

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD

Porteføllemanager
Laurits Louis Kjærgaard, Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	62,99
Tracking error 1 år	6,08%
Egenkapital	887 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	131,01
Antal positioner	37
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.	0,14%
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, markedsforhold, 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

Fonden har haft et tilfredsstillende første halvår med et positivt afkast på 7%. Den positive udvikling er opnået på trods af en flad vækst i andet kvartal og skyldes primært stigning i Novo Nordisk samt eksponeringen i finansaktier. Den cykliske eksponering har trukket ned. Regnskabsstallene for selskaberne i fonden viste i perioden en indtjening ca. 4% lavere end analytikernes forventninger, hvilket udløste tilsvarende kursfald. Det skyldtes især konflikten i Mellemøsten, som påvirkede transport- og energipriserne. I alt har 34 ud af 38 selskaber fastholdt deres forventninger til 2024, 2 har opjusteret og 2 har nedjusteret. Derfor ser vi svagheden i kvartalet som kortsigtet. På selskabsniveau forventer ledelsen i Novo Nordisk, at de – sammen med konkurrenten Eli Lilly – forbliver dominerende aktører de næste 10 år på grund af deres produktionskapacitet inden for medicin mod sukkersyge og fedme. Vi forventer vækstacceleration de kommende år, hvor opkøbet af Catalent-fabrikkerne spiller en vigtig rolle i Novos produktionsplaner, som forventes godkendt ultimo 2024. Flere af selskaberne i porteføljen er prissat skævt på grund af usikkerheder: Coloplasts udvikling af nye stomi- og kateterprodukter kan fordoble deres USA-forretning inden for 5 år. Dette trods kortsigtet markedsusikkerhed om tilskudsstatus i Kerecis, som er et nyligt opkøb inden for sårpleje med torskeskind. ISS forlængede kontrakten med Barclays bank i kvartalet og håndterer sin organiske forretning godt, men aktien er under pres, indtil afgørelsen i voldgiftssagen med Deutsche Telekom falder senest medio 2025. DSV ser forbedret momentum i transportsektoren, mens markedet afventer afklaring på købstilbuddet af DB Schenker. Fonden er også investeret i forsikringselskabet Sampo, som har afgivet et købstilbud på de resterende 51% af aktierne i TopDanmark, som vi ser som positivt.

PORTEFØLJEAKTIVITET

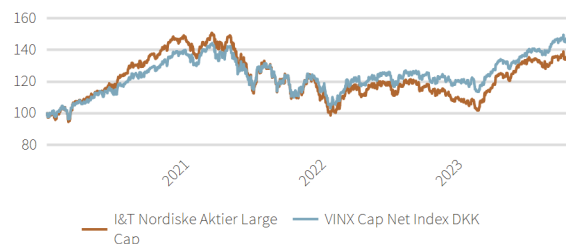
Som et led i den løbende diversificering af porteføljen samt et øget fokus på større nordiske aktier blev flere positioner i porteføljeselskaberne reduceret, fx ISS, Embracer og Sinch. Fonden frasolgte hele sin position i CINT, og vi foretog det største nettosalg i Nokia, som dermed ikke længere er en top-10 position. Dette efter et flot 15%-afkast i år. Vi har mødtes med ledelsen, og selvom Nokia er en billig aktie til 3x indtjening, og selskabet er vigtigt i forhold til at udbygge netværksinfrastrukturen, som muliggør AI-revolutionen, ser vi stadig udfordringer med deres omsætningsmuligheder. Dette blandt andet i lyset af tabet af en kontrakt med AT&T i december. I kvartalet benyttede vi de negative kursreaktioner i Carlsberg, Genmab og Neste til at øge vores langsigtede position. Neste, som vi tilføjede til porteføljen i første kvartal, er det 20.-største selskab i Norden og markedsleder inden for bæredygtig brændsel. Neste handler til 6x indtjening med 9% afkast på frie pengestrømme og 7% udbytte, hvilket er uhørt lavt. Selskabet er ramt af kortsigtede udsving på grund af bæredygtige dieselpriser og oplevede 30% kursfald i kvartalet. Vi blev på møder både Heathrow Lufthavn og DSV bekræftet i, at betydningen af Nestes produkter bliver enorm det næste årti.

FORVENTNINGER

Som forventet kan vi fornemme tegn på øget opkøbsaktivitet, f.eks. Samps købstilbud af TopDanmark, Carlsbergs forsøg på at købe engelske Britvic (ejer af rettighederne til PepsiCo, UK), Beijer Refs opkøb af ungarske Cool4U, EQTs opkøb af AI-bioselskabet, CluePoints og Volvo Cars frasalg af Polestar. Vi ser frem til en regnskabssæson i juli/august, hvor vi forventer et øget vækstmomentum fra de svage tal i første kvartal.

PORTEFØLJEN

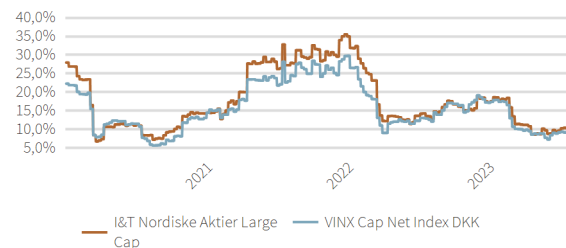
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
1 md.	-1,3%	-0,6%
Kvartal	-0,2%	4,3%
År til dato	7,2%	9,0%
1 år	16,2%	19,3%
3 år	-2,6%	12,9%
3 år p.a.	-0,9%	4,1%
5 år	-	-
5 år p.a.	-	-

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

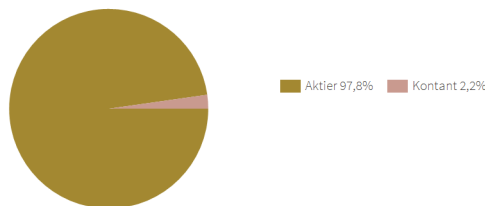


HISTORISK RISIKO

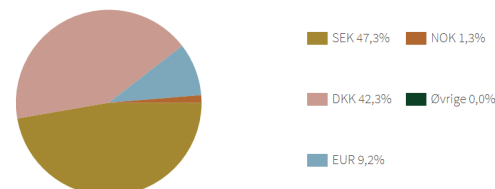
Volatilitet (1 år)	14,2%	13,2%
Volatilitet (3 år)	19,9%	17,3%
Sharpe Ratio (1 år)	0,9	1,5
Sharpe Ratio (3 år)	-0,2	0,2

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	46,5%
Danmark	40,1%
Finland	8,5%
Norge	1,3%
Øvrige	3,5%

10 STØRSTE POSITIONER

Novo Nordisk B	9,7%
Investor AB B	7,8%
Danske Bank	4,5%
Sampo OYJ-A	4,5%
Tryg	4,4%
Demant A/S	4,1%
Securitas AB B	4,1%
Trelleborg AB-B	4,0%
Hexagon AB	3,5%
Industrivärden AB-C	3,2%