

**Investeringsforeningen
Great Dane**

Halvårsrapport 2025



GREAT DANE

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Great Dane
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.greatdaneinvest.dk
E-mail: gd@ia.dk

CVR-nr.: 36 44 27 78
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.183
Stiftet: 26. september 2014
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Ken L. Bechmann (formand)
Bjarne Toftlund
Sandra Houmann
Torben Krag

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Great Dane Fund Advisors A/S
Kronprinsensgade 19
5000 Odense C
Telefon: 61 40 41 41

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa
Telefon: 74 37 37 37

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2025	5
Afdeling Global Value	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling Global Value Akkumulerende	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
Afdeling INDEX+	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2025 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De globale og danske aktiemarkeder har i halvåret været præget af svingende kurser. På obligationsmarkederne har de europæiske rentenedsættelser primært haft effekt i de korte renter.

Den generelt positive udvikling i den globale økonomi har understøttet de finansielle markeder, trods betydelig international politisk uro flere steder i verden.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2025, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2024.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2025

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Global Value	0,45	-0,01	-3,39	393,80	300,31
Global Value Akkumulerende	0,38	0,06	-3,39	261,57	226,31
INDEX+	-16,78	-3,27	-3,39	548,79	408,77
I alt	-15,95			1.204,16	

Påtegninger

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen Great Dane.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskabet for afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2025.

København, den 25. august 2025

Direktion
Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse
Investeringsforeningen Great Dane

Ken L. Bechmann
formand

Bjarne Toftlund

Sandra Houmann

Torben Krag

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2025

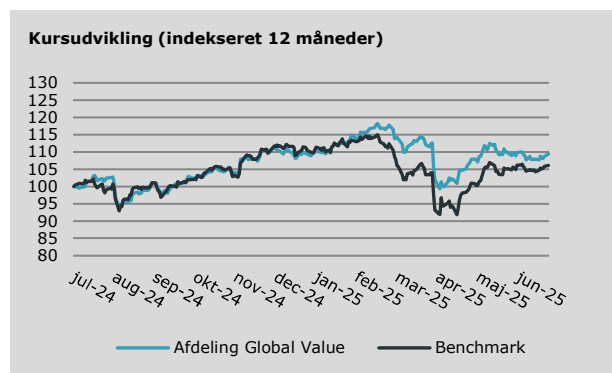
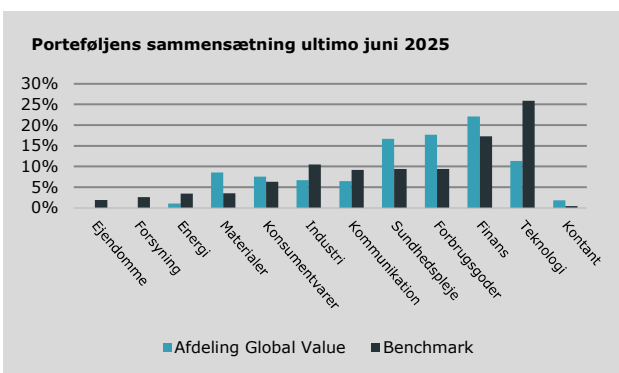
Halvårsregnskab – Afdeling Global Value

Fakta om Afdeling Global Value

Børsnoteret/stiftet	2014
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Index inkl. nettoudbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Power Corp. of Canada	CA7392391016	4,18%
2 - Hewlett Packard Enterprise	US42824C1099	4,05%
3 - AT & T	US00206R1023	3,91%
4 - Wells Fargo	US9497461015	3,87%
5 - OSHKOSH Corp	US6882392011	3,71%
6 - CVS/Caremark	US1266501006	3,58%
7 - NN Group	NL0010773842	3,52%
8 - Molson Coors Brewing	US60871R2094	3,39%
9 - Tapestry	US8760301072	3,25%
10 - Deutsche Bank	DE0005140008	3,16%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	29,68	0,45
Investorerne formue (ultimo)	576,57	393,80
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	439,79	300,31
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	131,10	131,13
Halvårets afkast i procent	5,56	-0,01
Sharpe ratio (5 år)	0,51	0,87
Standardafvigelse i procent (3 år)	13,67	13,76
Omkostningsprocent ¹⁾	0,38	0,39
Tracking error i procent	7,71	7,03
Active Share	97,39	97,71
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	15,27	-3,39
Sharpe ratio (5 år)	0,74	0,82
Standardafvigelse i procent (3 år)	13,98	14,18

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Global Value

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		12.205	8.485
Kursgevinster og -tab		20.984	-5.326
Administrationsomkostninger	1	-2.092	-1.488
Resultat før skat		31.097	1.671
Skat		-1.417	-1.219
Halvårets nettoresultat		29.680	452

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		11.992	6.757
Kapitalandele	2	357.237	386.500
Andre aktiver		971	1.136
Aktiver i alt	3	370.200	394.393
Passiver			
Investorerens formue		369.456	393.802
Anden gæld		744	591
Passiver i alt		370.200	394.393

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2024 1/1-30/6	2025 Pr. 30/6
Heraf performance fee	-	-
I % af indre værdi	-	-

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,5	2,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,52 pct. placeret i Finans, 18,01 pct. i Forbrugsgoder, 16,99 pct. i Sundhedspleje, 11,53 pct. i Teknologi, 8,74 pct. i Materialer og 22,21 pct. i andre sektorer.

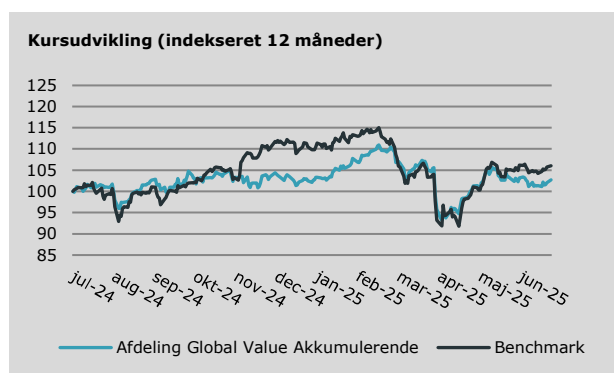
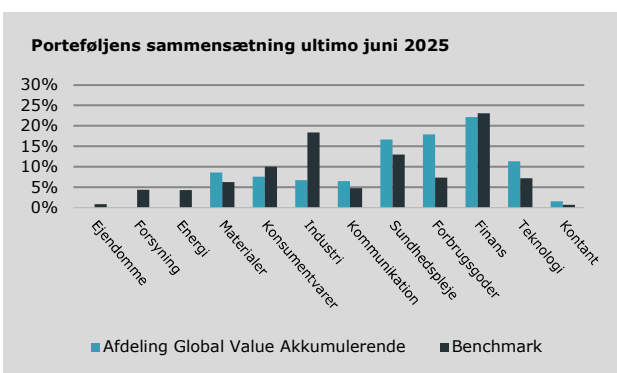
Halvårsregnskab – Afdeling Global Value Akkumulerende

Fakta om Afdeling Global Value Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2021
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Index inkl. nettoudbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Power Corp. of Canada	CA7392391016	4,16%
2 - Hewlett Packard Enterprise	US42824C1099	4,04%
3 - AT & T	US00206R1023	3,90%
4 - Wells Fargo	US9497461015	3,87%
5 - OSHKOSH Corp	US6882392011	3,71%
6 - CVS/Caremark	US1266501006	3,56%
7 - NN Group	NL0010773842	3,54%
8 - Molson Coors Brewing	US60871R2094	3,39%
9 - Tapestry	US8760301072	3,24%
10 - Deutsche Bank	DE0005140008	3,19%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	3,58	0,38
Investorerne formue (ultimo)	54,19	261,57
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	48,46	226,31
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	111,83	115,58
Halvårets afkast i procent	6,35	0,06
Sharpe ratio (3 år) ²⁾	-	0,35
Standardafvigelse i procent (3 år) ²⁾	-	13,76
Omkostningsprocent ¹⁾	0,52	0,40
Tracking error i procent (3 år) ²⁾	-	7,03
Active Share	93,83	99,55
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	9,14	-3,39
Sharpe ratio (3 år) ²⁾	-	0,73
Standardafvigelse i procent (3 år) ²⁾	-	14,18

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

²⁾ Afdelingen blev stiftet i april 2021. Første handelsdag var den 11. oktober 2021, hvorfor afdelingen var under 3 år pr. 30/6 2024.

Halvårsregnskab – Afdeling Global Value Akkumulerende

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.934	5.611
Kursgevinster og -tab		2.167	-3.403
Administrationsomkostninger	1	-300	-1.022
Resultat før skat		3.801	1.186
Skat		-220	-806
Halvårets nettoresultat		3.581	380

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		7.883	3.861
Kapitalandele	2	237.630	257.470
Andre aktiver		399	637
Aktiver i alt	3	245.912	261.968
Passiver			
Investoreernes formue		245.692	261.568
Anden gæld		220	400
Passiver i alt		245.912	261.968

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Heraf performance fee	-	-
I % af indre værdi	-	-

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	3,4	1,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,49 pct. placeret i Finans, 18,21 pct. i Forbrugsgoder, 16,94 pct. i Sundhedspleje, 11,5 pct. i Teknologi, 8,75 pct. i Materialer og 22,12 pct. i andre sektorer.

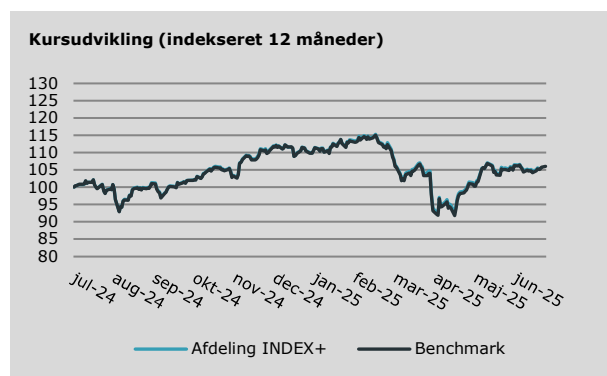
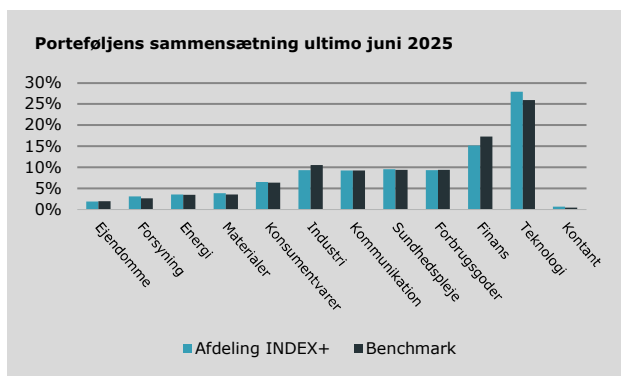
Halvårsregnskab – Afdeling INDEX+

Fakta om Afdeling INDEX+

Børsnoteret/stiftet	2021
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Index inkl. nettoudbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - NVIDIA	US67066G1040	4,95%
2 - Microsoft	US5949181045	4,54%
3 - Apple	US0378331005	3,94%
4 - Amazon.com	US0231351067	2,62%
5 - Meta Platforms A (Facebook)	US30303M1027	1,95%
6 - Broadcom Inc.	US11135F1012	1,48%
7 - Alphabet Class A	US02079K3059	1,28%
8 - Alphabet-CL C	US02079K1079	1,16%
9 - Tesla Inc	US88160R1014	1,08%
10 - JP Morgan Chase	US46625H1005	0,97%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	38,13	-16,78
Investorerne formue (ultimo)	311,84	548,79
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	240,49	408,77
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	129,67	134,25
Halvårets afkast i procent	16,47	-3,27
Sharpe ratio (3 år) ²⁾	-	0,76
Standardafvigelse i procent (3 år) ²⁾	-	13,90
Omkostningsprocent ¹⁾	0,03	0,28
Tracking error i procent (3 år) ²⁾	-	0,81
Active Share	20,92	20,09
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	15,27	-3,39
Sharpe ratio (3 år) ²⁾	-	0,73
Standardafvigelse i procent (3 år) ²⁾	-	14,18

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

²⁾ Afdelingen blev stiftet i april 2021. Første handelsdag var den 11. oktober 2021, hvorfor afdelingen var under 3 år pr. 30/6 2024.

Halvårsregnskab – Afdeling INDEX+

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.892	5.485
Kursgevinster og -tab		35.702	-20.098
Administrationsomkostninger	1	-72	-1.454
Resultat før skat		38.521	-16.067
Skat		-393	-715
Halvårets nettoresultat		38.128	-16.782

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.212	3.630
Kapitalandele	2	501.109	545.157
Andre aktiver		1.224	2.535
Aktiver i alt	3	503.545	551.322
Passiver			
Investoreernes formue		503.281	548.786
Anden gæld		264	2.536
Passiver i alt		503.545	551.322

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Heraf performance fee	-	1.322
I % af indre værdi	-	0,24%

Note 2 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 3 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,11 pct. placeret i Teknologi, 15,24 pct. i Finans, 9,6 pct. i Sundhedspleje, 9,38 pct. i Forbrugsgoder, 9,35 pct. i Industri og 28,32 pct. i andre sektorer.