

Great Dane Global Value

Månedssrapportering for juni 2026

Porteføljen gav et afkast på 1,06% i juni, hvilket var lidt lavere end benchmark, der steg 1,35%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Juni 2026	1,06%	1,35%	-0,30%
3 Måneder	5,85%	14,71%	-8,85%
2026 ÅTD	9,14%	12,78%	-3,64%
1 år	25,02%	24,81%	0,21%
3 år ann.	15,13%	17,57%	-2,44%
5 år ann.	10,94%	12,39%	-1,45%
7 år ann.	11,91%	13,67%	-1,77%
10 år ann.	10,98%	12,83%	-1,85%
Siden start ann.	8,66%	11,42%	-2,76%

Dermed blev juni tredje måned i træk, hvor Great Dane Global Value fokus på billige valueaktier havde svært ved at følge med verdensindekset. År til dato er porteføljen dog fortsat oppe med 9,14%, mens benchmark er steget 12,78%. Over det seneste år er porteføljen fortsat marginalt foran benchmark med et afkast på 25,02% mod 24,81%.

Juni blev på mange måder en fortsættelse af april og maj. Aktiemarkedet fortsatte med at sætte nye rekorder, selvom den igangværende energikrise og konflikten i Mellemøsten fortsat langt fra er løst. Det er fortsat vores vurdering, at markedet undervurderer de potentielle konsekvenser af højere energipriser, pres på forsyningsskæderne og risikoen for, at inflation og renter igen kan bevæge sig i den forkerte retning.

Modsat april og maj var det dog ikke IT-sektoren, der trak benchmark markant foran porteføljen. IT bidrog faktisk negativt til porteføljens afkast i juni, mens benchmark kun havde et beskedent positivt bidrag fra sektoren. Det største positive bidrag i porteføljen kom i stedet fra finanssektoren, hvor BNP Paribas, Power Corporation of Canada og NN Group alle bidrog positivt. Samlet bidrog Financials med 1,47 procentpoint til porteføljens afkast mod 0,88 procentpoint i benchmark. Blandt månedens største positive bidragere var Sonoco, CVS Health og Oshkosh. Sonoco steg med 18,17%, CVS Health med 16,08%, mens Oshkosh steg med 20,53%. Det er værd at bemærke, at månedens højdespringere i højere grad var klassiske valuecases end AI-relaterede selskaber. Det er positivt efter en periode, hvor afkastet i markedet i meget høj grad har været koncentreret omkring teknologi og kunstig intelligens.

Sonoco har gennem de seneste år arbejdet med at styrke sin kerneforretning gennem opkøb og frasalg af mindre attraktive forretningsområder. Det er en type selskab, hvor resultaterne ikke nødvendigvis viser sig fra kvartal til kvartal, men hvor en mere fokuseret forretning over tid kan skabe betydelig værdi for aktionæerne. CVS Health havde også en stærk måned efter en længere periode, hvor aktien har været presset af bekymringer om indtjeningen i sundhedsforsikringsdelen og lavere marginer i detailfor-

retningen. Aktien er fortsat lavt prisen, hvis ledelsen lykkes med at stabilisere indtjeningen.

I bunden af afkasttabellen lå AT&T, Adobe, LyondellBasell, Signify og Amdocs. AT&T faldt 14,79%, mens Adobe og Amdocs faldt henholdsvis 19,25% og 17,14%. De to sidstnævnte er nye softwarepositioner i porteføljen, som vi købte i maj efter store kursfald i softwaresektoren. Timing har indtil videre ikke været heldig, men investeringscasen er ikke ændret væsentligt. Frygten i markedet er fortsat, at AI vil presse forretningsmodellerne i softwaresektoren, men vi vurderer stadig, at både Adobe og Amdocs har stærke markedspositioner og en indtjeningsevne, som ikke bør blive ødelagt af AI. LyondellBasell havde en svag måned efter en meget stærk udvikling tidligere på året. Aktien er tæt knyttet til udviklingen i energi- og råvaremarkederne, og det er derfor ikke overraskende, at kursen kan svinge markant fra måned til måned. Vi vurderer dog fortsat, at selskabets nordamerikanske produktionsbase giver en strukturel fordel i et miljø, hvor europæiske og asiatiske konkurrenter i højere grad er udfordret af dyrere energi og mere usikre forsyningskæder.

Porteføljen har fortsat en markant anderledes sammensætning end benchmark. IT udgør kun 9,77% af porteføljen mod 30,29% i benchmark, mens porteføljen til gengæld har en væsentligt højere eksponering mod Health Care, Consumer Staples og Energy. Samtidig handler porteføljen fortsat til en væsentlig lavere prisfastsættelse end markedet. Den forventede P/E er 9,85 mod 22,16 for benchmark og kurs/indre værdi er 1,49 mod 6,91.

Vi er naturligvis ikke tilfredse med, at porteføljen er kommet bagud de seneste tre måneder. Men vi er heller ikke overraskede over, at en valueportefølje kan have svært ved at følge med i perioder, hvor markedets afkast i høj grad drives af rekordhøj prisfastsættelse i få store vækst- og teknologiske selskaber. Porteføljen er fortsat sammensat af selskaber, som efter vores vurdering handles væsentligt billigere end deres langsigtede indtjeningsevne tilsiger. Det er ikke nødvendigvis det, markedet belønner på kort sigt, men det er fortsat det, vi mener giver det bedste udgangspunkt for et attraktivt langsigtet afkast.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



Nøgletal, juni 2026 (vægtet gennemsnit)				10 største positioner i porteføljen, juni 2026				Ultimo vægt	
	Portefølje	Benchmark	Forskel	Andel i pct.					
Udbyttepct.	3,50	1,11	2,39	Hewlett Packard Enterprise Co				5,09	
P/E - Trailing 12-mdr	15,85	30,05	-14,19	Cvs Health Corp				4,52	
P/E - Forecast 12-Mdr.	9,85	22,16	-12,31	Sonoco Products Co				4,29	
Kurs/pengestrøm (P/CF)	7,54	22,24	-14,70	Sally Beauty Holdings Inc				3,56	
EV/EBITDA	7,39	20,22	-12,83	Oshkosh Corp				3,45	
Kurs/salg	0,98	5,28	-4,30	Everest Group Ltd				3,37	
Kurs/indre værdi (P/B)	1,49	6,91	-5,41	Movado Group Inc				3,31	
Overskudsgrad	9,5%	20,6%	-11,1%	Target Corp				3,27	
Egenkapitalens forrentning	14,4%	27,2%	-12,8%	Power Corporation Of Canada				3,24	
Omsætningsvækst	6,0%	9,9%	-3,9%	Pfizer Inc				3,22	
Nettogæld/egenkapital	0,50	0,49	0,01	Top 10 i alt				37,33	
Markedsværdi (mia. DKK)	125,81	868,55	-742,74	47 selskaber i porteføljen					
Sektorfordeling, juni 2026				Sektorafkastbidrag, juni 2026					
Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel	Bidrag i procentpoint		Portefølje	Benchmark	Forskel	
Financials	18,77	15,89	2,89	Financials		1,47	0,88	0,59	
Health Care	15,72	9,09	6,63	Consumer Staples		0,38	0,17	0,21	
Consumer Staples	12,15	5,01	7,13	Health Care		0,33	0,62	-0,29	
Consumer Discretionary	10,39	8,91	1,48	Industrials		0,23	0,52	-0,29	
Information Technology	9,77	30,29	-20,51	Materials		0,14	-0,13	0,26	
Energy	9,08	3,59	5,49	Cash & Equivalents		0,04	0,00	0,04	
Materials	7,15	3,27	3,89	Consumer Discretionary		0,01	-0,18	0,19	
Communication Services	6,59	8,06	-1,47	Information Technology		-0,36	0,03	-0,39	
Cash & Equivalents	5,81	0,00	5,81	Communication Services		-0,42	-0,52	0,10	
Industrials	4,56	11,63	-7,06	Energy		-0,66	-0,16	-0,51	
Utilities	0,00	2,60	-2,60	Utilities		0,00	0,11	-0,11	
Real Estate	0,00	1,67	-1,67	Real Estate		0,00	0,03	-0,03	
I alt	100,00	100,00	0,00	I alt		1,15	1,36	-0,21	
Top 10 bidragere til afkast, juni 2026				Bund 10 bidragere til afkast, juni 2026					
Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast	Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast		
Sonoco Products Co	3,82	0,57	18,17	At&T Inc	2,59	-0,47	-14,79		
Cvs Health Corp	4,28	0,53	16,08	Adobe Inc	1,46	-0,36	-19,25		
Oshkosh Corp	3,07	0,51	20,53	Lyondellbasell Industries N.V	1,59	-0,35	-18,53		
Everest Group Ltd	3,15	0,32	13,21	Signify Nv	1,66	-0,35	-19,82		
Tate & Lyle Plc	2,33	0,26	12,91	Amdocs Ltd	1,44	-0,31	-17,14		
Bnp Paribas Sa	2,75	0,25	9,91	Kia Corp	1,51	-0,31	-19,01		
Hewlett Packard Enterprise Co	5,37	0,22	7,31	Pfizer Inc	3,37	-0,29	-6,10		
Sally Beauty Holdings Inc	3,33	0,21	8,70	Mosaic Co	2,01	-0,25	-9,49		
Power Corporation Of Canada	3,16	0,20	5,97	Ingredion Inc	3,08	-0,22	-4,69		
Nn Group Nv	3,08	0,20	6,97	Sm Energy Co	1,42	-0,21	-12,65		
Regional eksponering, juni 2026				3 års risikonøgletal					
				Standardafvigelse Global Value Udb				10,97	
				Standardafvigelse benchmark				11,60	
				Sharpe ratio				1,22	
				Alpha				1,55%	
				Beta				0,70	
				Tracking error				8,23%	
				Information ratio				- 0,30	
Stamdata				Omkostninger					
ISIN kode				DK0060579423				Løbende årlige omkostninger	
Benchmark				MSCI World				0,75%	
Formue i mio. kr.				486,4				Performance Fee	
Indre værdi				144,43				20,00%	
Startdato				27-01-2015				Marginal omkostningsprocent	
Afdelingstype				Udbyttebetalende				0,60%	
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 finssystemet 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 hver selskabs nøgletal vægtes og omregnes, så påvirkningen fra meget høje eller lave værdier reduceres. Markeds-værdi beregnes som et harmonisk gennemsnit, der tager bedre højde for forskelle i selskabstørrelser.					
				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 principper som gælder i hele fondens levetid. Marginal omkostningsprocent er den omkostningsprocent, afdelingen opnå, i takt med at formuen stiger.					
				Kilde: Invest Administration, LSEG Workspace & Great Dane Fund Advisors.					