

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	02-09-2020
Active share	58,30
Tracking error 1 år	
Egenkapital	610 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	136,61
Antal positioner	37
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%
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 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

I&T Nordiske Aktier Large Cap fik en stærk afslutning på året drevet af vores overvægt af selskaber inden for stabilt forbrug og IT, mens vores undervægt inden for materials var det største enkeltstående negative bidrag. På selskabsniveau var det især stor overvægt af Investor AB, Nokia, Netcompany og Danske Bank, der klarede sig godt. Nokia steg 37% i kvartalet efter, at Nvidia investerede USD 1 mia. i Nokia med henblik på at udvikle nye netværks- og digitale infrastrukturløsninger til AI- og cloudmarkedet.

PORTEFØLJEAKTIVITET

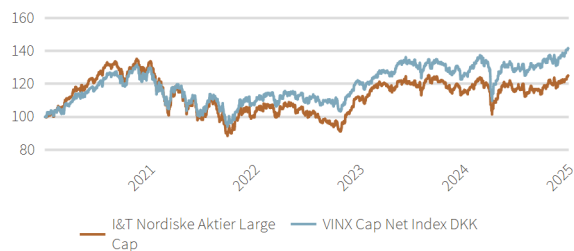
Vi havde i løbet af sommeren øget positionen i Nokia, og vi benyttede den kraftige kursstigning efter Nvidia-nyheden til at reducere positionen efter en kursstigning på 70% siden købet. I tredje kvartal solgte vi Bavarian Nordic efter et opkøbstilbud fra Nordic Capital. Da det viste sig, at der ikke var tilstrækkelig opbakning til tilbuddet, købte vi Bavarian Nordic tilbage efter et kursfald på 20%. Vi har tilføjet Wärtsilä, Alfa Laval og AL Sydbank til porteføljen. Samlet set bidrager de tre tilføjelser til at diversificere vores industrieksponering og øge vores finanseksponering mod en bank med underliggende medvind fra synergier og til en fornuftig pris. Vi har tidligere været undervægtet i industriektoren på grund af den høje usikkerhed efter Trumps handelsuro, men med stigende PMI-tal i Norden og med eksponering mod bl.a. energiproduktion og lagring vurderede vi, at det var attraktivt at tilføje de to selskaber. Slutteligt deltog vi også i børsnoteringen af alarmselskabet Verisure, som var den største notering i Europa siden Porsche i 2022. Aktien steg 21% på første handelsdag, men handles fortsat med en pæn rabat til andre sammenlignelige abonnementsforretninger.

FORVENTNINGER

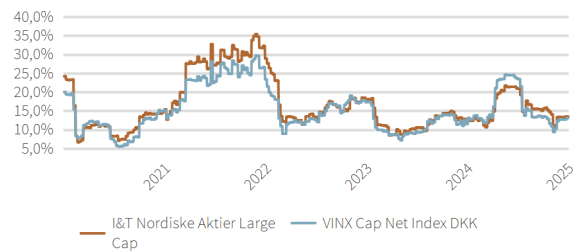
De økonomiske nøgletal udviklede sig bedre end ventet i Europa, og handelskonflikten med USA har indtil videre haft begrænset indflydelse på økonomien. Forventningen er fortsat flade renter, men i 2026 vil fokus især være på, om de stærke makrotal presser renterne højere. Så længe rentestigningerne skyldes højere aktivitet og indtjeningsforventninger og ikke højere inflation, kan aktier fortsat klare sig godt. Selv om det er svært at være entydigt optimistisk omkring globale aktier, når de handles tæt på rekordniveauer i en fremskreden fase af cyklussen, er det netop i denne fase, at markederne historisk set har leveret stærke afkast. Selvom prisfastsættelsen også er steget i Norden, ligger vi ikke langt fra de gennemsnitlige niveauer observeret de seneste 15 år, hvilket efterlader plads til yderligere stigninger. Nøglen til det globale vækstbillede i 2026 bliver dog fortsat udviklingen på det amerikanske arbejdsmarked samt momentum inden for AI-aktier. Efter at investorerne har fokuseret meget på investeringer i chips, software og datacentre, forventer vi, at investeringerne gradvist flytter sig mod materielle aktiver inden for infrastruktur, energiuafhængighed og produktion, sektorer som er nødvendige for at AI-boomet kan fortsætte, og hvor EU, Asien og Norden strukturelt har været foran US.

PORTEFØLJEN

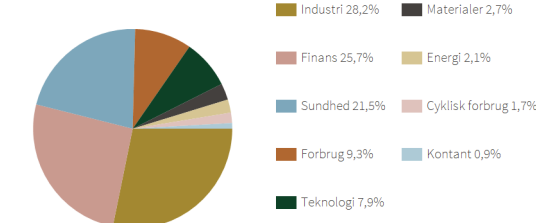
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



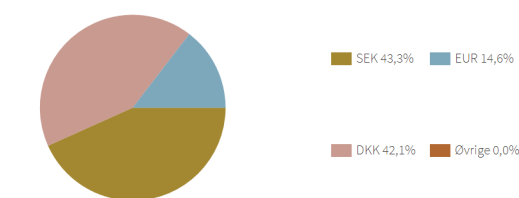
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
1 md.	2,8%	4,0%
Kvartal	9,6%	8,7%
År til dato	9,0%	13,3%
1 år	9,0%	13,3%
3 år	25,4%	31,9%
3 år p.a.	7,8%	9,7%
5 år	25,1%	41,6%
5 år p.a.	4,6%	7,2%

RISIKO

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

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

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	41,9%
Sverige	41,4%
Finland	12,5%
Storbritannien og Nordirland	3,2%
Øvrige	0,9%

10 STØRSTE POSITIONER

Investor AB B	9,2%
Novo Nordisk B	7,9%
Danske Bank	5,5%
Sampo OYJ-A	5,1%
Securitas AB B	4,0%
Essity B	3,7%
Hexagon AB	3,7%
Tryg	3,6%
Demant A/S	3,4%
DSV A/S	3,2%