

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for marts 2025

Porteføljen gav et afkast på -7,76% i marts, hvilket var bedre end benchmark, som gav -7,98%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Marts 2025	-7,76%	-7,98%	0,23%
3 Måneder	-5,30%	-5,84%	0,53%
2025 ÅTD	-5,30%	-5,84%	0,53%
1 år	7,81%	6,95%	0,86%
3 år ann.	9,15%	8,65%	0,51%
Siden start ann.	9,54%	9,14%	0,40%

Porteføljen klarede sig dermed igen bedre end markedet, hvilket understreger styrken i de faktorer, vi arbejder med. Alle fem faktorer har i 2025 givet højere afkast end MSCI World – og det er særligt værdifuldt i en måned som marts, hvor markederne var præget af uro og fald. Vores strategi har tendens til at klare sig relativt bedre i nedgangsperioder, og det ser vi slå igennem.

Ifølge Finans Danmarks seneste data har INDEX+ det højeste risikojusterede afkast blandt de 103 globale aktiefonde i Danmark, målt over 3 år. Siden fondens opstart er det årlige merafkast i forhold til MSCI World nu oppe på 0,40%. Vi sigter mod at komme over 0,5%, men vi ser det nuværende niveau som tilfredsstillende – især i lyset af de aktuelle markedsforhold.

Usikkerheden om den økonomiske udvikling førte til markante kursfald i marts – særligt i USA. De største aktier blev hårdest ramt; de 20% største aktier faldt hele 13,3%. Som vist på næste side var faldet bredt funderet – Microsoft klarede sig bedst med et fald på "blot" 9%.

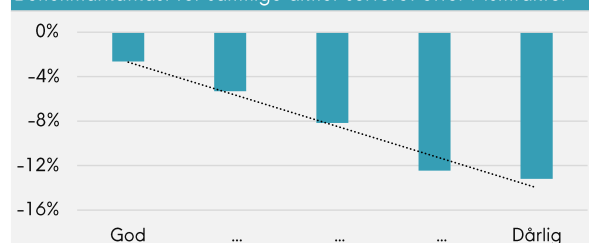
Faldet var ikke drevet af størrelse alene men i højere grad af risiko. Store aktier har i øjeblikket høj risiko og bliver dermed en farlig kombination. Det er en af årsagerne til, at vi aktuelt er undervægtet i denne del af markedet. Tabellen nedenfor viser, at der var flere positive bidrag til månedens merafkast.

Forklaring til afkastforskel til benchmark	
Faktorer	
Value	0,159%
Min Vol	0,127%
Small cap	0,061%
Momentum	-0,065%
ESG	0,025%
Rebalancering	-0,288%
Multi faktor tilgang	0,246%
Øvrige	
Sektor	0,094%
Land	-0,008%
Kontanter	0,023%
Ovenstående afkastbidrag summer ikke nødvendigvis til afkastforskellen	

Rebalanceringsfaktoren havde dog en vanskelig måned. Det nuværende marked favoriserer effekter, hvor aktier, der stiger kortvarigt, fortsætter med at stige – og omvendt. Det er ikke gunstigt for rebalanceringen, som bygger på modsatrettede bevægelser. Bemærk at Momentum- og rebalanceringsfaktoren begge bruger trends, men forskellen består i længden af disse trends, hvor Momentum arbejder med en lang trend på knap 1 år.

Til gengæld havde multifaktoren en stærk måned – med et flot og konsistent afkastmønster, som fremgår af figuren nedenfor. Porteføljen var overvægtet med 4,3% i den venstre del af spekteret, som kun gav et lille negativt afkast. Samtidig var vi undervægtet med 2,7% i gruppen længst til højre, som klarede sig dårligst. Det var med andre ord en god måned at have netop denne allokering.

Benchmarkafkast for samtlige aktier sortert efter Multifaktor



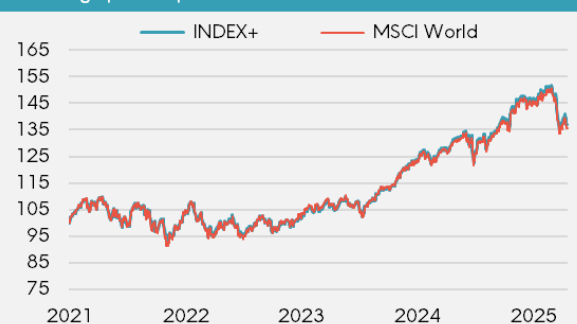
Selvom de stærke perioder for multifaktoren har været spredte siden opstarten i 2021, er vi nu mere optimistiske end længe – markedsforholdene synes at favorisere faktorerne igen.

Aktuelt er vores største overvægt på 0,17% i AT&T – en af de stærkeste multifaktoraktier i MSCI World. Selvom den ikke er en small cap aktie, scorer den højt på de fire øvrige faktorer og leverede et mindre positivt bidrag til merafkastet i marts.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

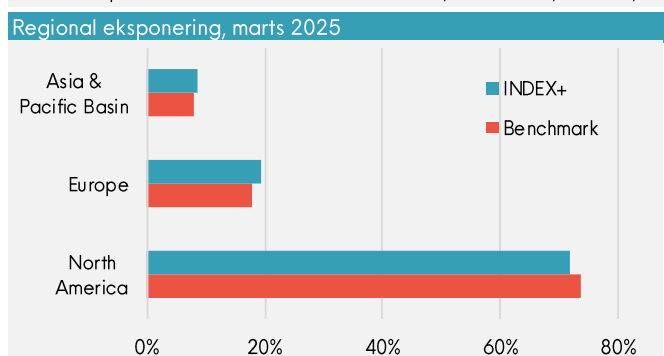
Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal, marts 2025 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, marts 2025		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,42	1,37	0,05	Apple Inc		4,77
P/E - Trailing 12-mdr	25,80	26,90	-1,10	Nvidia Corp		3,76
P/E - Forecast 12-Mdr.	19,56	20,47	-0,91	Microsoft Corp		3,76
Kurs/pengestrøm (P/CF)	17,61	18,60	-1,00	Amazon.Com Inc		2,52
EV/EBITDA	15,49	16,39	-0,90	Meta Platforms Inc		1,76
Kurs/salg	3,70	3,99	-0,29	Alphabet Inc		1,30
Kurs/indre værdi (P/B)	5,43	5,76	-0,33	Alphabet Inc		1,11
Overskudsgrad	22,2%	22,6%	-0,4%	Jpmorgan Chase & Co		1,03
Egenkapitalens forrentning	34,9%	35,8%	-0,9%	Tesla Inc		0,97
Omsætningsvækst	10,4%	10,8%	-0,4%	Berkshire Hathaway Inc		0,97
Nettogæld/egenkapital	0,52	0,51	0,01	Top 10 i alt		21,94
Markedsværdi (mia. DKK)	394,9	418,6	-23,7	765 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, marts 2025				Sektorafkastbidrag, marts 2025			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Utilities	3,25	2,69	0,56	Energy	0,03	0,05	-0,02
Real Estate	1,90	2,18	-0,28	Utilities	-0,02	-0,03	0,01
Materials	3,40	3,36	0,04	Cash & Equivalents	-0,02	0,00	-0,02
Information Technology	22,21	23,56	-1,35	Real Estate	-0,09	-0,12	0,03
Industrials	10,77	11,06	-0,29	Materials	-0,15	-0,18	0,03
Health Care	10,98	11,05	-0,08	Consumer Staples	-0,23	-0,28	0,05
Financials	17,75	17,33	0,42	Industrials	-0,53	-0,59	0,06
Energy	4,19	4,12	0,06	Health Care	-0,59	-0,64	0,05
Consumer Staples	6,86	6,54	0,33	Communication Services	-0,86	-0,89	0,04
Consumer Discretionary	9,70	10,18	-0,48	Financials	-1,04	-1,00	-0,04
Communication Services	8,26	7,91	0,35	Consumer Discretionary	-1,17	-1,22	0,05
Cash & Equivalents	0,74	0,00	0,74	Information Technology	-2,82	-3,02	0,20
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	-7,49	-7,92	0,43

Top 10 bidragere til afkast, marts 2025				Bund 10 bidragere til afkast, marts 2025			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Unitedhealth Group Inc	0,58	0,06	6,67	Nvidia Corp	3,95	-0,54	-16,43
Rheinmetall Ag	0,21	0,05	31,10	Apple Inc	4,72	-0,42	-11,53
Exxon Mobil Corp	0,64	0,04	2,89	Amazon.Com Inc	2,57	-0,28	-13,68
Berkshire Hathaway Inc	0,90	0,03	-0,17	Meta Platforms Inc	1,84	-0,28	-16,85
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	0,13	0,03	23,90	Microsoft Corp	3,83	-0,22	-8,92
Shell Plc	0,30	0,02	5,81	Broadcom Inc	1,05	-0,17	-18,89
Singapore Technologies Engineering Ltd	0,10	0,02	21,31	Tesla Inc	0,98	-0,13	-14,80
Chevron Corp	0,35	0,02	1,58	Alphabet Inc	1,36	-0,13	-12,43
Mitsubishi Ufj Financial Group Inc	0,26	0,02	4,27	Alphabet Inc	1,15	-0,11	-12,52
Altria Group Inc	0,21	0,02	5,37	Novo Nordisk A/S	0,33	-0,10	-25,89



Stamdata		3 års risikonøgletal	
ISIN kode	DK0061671872	Standardafvigelse IGD	14,29
Benchmark	MSCI World	Standardafvigelse benchmark	14,62
Formue i mio. kr.	466,3	Sharpe ratio	0,50
Indre værdi	131,43	R2	0,997
Startdato	12/10/2021	Alpha	0,60%
Afdelingstype	Udbyttebetalende	Beta	0,98
Administrator	Invest Administration A/S	Tracking error	0,85%
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 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.