

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD

Porteføliemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	02-09-2020
Active share	63,23
Tracking error 1 år	
Egenkapital	629 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	126,53
Antal positioner	33
Seneste udbytte pr. 25-01-23	0,60
SE-nr.	41078235
ISIN-kode	DK0061276656
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 8

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,95%
Adm./depotomk.	0,24%
Performance fee	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 risikojusteret afkast.

STRATEGI

I&T Nordiske Aktier Large Cap investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. S 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 industrialanalyse 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 fremtidig 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

I første kvartal er den svenske valuta styrket mod DKK (+5,5%) og USD (+10,5%). Det gavner svenske aktier her og nu, men selskaber, der rapporterer i SEK og har stor USD-eksponering, kan have fået skåret op til 10% af indtjeningen på sigt. Den faldende USD rammer bl.a. Novo Nordisk og Assa Abloy, mens Tryg drager fordel af sin svenske eksponering og rapportering i DKK. De største positive bidrag i kvartalet kom fra Carlsberg, ISS og Danske Bank, som har overrasket positivt på forventninger og kapitalallokering. De største negative bidrag har været Novo Nordisk, Demant og DSV, der er faldet bl.a. på grund af deres eksponering mod USD og bekymringer om handelskrig.

PORTEFØLJEAKTIVITET

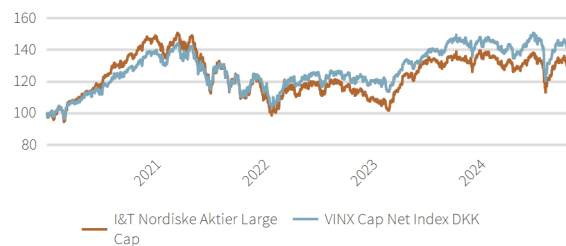
Novo Nordisk har haft en svær start på året, udfordret af kopiproducenter og faldende recepter på egne produkter efter mangel på Wegovy i USA. Wegovy er nu fjernet fra shortage-listen, hvilket betyder, at kopiproducenter fra den 22. maj ikke længere må sælge deres kopier. Vi forventer, at recepttallene gradvist vil stige hen over sommeren og ser fortsat Novo som konkurrencedygtig både i og uden for USA. USA er verdens største marked for sundhedsydelser, men det er værd at huske på, at 90% af verdens overvægtige mennesker bor uden for USA. Aktien vurderes attraktiv på nuværende niveau, og vi har øget vores position i løbet af marts. I kvartalet har vi tilføjet medtech-selskabet Vitrolife til porteføljen. Selskabet leverer produkter til fertilitetsklinikker i over 125 lande og dækker alt fra pipetter til software og genetisk screening. Vitrolife er en strukturel vækstcase inden for det langsigtede voksende IVF-marked, som forventes at stige 5-7 % årligt, drevet af stigende fertilitetsproblemer (1 ud af 6 voksne oplever infertilitet ifølge WHO) og faldende fødselstal. Derudover er Asmodee og Volvo Cars solgt fra. Med produktion i Kina, salg i USA og øget konkurrence fra kinesiske aktører vurderede vi, at Volvo Cars var i en udsat position, som vi ikke ønskede i porteføljen.

FORVENTNINGER

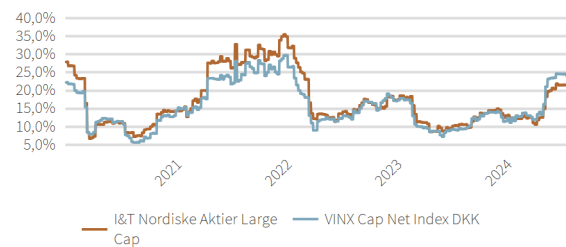
Handelskrigen er uden tvivl det dominerende tema for investorerne i øjeblikket. Når man positionerer sig for de næste tre til seks måneder, er det dog afgørende at have en klar holdning til de makroøkonomiske tendenser for at vurdere, om markedet skal op eller ned herfra. Handelskrigen kan ændre det økonomiske bagtæppe fra positivt til negativt, men det er endnu for tidligt at sige. Overordnet set ser vi stadig positive makroøkonomiske data, der understøtter aktiemarkedet. Internationale investorer har reduceret deres eksponering mod amerikanske aktier til fordel for Europa og Norden, drevet af højere værdiansættelser i USA og stigende bekymringer om den amerikanske økonomi. Vi forventer, at denne tendens fortsætter, da europæiske aktier fortsat handles med rabat i forhold til amerikanske, og den økonomiske vækst i Europa viser tegn på bedring.

PORTEFØLJEN

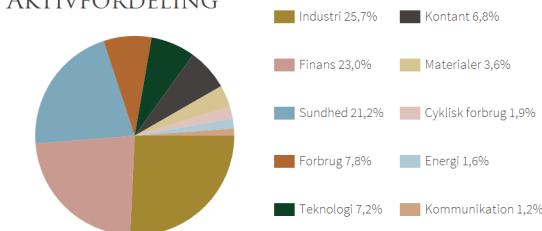
AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



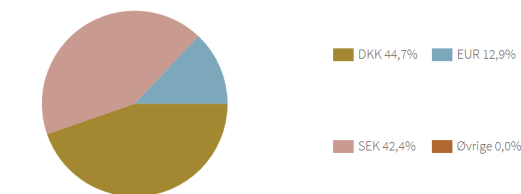
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
1 md.	-2,7%	-1,7%
Kvartal	-0,6%	-0,9%
År til dato	0,9%	2,5%
1 år	-3,7%	-3,8%
3 år	16,7%	26,0%
3 år p.a.	5,3%	8,0%
5 år		
5 år p.a.		

RISIKO

Volatilitet (1 år)	15,3%	16,3%
Volatilitet (3 år)	17,7%	16,4%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,4	-0,2
Sharpe Ratio (3 år)	0,1	0,5

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.

GEOGRAFISK ÆKSPONERING

Danmark	42,3%
Sverige	40,0%
Finland	10,9%
Øvrige	6,8%

10 STØRSTE POSITIONER

Novo Nordisk B	8,4%
Investor AB B	8,2%
Danske Bank	5,9%
Securitas AB B	4,5%
Sampo OYJ-A	4,3%
Demant A/S	4,0%
Novonosis B	3,6%
Hexagon AB	3,6%
Tryg	3,4%
Essity B	3,2%