtig god sommer!

Great Dane Fund Advisors A/S

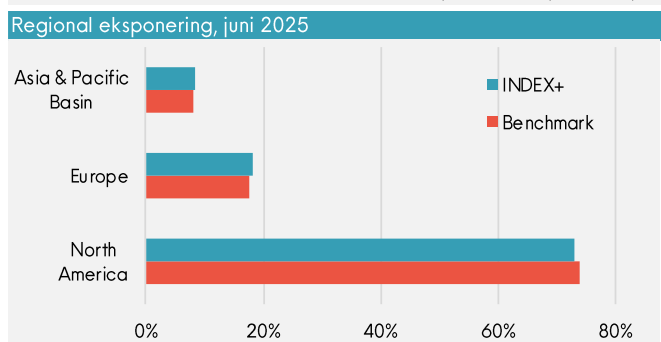
Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



Nøgletal, juni 2025 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, juni 2025		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,21	1,17	0,03	Nvidia Corp		4,97
P/E - Trailing 12-mdr	28,00	29,18	-1,18	Microsoft Corp		4,56
P/E - Forecast 12-Mdr.	21,85	22,96	-1,11	Apple Inc		3,96
Kurs/pengestrøm (P/CF)	19,32	20,81	-1,48	Amazon.Com Inc		2,63
EV/EBITDA	17,01	18,00	-0,99	Meta Platforms Inc		1,96
Kurs/salg	4,22	4,58	-0,36	Broadcom Inc		1,48
Kurs/indre værdi (P/B)	6,07	6,47	-0,41	Alphabet Inc		1,29
Overskudsgrad	19,2%	19,8%	-0,6%	Alphabet Inc		1,17
Egenkapitalens forrentning	26,6%	27,2%	-0,5%	Tesla Inc		1,08
Omsætningsvækst	8,4%	8,8%	-0,3%	Jpmorgan Chase & Co		0,98
Nettogæld/egenkapital	0,49	0,48	0,01	Top 10 i alt		24,07
Markedsværdi (mia. DKK)	592,91	664,91	-72,00	792 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, juni 2025				Sektorafkastbidrag, juni 2025			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	25,35	26,15	-0,80	Information Technology	1,34	1,42	-0,09
Financials	16,89	17,06	-0,17	Communication Services	0,24	0,30	-0,06
Industrials	11,30	11,40	-0,10	Energy	0,06	0,05	0,00
Consumer Discretionary	9,89	10,11	-0,22	Industrials	0,01	0,02	-0,01
Health Care	9,53	9,47	0,06	Cash & Equivalents	-0,01	0,00	-0,01
Communication Services	8,32	8,46	-0,13	Materials	-0,02	-0,06	0,04
Consumer Staples	6,13	6,04	0,08	Financials	-0,03	0,00	-0,03
Energy	3,48	3,47	0,00	Real Estate	-0,05	-0,05	0,00
Materials	3,31	3,22	0,09	Utilities	-0,08	-0,05	-0,03
Utilities	3,24	2,62	0,62	Health Care	-0,15	-0,18	0,03
Real Estate	1,90	2,01	-0,10	Consumer Discretionary	-0,19	-0,20	0,02
Cash & Equivalents	0,66	0,00	0,66	Consumer Staples	-0,32	-0,33	0,01
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	0,80	0,93	-0,13

Top 10 bidragere til afkast, juni 2025				Bund 10 bidragere til afkast, juni 2025			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Nvidia Corp	4,69	0,74	13,10	Tesla Inc	1,17	-0,11	-11,31
Microsoft Corp	4,48	0,34	4,51	Nestle Sa	0,36	-0,04	-10,26
Meta Platforms Inc	1,92	0,25	10,35	Berkshire Hathaway Inc	0,88	-0,04	-6,76
Broadcom Inc	1,42	0,19	10,41	Procter & Gamble Co	0,44	-0,03	-9,29
Amazon.Com Inc	2,61	0,17	3,51	Costco Wholesale Corp	0,55	-0,03	-7,94
Oracle Corp	0,36	0,10	27,76	Toyota Motor Corp	0,21	-0,02	-13,00
Jpmorgan Chase & Co	0,97	0,09	6,22	Visa Inc	0,77	-0,02	-5,96
Apple Inc	4,00	0,07	-1,19	Mcdonald'S Corp	0,30	-0,02	-9,44
Netflix Inc	0,52	0,06	7,30	Mastercard Inc	0,58	-0,02	-7,18
Advanced Micro Devices Inc	0,21	0,05	23,96	Progressive Corp	0,26	-0,02	-9,41



Stamdata		3 års risikonøgletal	
ISIN kode	DK0061671872	Standardafvigelse IGD	13,96
Benchmark	MSCI World	Standardafvigelse benchmark	14,30
Formue i mio. kr.	548,8	Sharpe ratio	0,84
Indre værdi	134,25	R2	0,997
Startdato	12/10/2021	Alpha	0,37%
Afdelingstype	Udbyttebetalende	Beta	0,98
Administrator	Invest Administration A/S	Tracking error	0,84%
Depotbank & market maker	Sydbank A/S	Omkostninger	
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S	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.