

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD

Porteføliemanager  
Tue Simonsen, Per Jørgensen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	69,70
Tracking error 1 år	7,35%
Egenkapital	822 mio. DKK
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	105,75
Antal positioner	39
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, markedsforskel, 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  
Papirfabrikken 26, 1. th.  
8600 Silkeborg  
Tlf: 96 27 10 00  
[www.i-t.dk](#)

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Selvom Novo Nordisk er den største post i I&T Nordiske Aktier Large Cap med en vægt på 8,5%, har en undervægt til Novos vægt på 25% i MSCI Nordic, alligevel kostet -3%-point på afkastet relativt til MSCI Nordic. Novo Nordisk er især steget, efter at et SELECT-studie viste, at lægemidlet Semaglutid også har en positiv effekt hjertekarsygdomme. Novo Nordisk-aktien steg 17,3% på SELECT-data og øgede værdien med 425 mia. kr. En anden højdespringer i kvartalet har været Pandora der, på baggrund af en lav prisfastsættelse og overraskende stærkere forbrugere, leverede en opjustering i forbindelse med Q2-rapporten og siden er steget 23%. På nedsiden er afkastet negativt påvirket af AutoStore som, på trods af en indtjeningsvækst på 25% og en margin på 50%, faldt 12,7% på regnskabet efter en lidt lavere ordreindgang end ventet. Derudover er varmepumpeproducenten Nibe faldet 28% det seneste kvartal som følge af bekymringer om faldende efterspørgsel og øget udbud. Vi ser fortsat et massivt potentiale i Nibe og omstillingen væk fra fossile varmeløsninger. I Tyskland, UK, Belgien og flere andre lande er det fortsat langt over 70% af husstandene, der opvarmes med olie eller gas.

PORTEFØLJEAKTIVITET

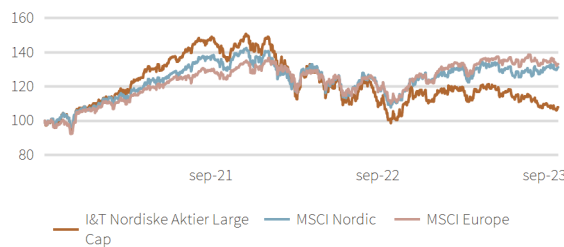
Vi har benyttet kursfaldene i Nibe til at købe op i aktien. Nibe handler i dag med en rabat på 40% i forhold til historiske niveauer, hvilket på trods af rentestigninger virker overgjort på den korte bane. En del af EU-kommissionens REPowerEU-initiativ går på, at der skal installeres op imod 60 mio. varmepumper i EU frem mod 2030, svarende til en årlig vækst på 20%. Nibe har en stærk markedsposition til at kunne udnytte dette, hvilket ikke er afspejlet i kursen i dag. Vi har frasolgt den sidste eksponering til Better Collective. Efter en kursstigning på 80% i 2023 havde vores investeringscase udspillet sig. Vi valgte derfor at realisere gevinsten og placere midlerne andetsteds, hvor potentialet er større. I&T Nordiske Aktier Large Cap deltog i aktieemission i Coloplast i forbindelse med opkøbet af islandske Kerceis, der skal åbne nye muligheder inden for biologisk sårpleje – bl.a. med brug af fiskeskind. Et marked, der ventes at vokse med 30-40% om året.

FORVENTNINGER

Især august og september måned var hårde, idet investorernes tolkning af udviklingen i makroøkonomiske data blev mere skeptisk. Markedets fokus er fortsat stærkt rettet mod udviklingen i inflationen og perspektiverne for, hvor højt de toneangivende statsrenter skal op, inden centralbankerne kan erklære kampen mod inflationen for vundet. De kommende kvartaler afhænger i høj grad af, om det lykkedes centralbankerne at lave den bløde landing i økonomien, som investorerne i øjeblikket forventer. Hvis ikke det lykkedes, vil indtjeningen i selskaberne i en periode være presset, men til gengæld forventer vi at se, at renterne hurtigt kommer ned, hvilket vil være understøttende for prisfastsættelse på risikoaktiver som aktier.

PORTEFØLJEN

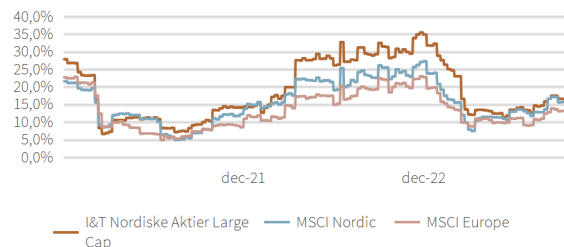
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	-1,4%	1,2%	-1,5%
Kvartal	-6,2%	2,0%	-1,9%
År til dato	-3,0%	6,7%	9,1%
1 år	6,8%	19,8%	19,6%
3 år	8,2%	31,0%	36,8%
3 år p.a.	2,7%	9,4%	11,0%
5 år			
5 år p.a.			

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

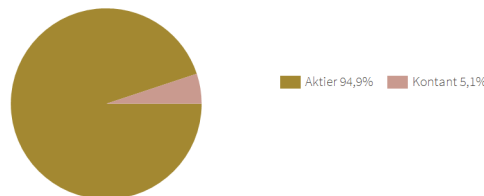


HISTORISK RISIKO

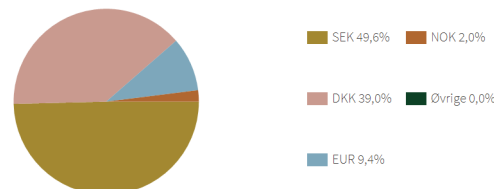
	I&T Nord. Aktier Large Cap	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	18,9%	15,3%	13,4%
Volatilitet (5 år)			
Sharpe Ratio (1 år)	0,1	1,3	1,5
Sharpe Ratio (5 år)			

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 ÆKSPONERING

Sverige	49,6%
Danmark	37,6%
Finland	4,3%
Norge	2,0%
Øvrige	6,6%

10 STØRSTE POSITIONER

Novo Nordisk B	8,5%
Investor AB B	5,8%
Danske Bank	4,8%
Securitas AB B	4,6%
Demant A/S	4,6%
Nokia OY EUR	4,3%
Tryg	4,0%
Trelleborg AB-B	3,6%
Coloplast B	3,5%
Nibe Industrier AB	3,1%