

September 2025

# Value Globale Aktier



# Brandes overtager forvaltningen af BankInvest Value Globale Aktier

## Global styrke og specialiseret profil

Efter en omfattende analyseproces baseret på investeringsfilosofi, erfaring og afkast er valget faldet på Brandes som ny value-forvalter.

Samarbejdet giver investorerne adgang til en global, specialiseret og rendyrket value-forvalter med +50 års erfaring.

## En tilgang, der har skabt resultater

Med sin klassiske value-tilgang har Brandes gennem en årrække leveret højere afkast end gennemsnittet af peers. Tilgangen bygger bl.a. på at sammensætte porteføljer af selskaber, der både er attraktivt prissat og har stærkt vækstpotentiale relativt til det brede marked.

*I denne præsentation kan du læse mere om Brandes' valueforvaltning, herunder performance og strategi. Du kan også blive klogere på value som investeringsdisciplin, og på hvordan du kan bruge det i din investeringsrådgivning.*



# Brandes: En pioner inden for value-investering med 50+ års erfaring

## Forvalter-teamet



**Brent Fredberg**

Director, Investments Group

Erfaring: 31

År hos Brandes: 25

År i komité: 19



**Ted Kim, CFA**

Director of Research

Erfaring: 24

År hos Brandes: 24

År i komité: 11



**Kenneth Little, CFA**

Managing Director, Investments Group

Erfaring: 28

År hos Brandes: 28

År i komité: 11



**Brian A. Matthews, CFA**

Director, Investments Group

Erfaring: 25

År hos Brandes: 22

År i komité: 11

100 % medarbejderejet og repræsenterer en stærk, langsigtet kultur og høj faglighed.

+ 200 medarbejdere – heraf 34 investeringsprofessionelle og 25 researchanalytikere med global dækning og høj anciennitet.

Forvalter i dag \$28,6 mia. på vegne af investorer globalt (\$26,2 mia. AuM og \$2,4 mia. AuA).

Filosofien bygger på klassisk value-investering: Køb selskaber med rabat i forhold til deres indre værdi – og hav tålmodighed.

Fokus på håndværket frem for hype – og på at forstå hele virksomheden, ikke blot aktien.

**Antal selskaber  
i porteføljen**

45-70

**Emerging markets**

Op til 20 %  
eksponering

**Årlig portefølje-  
omsætning**

10-30 %

**Startdato**

31. December  
1974

## "The Margin of Safety" Principle

Det handler om at investere i aktier, der handles markant under deres vurderede indre værdi. Det giver en buffer mod usikkerheder og uforudsete hændelser. Brandes anvender princippet som en central del af deres investeringsfilosofi for at beskytte kapital og potentielt skabe langsigtet værdi.



Aktier med en lav  
værdiansættelse

Virksomheder  
med profitabel  
forretningsmodel

Interessante  
virksomheder

# Investering uden følelser – men med disciplin og klarsyn

- 1 Brandes genbesøger hele porteføljen hvert kvartal – ingen positioner er “fredet”
- 2 En Clean Slate-proces sikrer, at alle investeringer vurderes objektivt og fra bunden
- 3 Tredjepartsværktøjer udfordrer stil, eksponering og beslutningsgrundlag
- 4 Målet er at fastholde en skarp købs-/salgsdisciplin og undgå følelsesbaserede valg.

# Performance og investeringsstrategi

Indsigt i porteføljen



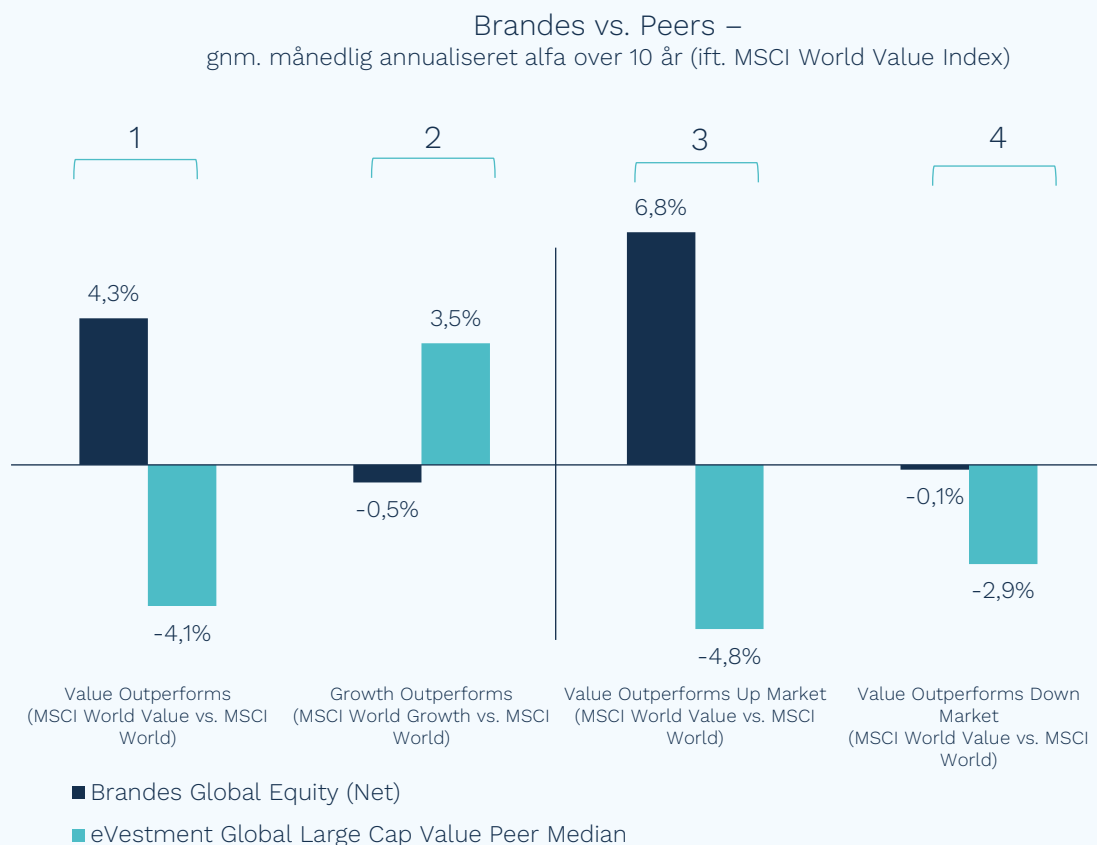
# Porteføljeprofilering

Brandes har konsekvent ligget i kategorien 'Core Value' gennem de seneste tre år. Det indikerer, at porteføljens stærke resultater ikke skyldes eksponering mod vækstaktier, men derimod en konsekvent og trofast efterlevelse af en value-baseret investeringsstrategi. Det er altså ren *value for money*.



# Brandes har historisk leveret konsistent value-performance

Brandes har over ti år leveret merafkast i value-regimer og vist robusthed i både op- og nedture – præcis den stabilitet og konsekvens, man ønsker i en prisdrevet value-forvalter.



## 1. Brandes performer stærkt, når value-investering klarer sig godt

Når value-aktier slår markedet, leverer Brandes markant bedre afkast end gennemsnittet af konkurrenter.

## 2. Robusthed – også når vækstmarkedet dominerer

Selv i perioder, hvor vækstmarkeder har overtaget, har Brandes formået at holde sig stabile.

## 3. Brandes udnytter medvind i markedet effektivt

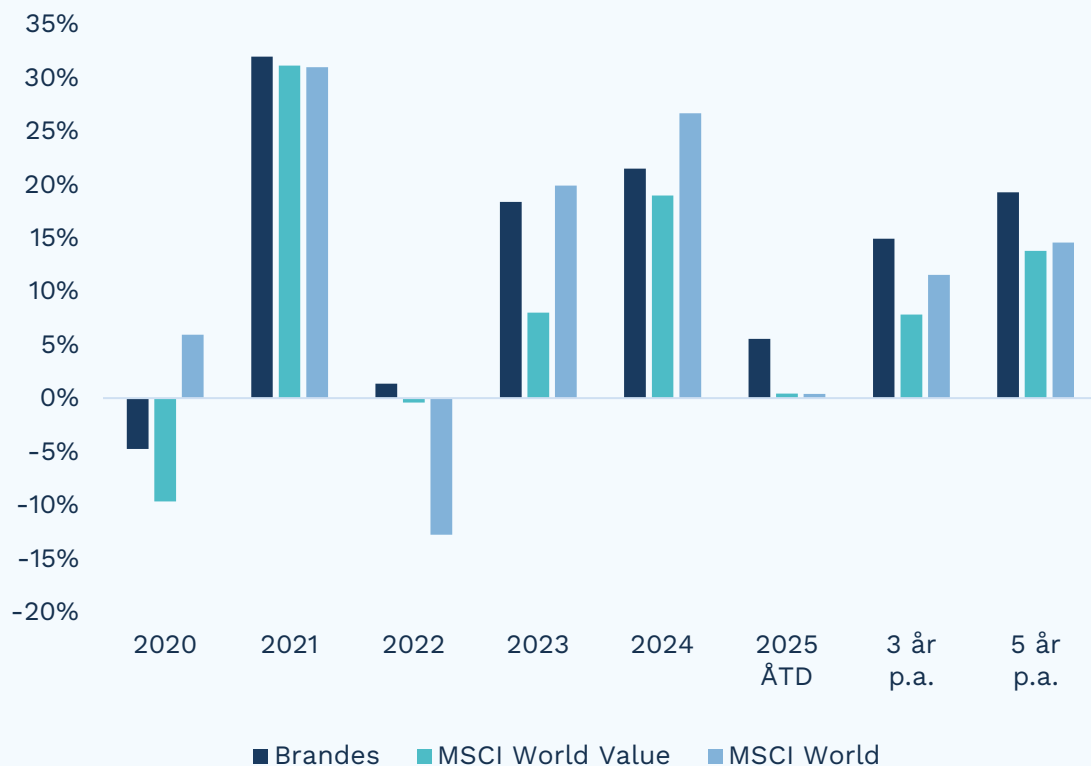
I opgangstider med value-fokus har Brandes skabt betydeligt højere afkast end gennemsnittet af konkurrenter.

## 4. Stabilitet i modvind

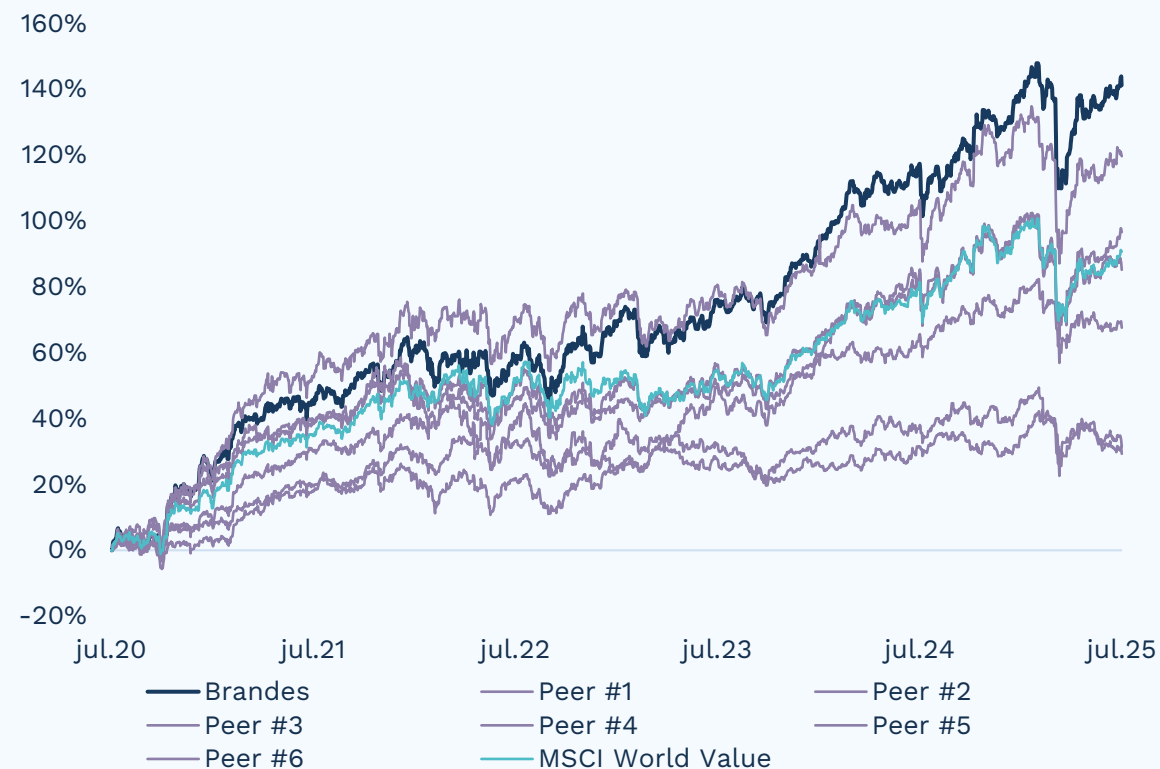
I en tid, hvor markedet falder, men value-aktier falder mindre end vækst-aktier, holder Brandes sig også stabil – og undgår de store tab, som mange andre oplever.

# Stærke historiske afkast

Årlige afkast\*



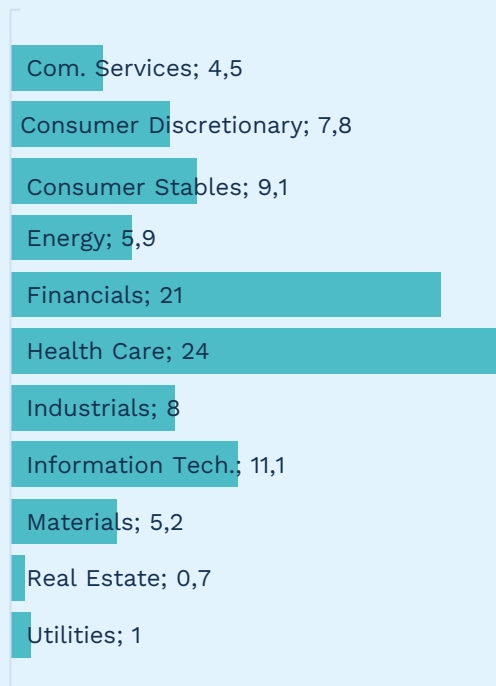
5 års afkast vs. danske peers\*



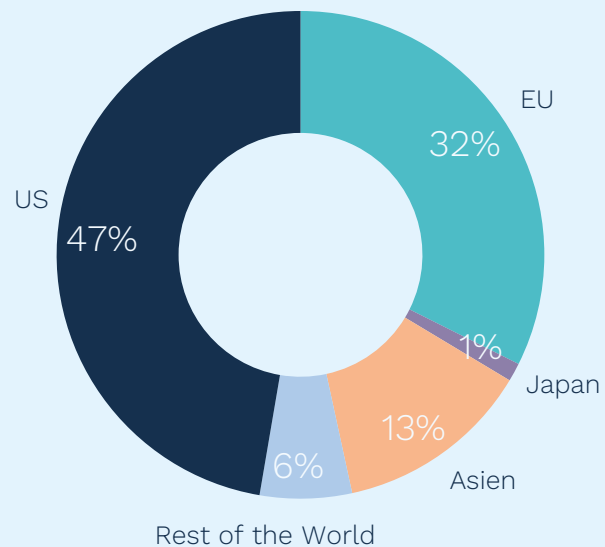
\*Afkastdata til og med 31. juli 2025 før omkostninger.

# Indsigt i porteføljen

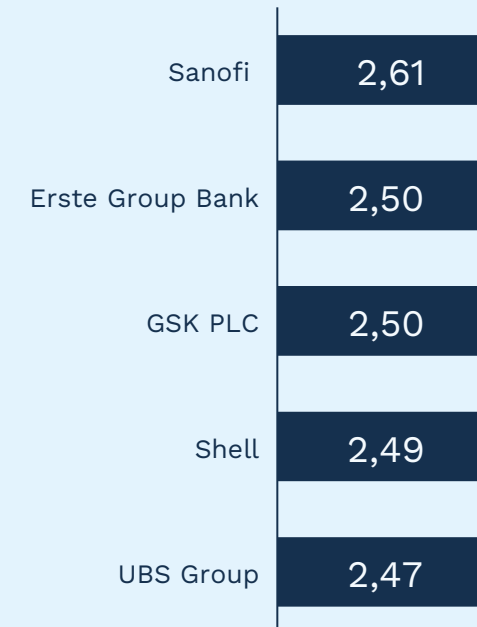
## Fordeling på industri i %



## Geografisk fordeling i %



## Største positioner i porteføljen i %



# Hvordan konstruerer du en portefølje med value-produkter?

## Value som en del af kernen i porteføljen

Et value-produkt kan fungere som en del af basen i en core/satellite-struktur.

## Value som en satellit

Et value-produkt kan også bruges til at udtrykke en taktisk holding som én blandt flere satellitter.

## Balance i global portefølje

Det brede aktiemarked giver helt naturligt eksponering til både value- og vækst-selskaber. En eksponering til en dedikeret value-strategi bruges ofte til at skabe balance og modvægt til andre vækstorienterede eksponeringer.



## Omkostninger i fondene



	<b>Løbende omkostninger (TER)</b>	<b>Transaktionsomkostninger</b>
Value Globale Aktier A	1,93 %*	0,30 %
Value Globale Aktier W	1,47 %**	0,30 %

\*justeret fra 1,72 %, \*\*fra 1,27 % pr. 18/3/26

Løbende omkostninger dækker administration, fx forvaltning af investeringerne, markedsføring, depotbankgebyr og revision

Transaktionsomkostninger dækker plejen af porteføljen, dvs. porteføljeforvalterens omkostninger til handel med værdipapirer.

# Disclaimer

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som information til intern brug for rådgivere i pengeinstitutter.

Formålet med materialet er at orientere pengeinstituttets rådgivere om udviklingen i afdelingen og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. BankInvest tager forbehold for nøjagtigheden af de angivne informationer, hvad enten de er leveret af BankInvest selv eller hentet fra offentligt tilgængelige kilder, som BankInvest vurderer pålidelige.

BankInvest er ikke ansvarlig for dispositioner eller undladelser foretaget på baggrund af informationerne.

Tallene i materialet er historiske, og opmærksomheden henledes på at tidligere afkast og kursudviklinger ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og/eller kursudvikling. Tegning af andele i afdelingen bør ske på baggrund af prospekt, vedtægter og central/væsentlig investorinformation, som findes på [bankinvest.dk](http://bankinvest.dk)