

Great Dane Global Value

Månedssrapportering for februar 2026

Porteføljen gav et afkast på 5,93% i februar, hvilket var væsentlig bedre end benchmark, som gav 1,54%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Februar 2026	5,93%	1,54%	4,40%
3 Måneder	11,80%	2,09%	9,71%
2026 ÅTD	8,75%	2,48%	6,27%
1 år	15,73%	7,07%	8,66%
3 år ann.	14,02%	16,49%	-2,47%
5 år ann.	13,88%	13,19%	0,69%
7 år ann.	12,00%	12,99%	-0,99%
10 år ann.	11,14%	12,36%	-1,22%
Siden start ann.	8,91%	10,83%	-1,92%

Februar blev igen en god måned for valueaktier og i særdeleshed for Great Dane Global Value porteføljen, som nu er kommet 6,27% foran benchmark siden nytår.

Måneden var ellers uden hverken de store positive eller negative makroøkonomiske nyheder. ECB fastholdt styringsrenterne på sit møde i starten af måneden, og de offentliggjorte nøgletal for inflation og arbejdsmarked fra både Europa og USA var samlet set positive. Interessant var det dog, at den amerikanske højesteret dømte Donald Trumps todsatser ulovlige, da han overskred sine beføjelser ved at indføre dem. Trump kvitterede naturligvis med at true med en ny 15% told.

Selvom det ikke er selskaber, der tilhører vores portefølje, var det værd at bemærke, at vores hjemlige folkeaktie Novo Nordisk havde en usædvanlig hård måned med et tab på 35%. Også flertallet af de store amerikanske teknologiaktier, som vi går langt uden om på grund af deres høje prissætning, havde modgang, da der på ny blev sat spørgsmål ved, om deres investeringer i AI vil kunne betale sig. Omvendt var mange softwareselskaber trykket af risikoen for, at netop AI vil true deres forretningsmodeller.

Værst gik det ud over IBM (-21,2%) og AMD (-15,4%), men også Amazon (-12,2%), Meta (-9,5%), Microsoft (-8,5%) og Alphabet (-8,0%) havde modvind. Om der er en AI-boble eller ej, er det dog alt for tidligt at konkludere.

Chipproducenten Nvidia derimod synes med sikkerhed at få stort udbytte af de enorme investeringer i nye datacentre, da deres chips indtil videre er de absolut mest foretrukne og ikke møder ret meget konkurrence. Alligevel blev Nvidia (-7,3%) ikke belønnet med en kursstigning, da selskabet i sidste uge af februar fremlagde endnu et rekordregnskab. Investorerne er ganske enkelt usikre på, om – og hvor længe – ordrefesten varer ved.

Udover IT-sektoren var der også modgang til den finansielle sektor, hvor tre af vores banker, Deutsche Bank, Barclays og Wells Fargo, alle var at finde i bunden af afkasttabellen. Industri, Materialer og Energi havde en god måned, men i porteføljen var det især 'Consumer Discretionary', cyklisk forbrug på dansk, som skabte hovedparten af forspringet til benchmark.

Halvdelen af selskaberne har nu aflagt årsregnskab for 2025, og resultaterne har – som afkastet indikerer – været tilfredsstillende. Månedens højdespringer blev igen den koreanske bilproducent Kia, som netop tilhører cyklisk forbrugssektoren. Det er ikke alene solid fremgang hos Kia, som forklarer det bemærkelsesværdige afkast. Som vi skrev i sidste måned, har hele det sydkoreanske aktiemarked fået et gevaldigt løft de seneste 6-12 måneder.

Blandt månedens kursmæssige højdespringere var japanske Panasonic men også to mindre kendte virksomheder. Sonoco er en amerikansk emballagevirksomhed, som bl.a. producerer de velkendte 'paprer' til Pringles chips. Sonoco har i de seneste år købt op i Europa og samtidig solgt 'non-core' forretningsområder fra, hvilket man heldigvis kunne begynde at se resultaterne af, da selskabet præsenterede et godt regnskab for 4. kvartal.

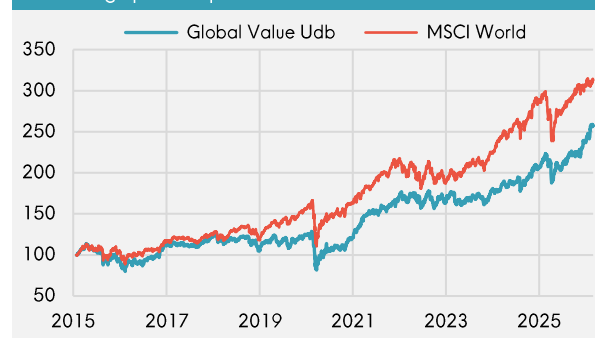
Oshkosh er næsten den eneste aktie i porteføljen, der 'lugter lidt af forsvarsaktie'. Selskabet, som er opkaldt efter sin hjemby i staten Wisconsin, producerer mange forskellige specialkøretøjer, bl.a. JLTVs (Joint Light Tactical Vehicles) – et let pansret terrængående patruljekøretøj – men også HEMTTs (Heavy Expanded Mobility Tactical Trucks) og HETs (Heavy Equipment Transporters) – kraftige transportkøretøjer til bl.a. kampvogne og andet tungt militært isenkram. Oshkosh producerer imidlertid også til en række andre brancher, bl.a. skraldevogne, kraner, post- og brandbiler.

I bunden af tabellen var det – helt i tråd med markedet generelt – en af vores IT-aktier, DXC Technology, som klarede sig ringest med et minus på 12,75%. Lidt paradoksalt for vi var faktisk tilfredse med kvartalsregnskabet, hvor et af vores vigtigste målepunkter er de frie pengestrømme. Selskabet har over de sidste 5-10 år tabt en væsentlig del af omsætningen, men nu er DXC ved at repositionere sin forretning til et større fokus på cloudbaserede løsninger. Lykkes det, forventer vi, at et stort afkastpotentiale vil kunne materialisere sig, da virksomhedens nuværende pengestrømme gør det i stand til at nedbringe sin gæld yderligere eller tjene hele sin nuværende markedsværdi hjem på kun 4-5 år.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane

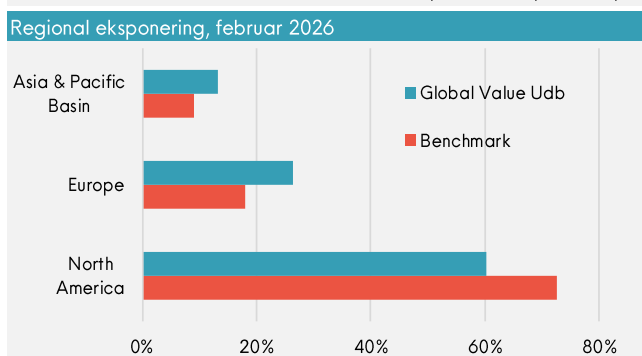
Udvikling i porteføljens afkast versus benchmark siden start



Nøgletal, februar 2026 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, februar 2026		
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.		Ultimo vægt
Udbyttepct.	3,07	1,05	2,01	Kia Corp		4,42
P/E - Trailing 12-mdr	14,82	29,13	-14,31	Sonoco Products Co		4,18
P/E - Forecast 12-Mdr.	10,13	22,47	-12,34	Oshkosh Corp		3,72
Kurs/pengestrøm (P/CF)	7,96	20,62	-12,67	Hankook Tire & Technology Co Ltd		3,61
EV/EBITDA	7,57	18,33	-10,76	Pfizer Inc		3,59
Kurs/salg	0,95	4,71	-3,76	Pvh Corp		3,57
Kurs/indre værdi (P/B)	1,42	6,29	-4,87	Gilead Sciences Inc		3,55
Overskudsgrad	8,9%	20,4%	-11,5%	Nn Group Nv		3,55
Egenkapitalens forrentning	14,8%	27,2%	-12,4%	Hewlett Packard Enterprise Co		3,48
Omsætningsvækst	8,2%	8,6%	-0,3%	Cvs Health Corp		3,39
Nettogæld/egenkapital	0,55	0,47	0,08	Top 10 i alt		37,07
Markedsværdi (mia. DKK)	110,83	764,98	-654,15	37 selskaber i porteføljen		

Sektorfordeling, februar 2026				Sektorafkastbidrag, februar 2026			
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Consumer Discretionary	21,91	9,44	12,47	Consumer Discretionary	2,88	-0,33	3,21
Financials	17,99	16,31	1,68	Health Care	0,99	0,27	0,72
Health Care	17,77	9,85	7,92	Materials	0,86	0,35	0,51
Consumer Staples	9,38	5,83	3,55	Industrials	0,79	0,81	-0,02
Information Technology	8,34	25,21	-16,86	Consumer Staples	0,18	0,45	-0,27
Industrials	7,68	12,37	-4,69	Communication Services	0,09	-0,38	0,47
Materials	7,45	3,74	3,71	Cash & Equivalents	-0,04	0,00	-0,04
Communication Services	5,90	8,58	-2,68	Information Technology	-0,11	-0,92	0,81
Cash & Equivalents	3,58	0,00	3,58	Financials	-0,43	-0,23	-0,20
Energy	0,00	3,95	-3,95	Energy	0,00	0,33	-0,33
Utilities	0,00	2,83	-2,83	Utilities	0,00	0,24	-0,24
Real Estate	0,00	1,90	-1,90	Real Estate	0,00	0,12	-0,12
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt	5,21	0,74	4,48

Top 10 bidragere til afkast, februar 2026				Bund 10 bidragere til afkast, februar 2026			
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Kia Corp	3,54	1,15	34,75	Dxc Technology Co	2,44	-0,33	-12,75
Sonoco Products Co	3,94	0,69	18,76	Deutsche Bank Ag	2,46	-0,25	-9,71
Oshkosh Corp	3,71	0,62	18,62	Wells Fargo & Co	2,41	-0,23	-9,56
Gsk Plc	3,27	0,54	15,85	Barclays Plc	2,98	-0,19	-7,65
Hankook Tire & Technology Co Ltd	3,52	0,54	17,15	Sawai Group Holdings Co Ltd	2,73	-0,06	-3,24
Panasonic Holdings Corp	2,47	0,44	18,41	Itv Plc	3,13	-0,06	-3,71
Pvh Corp	3,55	0,34	10,01	General Mills Inc	1,61	-0,04	-2,23
Movado Group Inc	2,81	0,26	9,43	Samsonite Group Sa	1,00	-0,03	-2,88
Cvs Health Corp	3,29	0,24	7,22	Ingredion Inc	2,19	-0,01	-0,54
Photronics Inc	2,96	0,24	8,27	Power Corporation Of Canada	1,39	-0,01	-0,93



Stamdata	
ISIN kode	DK0060579423
Benchmark	MSCI World
Formue i mio. kr.	473,4
Indre værdi	143,92
Startdato	27/01/2015
Afdelingstype	Udbyttebetalende
Administrator	Invest Administration A/S
Depotbank & market maker	Sydbank
Investeringsrådgiver	Great Dane Fund Advisors A/S

3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse Global Value Udb	11,65
Standardafvigelse benchmark	10,72
Sharpe ratio	1,16
R2	0,543
Alpha	0,58%
Beta	0,81
Tracking error	8,16%
Omkostninger	
Løbende årlige omkostninger	0,75%
Performance Fee	20,00%
Marginal omkostningsprocent	0,60%

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 forsidsens 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.