

Great Dane INDEX+

Månedssrapportering for marts 2026

Porteføljen leverede et afkast på -3,85% i marts, hvilket var bedre end benchmark, der gav -4,06%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Marts 2026	-3,85%	-4,06%	0,22%
3 Måneder	-1,10%	-1,68%	0,58%
2026 ÅTD	-1,10%	-1,68%	0,58%
1 år	12,47%	11,63%	0,84%
3 år ann.	15,50%	14,64%	0,86%
Siden start ann.	10,19%	9,69%	0,50%

Marts var en udfordrende måned for de globale aktiemarkeder. Eskaleringen af konflikten mellem USA/Israel og Iran i slutningen af februar prægede hele marts og påvirkede den globale samhandel negativt. For en dansk investor landede afkastet omkring -4%, men en stigning i den amerikanske dollar på 2,5% var med til at begrænse tabet.

I et marked præget af krise plejer Minimum Volatility-faktoren at klare sig godt, men i denne omgang udeblev den forventede defensive effekt. I stedet søgte investorerne mod Value-aktier (de billigste 20%), som kun faldt med 2%. Samtidig så vi en markant korrektion i Momentum-faktoren, hvor de 20% bedst præsterende aktier frem mod marts faldt med 6%. Det er dog bemærkelsesværdigt, at afkastudsvingene ikke var større i så volatil en måned.

Lukningen af Hormuz-strædet sendte benzinpriserne op, hvilket betød, at energisektoren steg med 14% og dermed blev den eneste sektor med positivt afkast i marts. Vores overvægt i energiaktierne Repsol, Eni og Marathon Petroleum, der alle steg omkring 25%, bidrog positivt til det relative afkast. De svageste sektorer blev Materialer og Industri med fald på -8,5%.

Rebalanceringsfaktoren havde en udfordrende måned, men det var meget afhængigt af, hvornår handlerne blev gennemført. De aktier, vi handlede i februar, havde det svært i marts, men månedens nye handler isoleret set var meget værdiskabende. Et konkret eksempel er salget af Oklo; vi lukkede positionen i løbet af marts, hvorefter aktien faldt yderligere 20% frem mod månedsskiftet. Selvom den samlede handel i Oklo i år ikke var profitabel grundet købsprisen tidligere på året, var salget i marts en vigtig tabsminimering. Bemærk at disse rebalanceringshandler er meget små handler, der har til formål at udligne små ujævnheder i porteføljen.

Forklaring til afkastforskel til benchmark

Faktorer	
Value	0,100%
Min Vol	0,005%
Small cap	0,003%
Momentum	-0,005%
ESG	0,001%
Rebalancerings	-0,114%
Multi faktor tilgang	-0,030%
Øvrige	
Sektor	0,067%
Land	-0,018%
Konstanter	0,019%

Ovenstående afkastbidrag summerer ikke nødvendigvis til afkastforskellen.

Samlet set var marts en god måned for INDEX+, særligt grundet de seneste tre ugers stærke relative afkast. Årets merafkast lyder nu på 0,58%. Det er meget tilfredsstillende, at merafkastet siden starten i 2021 nu ligger på 0,50% årligt, hvilket flugter med vores langsigtede forventninger – især i lyset af, at flere faktorer endnu ikke har vist deres fulde historiske styrke.

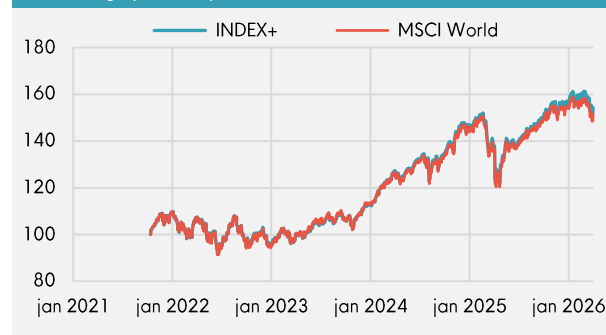
Interessen for afdelingen er fortsat stor, og i marts modtog vi yderligere 153 mio. kr. i ny kapital. Dermed er der samlet tilgået 424 mio. kr. i 2026, og INDEX+ forvalter nu over 1,5 mia. kr.

Tak for jeres tillid!

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

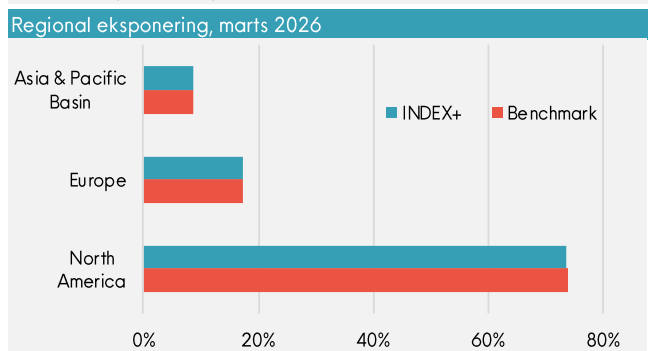
Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal, marts 2026 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, marts 2026		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	1,16	1,16	0,00	Nvidia Corp		5,11
P/E - Trailing 12-mdr	26,13	27,20	-1,07	Apple Inc		4,45
P/E - Forecast 12-Mdr.	19,87	20,54	-0,68	Microsoft Corp		3,18
Kurs/pengestrøm (P/CF)	17,99	19,10	-1,11	Amazon.Com Inc		2,32
EV/EBITDA	16,59	17,39	-0,79	Alphabet Inc		2,11
Kurs/salg	4,04	4,39	-0,34	Alphabet Inc C		1,76
Kurs/indre værdi (P/B)	5,52	5,87	-0,35	Broadcom Pte Ltd		1,65
Overskudsgrad	19,6%	20,3%	-0,6%	Meta Platforms Inc		1,46
Egenkapitalens forrentning	26,5%	27,5%	-1,0%	Tesla Inc		1,23
Omsætningsvækst	8,8%	9,1%	-0,3%	Jpmorgan Chase & Co		0,86
Nettogæld/egenkapital	0,45	0,44	0,01	Top 10 i alt		24,13
Markedsværdi (mia. DKK)	695,49	774,81	-79,32	806 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, marts 2026				Sektorafkastbidrag, marts 2026			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Information Technology	24,77	25,72	-0,95	Energy	0,51	0,46	0,05
Financials	15,89	16,30	-0,41	Cash & Equivalents	-0,02	0,00	-0,02
Industrials	11,75	11,82	-0,07	Utilities	-0,09	-0,11	0,02
Health Care	9,88	9,65	0,23	Real Estate	-0,17	-0,16	0,00
Consumer Discretionary	9,14	9,29	-0,15	Materials	-0,46	-0,37	-0,09
Communication Services	8,37	8,51	-0,14	Consumer Staples	-0,49	-0,51	0,02
Consumer Staples	5,94	5,67	0,27	Communication Services	-0,56	-0,62	0,06
Energy	4,79	4,70	0,09	Consumer Discretionary	-0,74	-0,74	0,01
Materials	3,87	3,60	0,27	Health Care	-0,76	-0,80	0,03
Utilities	2,93	2,91	0,02	Financials	-0,97	-0,99	0,02
Real Estate	1,96	1,85	0,12	Information Technology	-1,12	-1,19	0,07
Cash & Equivalents	0,72	0,00	0,72	Industrials	-1,21	-1,29	0,08
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	-6,07	-6,31	0,24

Top 10 bidragere til afkast, marts 2026				Bund 10 bidragere til afkast, marts 2026			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Exxon Mobil Corp	0,80	0,08	11,25	Meta Platforms Inc	1,53	-0,18	-11,66
Shell Plc	0,34	0,05	14,34	Microsoft Corp	3,19	-0,18	-5,75
Totalenergies Se	0,24	0,05	18,59	Apple Inc	4,45	-0,17	-3,93
Chevron Corp	0,45	0,04	10,78	Alphabet Inc	2,10	-0,16	-7,70
Bp Plc	0,14	0,03	24,50	Alphabet Inc C	1,73	-0,13	-7,83
Eni Spa	0,12	0,03	24,80	Eli Lilly And Co	0,85	-0,11	-12,57
Marathon Petroleum Corp	0,14	0,03	23,19	Micron Technology Inc	0,61	-0,10	-18,04
Conocophillips	0,18	0,03	16,34	Tesla Inc	1,25	-0,09	-7,64
Repsol Sa	0,10	0,02	26,51	Nvidia Corp	5,11	-0,08	-1,57
United Therapeutics Corp	0,13	0,02	17,68	General Electric Co	0,39	-0,07	-16,97



3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse INDEX+	11,45
Standardafvigelse benchmark	11,71
Sharpe ratio	1,11
R2	0,995
Alpha	1,08%
Beta	0,98
Tracking error	0,83%
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.	1.530,0
Indre værdi	145,67
Startdato	12/10/2021
Afdelingstype	Udbyttebetalende
Administrator	Invest Administration A/S
Depotbank & marked 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 forsidens 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.