

Great Dane Global Value

Månedssrapportering for august 2026

Porteføljen gav et afkast på 2,38% i august, mens benchmark sluttede måneden med et afkast på 1,62%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
August 2026	2,38%	1,62%	0,76%
3 Måneder	8,42%	2,87%	5,55%
2026 ÅTD	17,09%	14,47%	2,62%
1 år	24,92%	21,49%	3,43%
3 år ann.	17,18%	17,49%	-0,31%
5 år ann.	11,85%	11,68%	0,17%
7 år ann.	13,70%	13,63%	0,07%
10 år ann.	11,01%	12,59%	-1,58%
Siden start ann.	9,19%	11,39%	-2,20%

August blev endnu en god måned, som bragte porteføljens år-til-dato afkast op på 17,1% mod verdensindeksets 14,5%. En forbausende stærk udvikling i lyset af den geopolitiske situation, energikrisen, øget inflationspres og stigende renter.

Kamphandlerne i Mellemøsten blussede op igen ved månedens udgang, og olieprisen kravlede på ny i retning af 100 USD per tønde. Det så kortvarigt ud til, at Trump havde droppet at gøre noget ved energipriserne før det amerikanske midtvejsvalg i november. Men han rørte alligevel lidt på sig i august, da han annoncerede, at USA havde sikret sig adgang til 20% af verdens største oliereserver i Venezuela. Men råolien fra Venezuela når nok næppe frem til de amerikanske raffinaderier i voldsomt øgede mængder inden midtvejsvalget, selvom Trump har beordret alle sanktionerede lagre sejlet til USA, og Chevron m.fl. udvider produktionen, så importen nærmer sig 500.000 tønder om dagen.

Trump eskalerede samtidig slagsmålet med Canada, som med ca. 4 mio. tønder dagligt har været – og er – amerikanernes primære leverandør af den tunge og sure råolie, som de amerikanske raffinaderier har brug for til at blande op med den amerikanske tynde og søde skiferolie. Mange er nok efterhånden lidt trætte af at høre om Trump, olie og Hormuz Strædet, men vi er nødt til at følge det ekstraordinært tæt, og den energieksponering, vi købte til porteføljen i foråret, som en art forsikring og beskyttelse af resten af porteføljen, er nu for alvor begyndt at vise sin styrke.

I august skete der en hel del med forventningerne til fremadrettede renteforhøjelser. Ved månedens udgang indikerede FED-chef Kevin Warsh, at han måske alligevel vil styre pengepolitikken ansvarligt frem for at føje Trump. Markedet tog forskud ved at sende de lange renter op. I Japan skal man nu helt tilbage til 1996 for at finde et tilsvarende højt renteniveau på 10-årige statsobligationer. I Tyskland og Danmark skal man tilbage til 2011, mens USA og England er oppe på niveauet fra lige før finanskrisen.

Hverken stigende renter eller oliepriser er normalt noget, aktiemarkedet holder særlig meget af. Men tilsyneladende er det ikke et problem denne gang, når markedet forventer en kraftig vækst i produktiviteten fra AI – kunstig intelligens – og regnskaberne for

2. kvartal i øvrigt også var ganske fornuftige. Men måske glemmer aktieinvestorerne, at der skal nogle købestærke forbrugere og virksomheder uden for IT-sektoren til at aftage de fantastiske AI-ydelser fra nybyggede og planlagte datacentre hos de store teknologivirksomheder. Men hverken høje renter eller inflation gør noget godt for forbrugere og virksomheders købelyst.

Uanset inflations- og rentepres, er vi meget fortrøstningsfulde i Great Dane, da valueaktier generelt og vores Great Dane Global Value portefølje i særdeleshed klarer sig godt, når renterne stiger.

Hvor det primært var IT-sektoren, som med et bidrag på 1,45% skabte næsten 90% af markedsafkastet i august, var vores afkast mere balanceret. IT-sektoren var ganske vist bedst med 0,71%, men Energy og Consumer Staples lå lige efter med hhv. 0,61 og 0,59%. Kun Financials trak ned med et negativt bidrag i måneden.

I porteføljen var det imidlertid også en IT-aktie, Hewlett Packard Enterprise, som gav det største bidrag. Det skyldtes ikke en voldsom kursstigning, men derimod at HPE i forvejen var porteføljens største position. HPE aflægger først sit kvartalsregnskab i starten af september, og selvom aktien med et afkast på 122% i år i høj grad er blevet smittet af AI-begejstringen, handler den på ingen måde dyrt med en P/E for indeværende år på cirka 14,3 og 12,0 for næste år. Vi har dog allerede taget gevinst hjem i aktien, selvom vores analyse peger på yderligere afkastpotentiale.

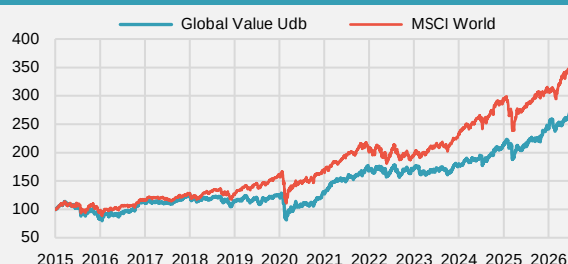
De øvrige højdespringere var fordelt på flere brancher. Mecinal-selskaberne Pfizer og Gilead klarede sig godt, men også forbrugsaktierne i form af varehusgiganten Target og hårprodukterne fra Sally Beauty havde en god måned.

De to aktier, som klarede sig værst, var sundheds- og apoteksgiganten CVS Health (-10,9%) og porteføljens mindste selskab, urproducenten Movado (-12,5%). Det var lidt et paradoks, da begge de amerikanske selskaber i august fremlagde to af porteføljens absolut bedste kvartalsregnskaber. Begge overgik analytikernes forventninger, begge kunne vise markant fremgang i både omsætning og indtjening sammenlignet med samme periode sidste år og CVS kvitterede ovenikøbet med en opjustering af forventningerne til årsresultatet.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal, august 2026 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, august 2026 Andel i pct.		Ultimo vægt
Portefølje	Benchmark	Forskel				
Udbyttepct.	3,31	1,13	2,18	Hewlett Packard Enterprise Company		5,40
P/E - Trailing 12-mdr	14,61	27,52	-12,91	Sonoco Products Company		3,85
P/E - Forecast 12-Mdr.	10,15	20,72	-10,57	Sally Beauty Holdings, Inc.		3,78
Kurs/pengestrøm (P/CF)	6,82	20,19	-13,37	Cvs Health Corporation		3,76
EV/EBITDA	7,50	18,87	-11,36	Target Corp		3,69
Kurs/salg	1,04	5,09	-4,05	Pfizer Inc.		3,49
Kurs/indre værdi (P/B)	1,65	6,59	-4,94	Gilead Sciences, Inc.		3,29
Overskudsgrad	9,5%	21,2%	-11,6%	Everest Group, Ltd.		3,24
Egenkapitalens forrentning	14,9%	27,8%	-12,9%	Oshkosh Corp		3,18
Omsætningsvækst	6,2%	10,2%	-4,0%	Power Corporation Of Canada		3,15
Nettogæld / egenkapital	0,49	0,47	0,02	Top 10 i alt		36,83
Markedsværdi (mia. DKK)	140,92	873,10	-732,18	47 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, august 2026 Andel i pct.				Sektorafkastbidrag, august 2026 Bidrag i procentpoint			
Portefølje	Benchmark	Forskel		Portefølje	Benchmark	Forskel	
Financials	18,00	16,48	1,52	Information Technology	0,71	1,45	-0,74
Health Care	14,84	9,26	5,59	Energy	0,61	0,14	0,47
Consumer Staples	12,36	4,90	7,47	Consumer Staples	0,59	-0,11	0,69
Information Technology	10,67	30,13	-19,46	Industrials	0,26	-0,16	0,43
Energy	10,47	4,08	6,39	Communication Services	0,26	-0,05	0,31
Consumer Discretionary	10,11	8,79	1,31	Health Care	0,17	0,25	-0,08
Materials	6,96	3,42	3,54	Materials	0,14	0,28	-0,15
Communication Services	6,38	7,84	-1,46	Consumer Discretionary	0,04	-0,07	0,10
Cash & Equivalents	6,10	0,00	6,10	Cash & Equivalents	0,00	0,00	0,00
Industrials	4,10	11,10	-7,00	Financials	-0,35	0,05	-0,40
Utilities	0,00	2,40	-2,40	Utilities	0,00	-0,10	0,10
Real Estate	0,00	1,60	-1,60	Real Estate	0,00	-0,05	0,05
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	2,42	1,64	0,78

Top 10 bidragere til afkast, august 2026				Bund 10 bidragere til afkast, august 2026			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Hewlett Packard Enterprise Company	5,60	0,45	8,03	Cvs Health Corporation	3,88	-0,45	-10,92
Pfizer Inc.	3,33	0,42	12,72	Movado Group Inc	2,82	-0,36	-12,49
Target Corp	3,59	0,40	11,12	Bnp Paribas Sa	2,88	-0,19	-6,27
Gilead Sciences, Inc.	3,15	0,36	11,32	Power Corporation Of Canada	3,22	-0,15	-3,91
Sally Beauty Holdings, Inc.	3,79	0,33	8,38	Itv Plc	2,61	-0,13	-4,57
At&T Inc.	2,59	0,27	10,30	Nn Group N.V.	3,08	-0,10	-2,78
General Mills Inc	1,93	0,27	14,15	Molson Coors Beverage Company	2,38	-0,08	-4,14
Adobe Inc	1,65	0,26	15,82	Gsk Plc	1,95	-0,07	-3,36
Oshkosh Corp	3,18	0,25	7,59	Photronics, Inc.	0,88	-0,06	-7,98
Sm Energy Co	1,50	0,20	13,25	Sawai Group Holdings Co., Ltd.	1,73	-0,06	-4,38

Regional eksponering, august 2026		3 års risikonøgletal	
Asia & Pacific Basin	6,4% 8,6%	Global Value Udb	Standardafvigelse Global Value Udb 11,12
Europe	25,8% 16,5%	Benchmark	Standardafvigelse benchmark 11,55
North America	67,8% 74,5%		Sharpe ratio 1,40
			Alpha 3,94%
			Beta 0,68
			Tracking error 8,76%
			Information ratio - 0,04
		Omkostninger	
		Løbende årlige omkostninger	0,75%
		Performance Fee	20,00%
		Marginal omkostningsprocent	0,60%

Stamdata	
ISIN kode	DK0060579423
Benchmark	MSCI World
Formue i mio. kr.	524,2
Indre værdi	154,96
Startdato	27/01/2015
Afdelingstype	Udbyttebetalende
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 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.