Great Dane Global Value
Månedsrapportering for oktober 2026

Porteføljen gav et afkast på 5,17% i oktober, hvilket var væsentlig bedre end benchmark, som gav 0,94%.

Periodeafkast	Portefølje	Benchmark	Forskel
Oktober 2026	5,17%	0,94%	4,23%
3 Måneder	6,03%	3,64%	2,39%
2026 ÅTD	21,26%	16,75%	4,51%
1 år	27,93%	15,99%	11,93%
3 år ann.	20,60%	20,13%	0,48%
5 år ann.	12,24%	11,35%	0,89%
7 år ann.	13,46%	13,41%	0,05%
10 år ann.	11,07%	12,79%	-1,71%
Siden start ann.	9,38%	11,41%	-2,02%

Oktober blev en god måned for valueaktier generelt og for Great Dane Global Value i særdeleshed. Det blev ikke til en gentagelse af rentestigningerne fra september, men der er fortsat ikke udsigt til en hurtig løsning på Iran-konflikten, ligesom houthierne fortsætter deres angreb i det nordlige Yemen og Saudi Arabien, hvilket risikerer at forværre energitransport og -forsyning yderligere.

Nu går økonomierne på den nordlige halvkugle ind i vinterperioden med lavere olielagre end normalt, så energikrisen kan – uanset udfaldet af det amerikanske midtvejsvalg - på ingen måde anses for afblæst. Cirka 90% af jordens befolkning bor nord for ækvator, så spidsbelastningerne i energiforbruget falder ikke overraskende fra december til februar. Set i det lys er det bemærkelsesværdigt, at aktiemarkedet har udsigt til et rigtig godt 2026.

Energiaktierne klarede sig da også rigtig fint i oktober og bidrog med 1,29 % point af porteføljens afkast. Men de blev alligevel overgået af medicinalsektoren, der blev trukket op på 1,35% point i afkastbidrag af især Gilead Sciences, som steg 16,48%.

Den største afkastforskel mellem porteføljen og benchmark opstod imidlertid i IT-sektoren, hvor der var ny usikkerhed om, hvorvidt de enorme investeringer i AI kan forsvares. Porteføljens IT-aktier bidrog alligevel med 0,40% i afkast, men det stod i stærk kontrast til benchmark, hvor IT trak ned med 1,66%. Det skyldes især Intel, Alphabet og Nvidia, som faldt med hhv. 44, 17 og 9%.

I porteføljen steg vores mindre IT-selskab, DXC Technology, til gengæld med hele 40%. Forklaringen var, at Reuters 20. oktober skrev, at DXC lå i forhandlinger om et frasalg af deres forsikringssoftwaredivision til Eldridge, og at prisskiltet angiveligt skulle lyde på 2,4 mia. USD - mere end den samlede værdi af DXC's aktier. På et earnings call kort før månedens udgang bekræftede ledelsen de igangværende forhandlinger, så selvom kvartalsregnskabet samlet set var en skuffelse, som resulterede i en nedjustering, blev DXC altså månedens absolutte højdespringer.

Vores nylige genkøb af supermarkedskæden Kroger viste sig også at være heldig timing. Kroger gav 15,85% i måneden, hvilket dog blev overgået af to af porteføljens "energiaktier", SM Energy og LyondellBasell. Sidstnævnte er ikke som sådan en energiaktie, men Lyondell har som plastikproducent fordel af, at de konkurrenter, som normalt producerer eller får deres råvarer i Mellemøsten, må skrue ned for produktionen, mens Lyondell har adgang til billig nordamerikansk naturgas i store mængder.

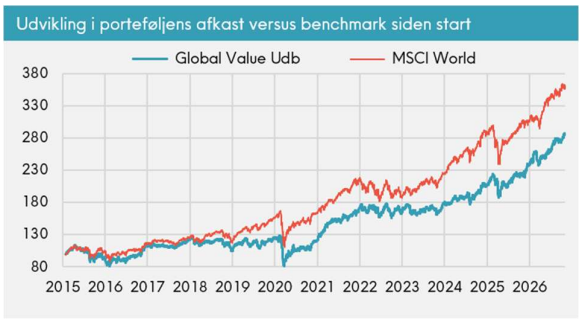
I bunden af afkasttabellen lå Hewlett Packard Enterprises (HPE) og AT&T. Førstnævnte er den aktie i porteføljen med den mest direkte eksponering til AI-eventyret. Derfor gør det også lidt ondt på HPE, når AI-aktierne har en dårlig måned. Men det har så sandelig været godt at have selskabet i porteføljen i den lange periode, hvor AI har drevet aktierne i kraftigt vejret. HPE er uanset et fald på 12,3% i oktober klart den aktie, som har givet det største afkastbidrag til porteføljen i 2026. Den fungerer desuden som et stabiliserende element og er stadig en vigtig position på trods af, at vi allerede to gange i år har taget gevinst.

AT&T faldt med knap 10% og er ligesom de fleste andre selskaber inden for telekommunikation globalt blevet presset af, at SpaceX med Elon Musk i spidsen har planer om at bruge deres Starlink satellitter til at erobre markedet for mobiltelefoni. Det materialiserede sig ved, at SpaceX annoncerede et større opkøb af frekvensspektrum i oktober, og så hjalp det ikke, at AT&T faktisk afleverede et fornuftigt kvartalsregnskab med en opjustering.

Vi har i oktober investeret i Deckers Outdoor, som er en amerikansk producent af fodtøj. Deckers er primært kendt for de to varemærker Hoka og UGG. Førstnævnte laver løbesko til ekstremsport og terrænløb, som er særligt populære på grund af deres støddæmpende såler. UGG er komfortfodtøj, som mange unge kender for de lidt specielle ruskindsstøvler, der giver associationer til hjemmesko og forekommer mere komfortable end smukke. Deckers udmærker sig ved høje prispunkter, en stærk indtjeningsevne og en stor andel af DTC, direct-to-consumer salg. Ydermere er selskabet økonomisk robust med en stor kontantbeholdning og ingen gæld. Men der er også risikofaktorer. Deckers får sine produkter fremstillet Østen og er dermed underlagt Trump-administrationens luner i forhold til toldsatser på det amerikanske hjemmemarked, hvor væksten i øvrigt er stagneret. Men Deckers har til gengæld stadig vækst internationalt, selvom investorerne var lidt skuffede over, at vækstraten faldt i det seneste kvartal.

Great Dane Fund Advisors A/S

Rådgiver for Investeringsforeningen Great Dane



Investeringsforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S har alle rettigheder til dette produkt. Investeringsforeningen Great Dane og Great Dane Fund Advisors A/S påtager sig intet ansvar for, hvorvidt informationerne er fuldstændige, korrekte eller ajourførte. Anvendelsen sker alene på eget ansvar. Investeringsforeningen Great Dane yder ikke investeringsrådgivning. I intet tilfælde er Investeringsforeningen Great Dane og/eller Great Dane Fund Advisors A/S ansvarlige for tab, der måtte opstå som følge af brugen af dette produkt. Den, der anvender informationen eller dele heraf, bør være opmærksom på, at informationen afspejles ved tidspunktet for tilblivelsen og derfor hurtigt kan blive uaktuel. Opsparing gennem afdelinger i en investeringsforening indebærer altid en risiko. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. De penge, der placeres i en afdeling af en investeringsforening, kan både øges og mindskes i værdi, og det er ikke sikkert, at placeret kapital tilbagevindes.

Nøgletal, oktober 2026 (vægtet gennemsnit)	Portefølje	Benchmark	Forskel
Udbyttepct.	3,79	1,77	2,02
P/E - Trailing 12-mdr	12,18	22,01	-9,84
P/E - Forecast 12-Mdr.	9,14	17,28	-8,14
Kurs/pengestrøm (P/CF)	5,45	14,70	-9,25
EV/EBITDA	6,25	14,58	-8,33
Kurs/salg	0,74	2,84	-2,10
Kurs/indre værdi (P/B)	1,39	3,81	-2,42
Overskudsgrad	11,0%	27,0%	-16,0%
Egenkapitalens forrentning	18,4%	43,4%	-24,9%
Omsætningsvækst	4,1%	16,1%	-12,1%
Nettogæld/egenkapital	0,52	0,29	0,23
Markedsværdi (mia. DKK)	139,17	1.949,51	-1.810,34

10 største positioner i porteføljen, oktober 2026 Andel i pct.	Ultimo vægt
Sally Beauty Holdings, Inc.	4,05
Hewlett Packard Enterprise Company	3,93
Gilead Sciences, Inc.	3,72
Pfizer Inc.	3,62
Cvs Health Corporation	3,50
Everest Group, Ltd.	3,44
Target Corp	3,43
Sonoco Products Company	3,38
Power Corporation Of Canada	3,19
Nn Group N.V.	2,82
Top 10 i alt	**35,06**
49 selskaber i porteføljen	

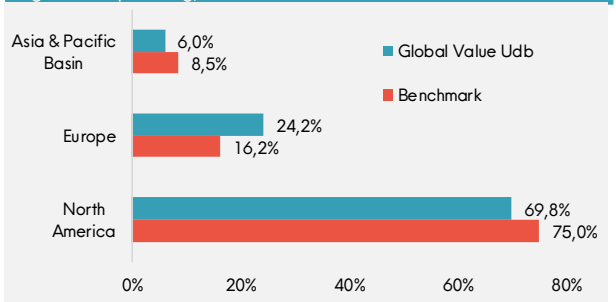
Sektorfordeling, oktober 2026 Andel i pct.	Portefølje	Benchmark	Forskel
Financials	17,97	16,15	1,82
Health Care	15,49	10,19	5,29
Consumer Staples	13,95	5,38	8,57
Information Technology	11,69	29,85	-18,16
Energy	11,57	4,59	6,98
Consumer Discretionary	10,61	8,69	1,93
Materials	6,24	3,13	3,10
Communication Services	5,50	7,16	-1,66
Industrials	3,77	10,76	-7,00
Cash & Equivalents	3,22	0,00	3,22
Utilities	0,00	2,50	-2,50
Real Estate	0,00	1,60	-1,60
I alt	**100,00**	**100,00**	**0,00**

Sektorafkastbidrag, oktober 2026 Bidrag i procentpoint	Portefølje	Benchmark	Forskel
Health Care	1,36	1,06	0,30
Energy	1,29	0,59	0,70
Consumer Staples	0,90	0,60	0,29
Financials	0,68	0,54	0,14
Information Technology	0,40	-1,66	2,06
Consumer Discretionary	0,28	0,40	-0,11
Industrials	0,25	0,06	0,19
Materials	0,18	0,02	0,15
Cash & Equivalents	0,06	0,00	0,06
Communication Services	-0,11	-0,97	0,86
Utilities	0,00	0,22	-0,22
Real Estate	0,00	0,09	-0,09
I alt	**5,28**	**0,95**	**4,33**

Top 10 bidragere til afkast, oktober 2026 Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Dxc Technology Company	2,25	0,70	40,70
Gilead Sciences, Inc.	3,42	0,47	16,48
Everest Group, Ltd.	3,28	0,39	14,48
Sally Beauty Holdings, Inc.	3,82	0,38	12,44
Sm Energy Co	1,66	0,29	21,60
Kroger Co	2,22	0,28	15,85
Lyondellbasell Industries N.V.	1,48	0,26	21,49
Pfizer Inc.	3,53	0,23	8,86
Oshkosh Corp	2,68	0,22	10,50
Power Corporation Of Canada	3,06	0,22	11,01

Bund 10 bidragere til afkast, oktober 2026 Selskab	Gns. vægt	Bidrag	Afkast
Hewlett Packard Enterprise Company	4,62	-0,67	-12,29
At&T Inc.	2,37	-0,29	-9,63
Mosaic Co	1,59	-0,28	-13,59
Bnp Paribas Sa	2,24	-0,25	-9,87
Kia Corporation	1,10	-0,18	-12,55
Photronics, Inc.	1,53	-0,18	-8,85
Movado Group Inc	2,48	-0,17	-4,60
Barclays Plc	1,35	-0,14	-6,95
Deutsche Bank Ag	1,51	-0,10	-5,63
Peabody Energy Corp	0,73	-0,07	-7,49

Regional eksponering, oktober 2026



3 års risikonøgletal	
Standardafvigelse Global Value Udb	10,87
Standardafvigelse benchmark	11,13
Sharpe ratio	1,76
Alpha	5,77%
Beta	0,64
Tracking error	9,15%
Information ratio	0,05

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.	546,8
Indre værdi	160,47
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 forsidens 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.

GREAT DANE