

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Thomas Fromm & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	69,10
Tracking error 1 år	6,53%
Egenkapital	855 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	108
Antal positioner	40
Seneste udbytte pr. 25-01-23	0,60
Min. investering	100.000
SE nr.	41078235
ISIN-kode	DK0061276656
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 8

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,95%
Adm./depotomk.	0,16%
Performance fee	0,00%
Hurdle rate	0,00%
Emission/Indløsning	0,15% / 0,15%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,15%

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, men kan også investere i særligt udvalgte unoterede aktier.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning – gennem aktiv formuepleje – at give et egenkapitalafkast som på lang sigt (5 år) er bedre end afkastet på det generelle nordiske aktiemarked. Der investeres dog uden et egentligt benchmark, og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikostyret afkast.

STRATEGI

I&T Nordiske Aktier Large Cap investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Sammensætningen af porteføljen foretages med henblik på at sikre en god spredning på tværs af sektorer i Norden.

Aktieinvesteringerne foretages ud fra en Bottom-up-strategi, primært i danske og andre nordiske aktier, hvor I&Ts kendskabsniveau til selskabet, markedsf forhold, ledelse og kultur er stort. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelsen og en grundig industrianalyse er en vigtig del af aktieanalysen.

RISIKOINDIKATOR

Der henvises til dokumentet med [central information](#) for oplysninger om investeringsproduktets risikoindikator. Det skal understreges, at risikoindikatoren ikke nødvendigvis har nogen direkte sammenhæng med den enkelte aktionærs individuelle risikoprofil.

DISCLAIMER

Faktaarket er af informativ karakter og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de nævnte værdipapirer. Vi anbefaler, at du læser dokumentet Central Investorinformation samt det relevante prospekt på [www.i-t.dk](#). Vi anbefaler desuden at du søger professionel rådgivning, inden du investerer. Oplysninger om historiske, simulerede eller forventede afkast kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast, ligesom I&T ikke garanterer fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af de oplyste informationer.

KONTAKT

I&T Nordiske Aktier Large Cap
Papirfabriken 26, 1. th.
8600 Silkeborg
Tlf: 96 27 10 00
[www.i-t.dk](#)

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Andet kvartal har været hårdt for nordiske aktier relativt til både europæiske og amerikanske aktier – ikke mindst drevet af et fald i SEK på -4,5%. Udfordringen i Norden er, at inflationen i høj grad er importeret og drevet af energipriser. Samtidig har de stigende renter skabt bekymring omkring ejendomsmarkedet i især Sverige. Det betyder, at vi er havnet i en situation, hvor højere renter, i stedet for at styrke svensk valuta, øger bekymringen for, om et presset ejendomsmarked i Sverige kan udfordre den finansielle stabilitet. Det ser vi ikke nogen risiko for. Men øget usikkerhed presser valutaen yderligere og gør det endnu sværere for centralbanken at slå inflationen ned, fordi den importerede inflation stiger i takt med, at valutakursen falder – en ond spiral. Kigger vi på enkelte positioner, har afkastet været ramt af en markant nedjustering fra det svenske spilselskab, Embracer, efter at en længe ventet partnerskabsaftale faldt til jorden. Derudover har der ikke været nogen bedring i aktiekursen på Cint AB, der fortsat er ramt af lavere marketingforbrug hos de traditionelle kunder. På positivsiden har Demant klaret sig godt efter en opjustering tidligere på året.

PORTEFØLJEAKTIVITET

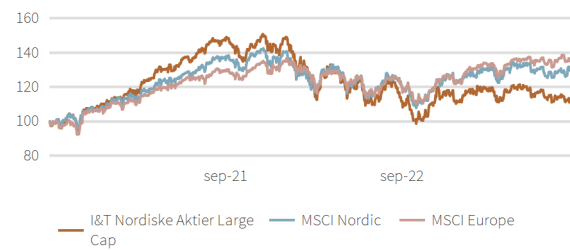
Der har været pæn aktivitet i porteføljen i andet kvartal. Vi har benyttet kursfaldene til at samle op i Sampo, Nokia og Investor AB. Vi ser fortsat god værdi i Sampo's transformation henimod at være rent skadesforsikringselskab og kan ikke forstå prissætningen relativt til konkurrenterne. I løbet af kvartalet har vi solgt hele vores position i Kindred, efter at både CEO og CFO valgte at stoppe, og der er kommet tvivl om den fremtidige strategi.

FORVENTNINGER

Der er flere mulige løsninger for at vende den onde valuta-spiral. En løsning vil være, at ejendomsmarkedet i Sverige bedres, og de mest udfordrede dele af markedet bliver re-kapitaliseret eller solgt fra. Der er små lys for enden af tunnelen i form af, at huspriserne i Sverige på trods af rentestigninger ser ud til at have stabiliseret sig. Samtidigt ser vi spirende interesse fra eksterne aktører til at købe op i ejendomssektoren. Vi tror derfor på, at vi er tæt på en bund og vil se en bedring fremadrettet. Danmark har som vanligt og qua indeksets sammensætning (tung i sundhedsaktier) klaret sig godt i et kvartal med økonomisk usikkerhed, mens Sverige, Norge og Finland har klaret sig dårligere end det europæiske aktieindeks. Billedet plejer normalt at vende, når økonomien går ind i et tidligt opsving, og renterne stabiliserer sig. Det er vores forventning, at porteføljen i et sådant scenarie kommer til at klare sig bedre end det brede europæiske indeks.

PORTEFØLJEN

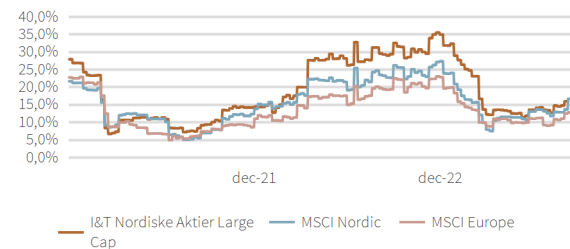
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	-4,2%	2,2%	-1,9%
Kvartal	-5,1%	1,0%	0,3%
År til dato	-1,3%	6,5%	11,2%
1 år	-1,7%	8,3%	12,1%
3 år			
3 år p.a.			
5 år			
5 år p.a.			

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

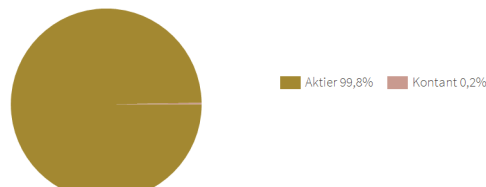


HISTORISK RISIKO

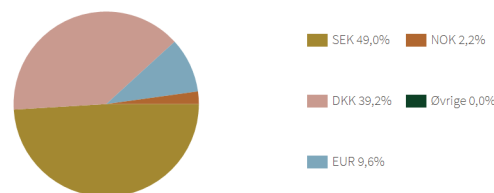
Volatilitet (1 år)	21,6%	17,5%	15,0%
Volatilitet (5 år)			
Sharpe Ratio (1 år)	-0,3	0,5	0,8
Sharpe Ratio (5 år)			

Volatilitet er estimeret ud fra ugentlige afkast og Sharpe Ratio er estimeret på baggrund af hhv. 1 og 5 års afkast. 6M Cibur er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	49,0%
Danmark	37,4%
Finland	9,6%
Norge	2,2%
Schweiz	1,6%
Øvrige	0,2%

10 STØRSTE POSITIONER

Novo Nordisk B	8,3%
Investor AB B	5,4%
Sampo OYJ-A	5,0%
Demant A/S	4,8%
Nokia OY EUR	4,5%
Securitas AB B	4,4%
Danske Bank	4,4%
Tryg	3,9%
Trelleborg AB-B	3,6%
ISS	3,1%