

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	02-09-2020
Active share	61,77
Tracking error 1 år	2,95%
Egenkapital	606 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	124,65
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. 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

Kvartalet startede med usikkerhed efter Trumps stort anlagte "Liberation Day" i USA den 2. april, hvor de udmeldte handelstariffer overraskede markedet både i omfang og størrelse og medførte betydelige udsving. Den øgede usikkerhed betød, at mange selskaber i en periode udskød større investeringer, indtil der kommer mere klarhed. Samtidig har Trump fremlagt forskellige forslag, der blandt andet gør det mindre attraktivt at investere i grøn energi, og som skal sikre lavere medicinpriser i USA. Det påvirkede selskaber som Vestas, Genmab og Novo Nordisk negativt i kvartalet. De største relative bidrag i kvartalet kom fra Danske Bank, Demant og Kone, mens de største negative bidrag kom fra Vitrolife, Investor AB og AAK. I absolutte termer har Novo Nordisk været et dyrt bekendtskab. Det skyldes de samme problematikker som i første kvartal: øget konkurrence, salg af kopimedicin, usikkerhed omkring produktpipeline og forventet prispres i USA, hvilket har presset aktiekursen. Novo Nordisk forsøger at imødegå dette med forskellige tiltag i USA, herunder en aftale med CVS – en af de største sundhedsaktører – som fra 1. juli 2025 kun vil sælge Wegovy i stedet for Zepbound. CVS har tidligere udskrevet cirka 70.000 recepter om ugen på konkurrenten Zepbound fra amerikanske Eli Lilly. Aftalen bør gavne Novo Nordisk væsentligt i andet halvår af 2025, og vi har øget vores position i Novo Nordisk omkring de nuværende kursniveauer.

PORTEFØLJEAKTIVITET

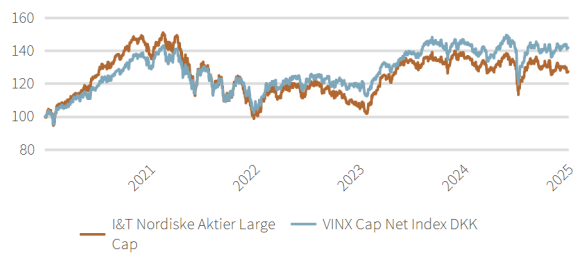
Vi har købt en aktiepost i den finske elevatorproducent Kone. Kone er i dag en af verdens største aktører inden for elevatorer og rulletrapper. Hver dag bliver mere end 2 mia. mennesker transporteret ved hjælp af et Kone-produkt. Kone blev tilføjet porteføljen i april på grund af sine stabile karakteristika. 90% af indtjeningen kommer fra eftermarkedsforretningen i form af service og modernisering – særligt serviceforretningen har vist stabil vækst i takt med, at antallet af installerede elevatorer stiger, og nye digitale værktøjer øger effektiviteten. Industrivärden blev solgt i april, da handelskrigen tog til. Industrivärden er meget eksponeret mod eksport og cykliske sektorer med store positioner i blandt andet Volvo, Sandvik og Handelsbanken, og er dermed mere sårbar i perioder med stor usikkerhed. Siden ombytningen af de to selskaber i april har Kone-aktien givet et 8 procentpoint højere afkast end Industrivärden.

FORVENTNINGER

Handelskrigen vil formentlig være det dominerende tema for investorer i den kommende tid. Overordnet set ser vi fortsat positive makroøkonomiske data, som understøtter aktiemarkedet – i hvert fald uden for USA. 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 de amerikanske, samtidig med at den økonomiske vækst i Europa viser tegn på bedring.

PORTEFØLJEN

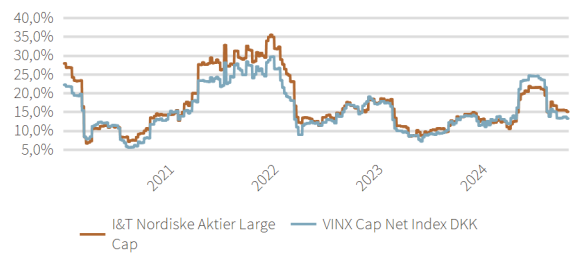
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
1 md.	-1,6%	0,2%
Kvartal	-1,3%	1,5%
År til dato	-0,6%	4,2%
1 år	-7,7%	-2,9%
3 år	25,8%	35,7%
3 år p.a.	8,0%	10,7%
5 år	27,6%	41,9%
5 år p.a.	5,0%	7,3%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

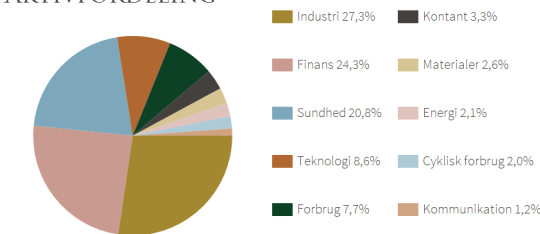


RISIKO

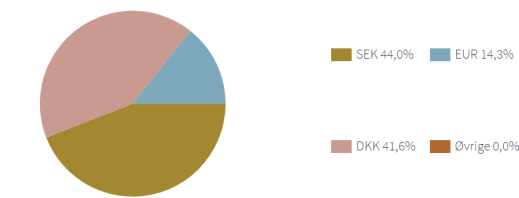
Volatilitet (1 år)	15,5%	16,1%
Volatilitet (5 år)	18,4%	16,5%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,7	-0,3
Sharpe Ratio (5 år)	0,2	0,3

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	42,7%
Danmark	40,4%
Finland	12,6%
Øvrige	3,3%
Storbritannien og Nordirland	1,1%

10 STØRSTE POSITIONER

Investor AB B	9,6%
Novo Nordisk B	8,5%
Danske Bank	5,1%
Sampo OYJ-A	4,8%
Securitas AB B	4,7%
Hexagon AB	4,5%
Tryg	3,5%
Demant A/S	3,5%
Essity B	3,4%
Vestas Wind Systems	3,0%