

Great Dane Global Value Akkumulerende Månedssrapportering for januar 2026

Porteføljen gav et afkast på 2,67% i januar, hvilket var bedre end benchmark, der gav 0,93%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Januar 2026	2,67%	0,93%	1,74%
3 Måneder	8,32%	0,28%	8,04%
1 år	12,40%	4,59%	7,81%
Siden start ann.	15,34%	6,92%	8,41%

Vi er kommet fornuftigt fra start i 2026 med et forspring til benchmark i januar på 1,74%. Men det blev desværre endnu en mindreværdig måned i Trump sagaen, hvor rigsfællesskabets udenrigsministre Vivian Motzfeldt og Lars Løkke Rasmussen diplomatisk forsøgte at overbevise den amerikanske vicepræsident J.D. Vance og udenrigsminister Marco Rubio om, at det ikke er nødvendigt at hverken købe eller invadere Grønland for at skabe sikkerhed i Arktis. Kort forinden havde Trump rystet aktiemarkedet ved at true med nye høje toldsatser på varer fra Danmark og de øvrige EU-lande, som bakkede op om Grønlands territoriale integritet.

En uafhængig centralbank og stabile priser er essentielle for en sund økonomisk udvikling. Trump har mere eller mindre siden sin indsættelse tordnet mod den amerikanske centralbankchef Jerome Powell, som han vil have afsat, fordi han ifølge Trump ikke sænker renten tilstrækkeligt. Lidt af et paradoks da Trump selv udnævnte Powell til jobbet i 2016. Powell og FED fastholdt i øvrigt renteniveauet ved sit møde i slutningen af januar.

Trump har, helt som han næsten altid gør ved sine modstandere, givet Powell et øgenavn: Jerome "Too Late" Powell, fordi han var længe om at hæve renten i 2021. Vi er ikke helt uenige i, at Powell og FED sov lidt i timen, da inflationen spredte sig som en steppebrand. Men vi har omvendt været meget imponerede over, hvordan Powell har bevaret fatningen, stået for et næsten umenneskeligt pres og værnet om centralbankens selvstændighed frem for at give efter for presset fra Trump. Han vil blive savnet – altså Powell.

I midten af januar stævnede Trump, det vil sige Department of Justice – men mon ikke Trump har haft en finger med i spillet – sågar Powell for at afgive falsk vidneudsagn til Senatets bankudvalg. Sidst på måneden nominerede Trump sin tætte allierede Kevin Warsh til ny FED-chef. Det lover ikke godt for den selvstændige pengepolitik. Warsh er ganske vist både veluddannet og tidligere finansmand. Men hvad værre er, så er Warsch svigersøn til Ronald Lauder (milliardær og arving til Estee Lauder), der er en meget nær ven til og tidligere studiekammerat med Trump. Lauder har støttet Trump økonomisk i begge valgkampe og gav ham den mærkværdige idé, at USA skulle erobre eller købe Grønland.

Nok om Trump. Aktiemarkedet var igen positivt i januar, hvilket derfor i højere grad må tilskrives en tilfredsstillende udvikling i de års- og kvartalsregnskaber, som begyndte at indløbe i anden halvdel af måneden. I porteføljen var det især vores koreanske bilproducent Kia, der havde en stærk måned. Kia og

søsterproducenten Hyundai har haft stor succes på det amerikanske marked, på trods af, at Trump sidste år lagde told på koreanske varer og igen i januar truede med at hæve den. Stigningen på næsten 30% hos Kia er imidlertid på ingen måde ekstraordinær. Det koreanske aktiemarked er skudt voldsomt i vejret og er fordoblet i værdi, siden landet sidste år fik ny præsident, der gjorde det til en erklæret målsætning at komme den lave prissætning af det koreanske aktiemarked til livs.

I toppen af afkasttabellen havde Kia selskab af en håndfuld andre selskaber med to cifrede afkast – endda fra så vidt forskellige brancher som lægemidler, specialkøretøjer, banker og kunstgødning. Tilsvarende var der i bunden af tabellen heller ikke en rød tråd i de branchemæssige tilhørsforhold. HPE (teknologi), Signify (belysning) og PVH (modetøj) havde alle en skidt måned.

Vi solgte i januar den sidste del af vores amerikanske håndtaskeproducent Tapestry med de to stærke varemærker Coach og Kate Spade. Det blev et relativt kort men afkastmæssigt særdeles tilfredsstillende ejerskab. Tapestry blev en del af Global Value strategiens portefølje i juli 2024, og inklusive udbytter blev afkastet fra køb til sidste salg på hele 245%. Det er faktisk usædvanligt, at vi kun har en aktie i porteføljen i halvandet år. Gennemsnitligt ejer vi selskaberne i 3-5 år, og der er endda tre selskaber i søsterporteføljen, som der blev investeret i helt tilbage i 2015.

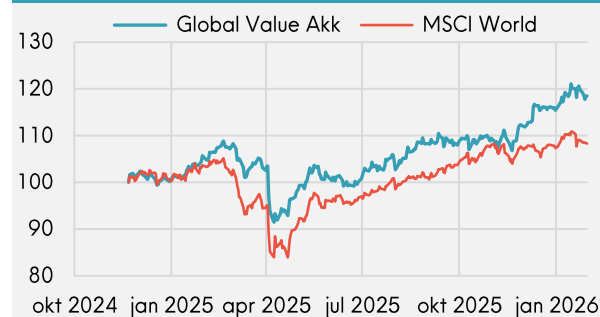
Så der er absolut ikke ændret ved, at vi efterlever en buy-and-hold investeringsstrategi. Men stiger kursen hurtigt efter vores køb, så den kommer op i et leje, hvor vi vurderer, at der ikke længere er tilstrækkeligt afkastpotentiale, afhænder vi naturligvis aktien.

Vi har da også fortilfælde i søsterporteføljen, hvor det er gået hurtigere endnu. I 2018 fik vi efter kun fire måneders ejerskab af den hollandske IT-sikkerhedsvirksomhed Gemalto et købstilbud, som endte med en afnotering af selskabet og en stor og hurtig gevinst til vores medlemmer i investeringsforeningen. Men vi investerer aldrig i et selskab alene som følge af, at selskabet vil være et attraktivt og meget sandsynligt opkøbsemne. Selskabet skal have et attraktivt potentiale 'stand-alone'. Alt andet ville være spekulativt.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

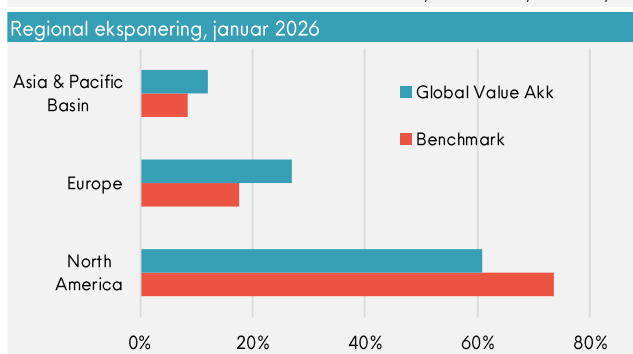
Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal, januar 2026 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, januar 2026		Ultimo vægt
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		
Udbyttepct.	3,21	1,02	2,19	Sonoco Products Co		3,74
P/E - Trailing 12-mdr	18,64	30,33	-11,69	Hewlett Packard Enterprise Co		3,69
P/E - Forecast 12-Mdr.	9,51	22,87	-13,36	Pfizer Inc		3,62
Kurs/pengestrøm (P/CF)	7,90	21,28	-13,38	Nn Group Nv		3,62
EV/EBITDA	7,47	19,09	-11,63	Gilead Sciences Inc		3,57
Kurs/salg	0,92	4,88	-3,96	Kia Corp		3,54
Kurs/indre værdi (P/B)	1,34	6,58	-5,24	Pvh Corp		3,42
Overskudsgrad	8,1%	20,1%	-12,0%	Hankook Tire & Technology Co Ltd		3,34
Egenkapitalens forrentning	14,0%	27,2%	-13,2%	Cvs Health Corp		3,33
Omsætningsvækst	5,0%	10,0%	-5,0%	Oshkosh Corp		3,32
Nettogæld/egenkapital	0,55	0,46	0,09	Top 10 i alt		35,20
Markedsværdi (mia. DKK)	105,33	711,55	-606,22	37 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, januar 2026				Sektorafkastbidrag, januar 2026			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Consumer Discretionary	20,42	9,82	10,59	Consumer Discretionary	1,44	-0,11	1,55
Financials	19,42	16,76	2,66	Materials	0,68	0,24	0,44
Health Care	17,87	9,66	8,21	Health Care	0,47	-0,02	0,48
Consumer Staples	9,77	5,42	4,36	Consumer Staples	0,33	0,21	0,12
Information Technology	8,98	26,20	-17,22	Financials	0,21	-0,14	0,35
Industrials	7,29	11,62	-4,32	Communication Services	0,13	0,29	-0,16
Materials	7,02	3,42	3,61	Industrials	0,12	0,63	-0,51
Communication Services	6,07	8,98	-2,92	Cash & Equivalents	-0,01	0,00	-0,01
Cash & Equivalents	3,15	0,00	3,15	Information Technology	-0,37	-0,65	0,28
Energy	0,00	3,68	-3,68	Energy	0,00	0,37	-0,37
Utilities	0,00	2,62	-2,62	Utilities	0,00	0,07	-0,07
Real Estate	0,00	1,83	-1,83	Real Estate	0,00	0,04	-0,04
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	3,00	0,93	2,07

Top 10 bidragere til afkast, januar 2026				Bund 10 bidragere til afkast, januar 2026			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Kia Corp	3,32	0,88	29,38	Hewlett Packard Enterprise Co	3,86	-0,46	-11,57
Gilead Sciences Inc	3,24	0,48	14,15	Signify Nv	1,79	-0,27	-14,57
Oshkosh Corp	3,43	0,43	13,00	Pvh Corp	3,19	-0,23	-8,16
Bnp Paribas Sa	3,09	0,38	12,86	Cvs Health Corp	3,61	-0,20	-6,57
Sonoco Products Co	3,73	0,34	8,57	Power Corporation Of Canada	1,59	-0,10	-5,95
Mosaic Co	2,50	0,32	12,68	Sanofi Sa	2,05	-0,09	-4,27
Pfizer Inc	3,55	0,27	6,57	Everest Group Ltd	3,21	-0,09	-3,64
Hankook Tire & Technology Co Ltd	3,23	0,26	7,59	Wells Fargo & Co	2,60	-0,09	-4,17
Movado Group Inc	2,68	0,26	9,14	Iiv Plc	3,19	-0,06	-0,64
Photronics Inc	2,91	0,22	6,63	Dxc Technology Co	2,77	-0,05	-2,78



3 års risikonøgletal

Standardafvigelse Global Value Akk	n.a.
Standardafvigelse benchmark	n.a.
Sharpe ratio	n.a.
R2	n.a.
Alpha	n.a.
Beta	n.a.
Tracking error	n.a.

Omkostninger

Løbende årlige omkostninger	0,75%
Performance Fee	20,00%
Marginal omkostningsprocent	0,60%

Stamdata

ISIN kode	DK0061671799
Benchmark	MSCI World
Formue i mio. kr.	291,4
Indre værdi	135,98
Startdato	21/11/2024
Afdelingstype	Akkumulerende
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 forsiden 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.