

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Jens Rygaard	
NØGLETAL	
Etableret	02-09-2020
Active share	49,00
Tracking error 1 år	6,99%
Egenkapital	633 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	141,99
Antal positioner	47
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.	0,20%
Emission / Indløsning	0,10% / 0,10%
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

Det nordiske marked er steget knap 8% i et turbulent kvartal, hvor skiftende meldinger fra Donald Trump har sendt markedet på gentagne rutsjeture. I&T Nordiske Aktier Large Cap er kommet fornuftigt gennem de seneste måneders volatile marked. Porteføljen har nydt godt af at have vægtet op i de større svenske industriselskaber samt en undervægt mod energi- og våbenaktier, der er faldet betragteligt i kølvandet på våbenhvilen i Mellemøsten. Den største positive bidragsyder har været høreapparatsproducenten Demant, hvor et nyligt lanceret høreapparat er blevet taget vel imod af kunderne. Derudover har der været pæne bidrag fra industriselskaberne Investor og Trelleborg, ligesom en undervægt i olieselskabet Equinor og fravalg af våbenproducenterne Kongsberg og SAAB har bidraget til den relative performance. Blandt de største negative bidragsydere kan nævnes softwarevirksomheden Netcompany, der er blevet ramt af frygt for at kunstig intelligens vil udkonkurrere virksomheden. Vi ser selskabet som godt rustet til at imødegå truslen fra kunstig intelligens, og ser at selskabet vil kunne frigøre ressourcer fra softwareudvikling til den løbende kundedialog.

PORTEFØLJEAKTIVITET

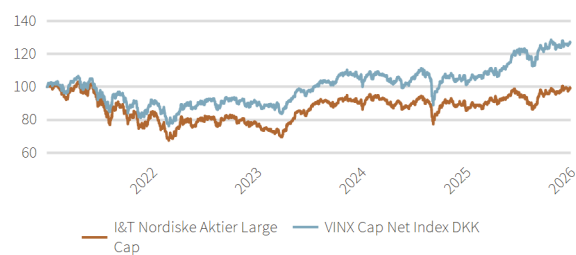
Vi har hen over kvartalet købt op i større industriselskaber som ABB, Atlas Copco, Sandvik og Volvo. Derudover har vi købt aktier som Ericsson og DNB Bank. Købene er hovedsageligt finansieret ved at trimme eksisterende positioner.

FORVENTNINGER

Investorerne har de seneste måneder skullet navigere i dels hyppige udmeldinger omkring en mulighed våbenhvile i Mellemøsten samt meget optimistiske forventninger til specielt aktier relateret til kunstig intelligens (AI). USA og Iran har, trods divergerende meldinger, aftalt en foreløbig våbenhvile i 60 dage hvilket har fået olieprisen til at falde pænt og aktiekurserne til at stige. Vi ser dog en risiko for, at situationen kan blusse op igen. Der hersker i øjeblikket en meget høj optimisme omkring AI-relaterede aktier, hvilket giver associationer til tiden op til IT-boblen i år 2000. Vi ser en risiko for, at selskaberne ikke vil kunne indfri de høje forventninger, der er indbyggede i de nuværende prisfastsættelser. Den nyudpegede amerikanske centralbankchef Kevin Warsh understregede på sit første pressemøde, at inflationen har ligget over 2%-målet i flere år, og at centralbanken er fast besluttet på at genoprette pristabilitet. Disse udmeldinger kan ikke tolkes anderledes end at FED kommer til at hæve renten i løbet af efteråret. Vi forventer, at en afslutning på krigen med genoptaget sejlads gennem Hormuz strædet vil have en positiv afsmitning på porteføljen, og at den øgede andel af banker vil gøre porteføljen mere balanceret og robust over for eventuelle renteforhøjelser.

PORTEFØLJEN

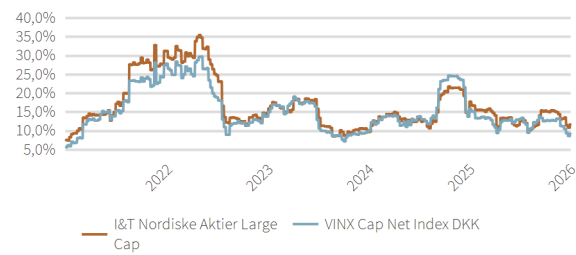
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
1 md.	1,1%	1,3%
Kvartal	4,2%	3,2%
År til dato	3,9%	10,6%
1 år	13,9%	23,1%
3 år	26,7%	39,3%
3 år p.a.	8,2%	11,7%
5 år	-0,9%	26,9%
5 år p.a.	-0,2%	4,9%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

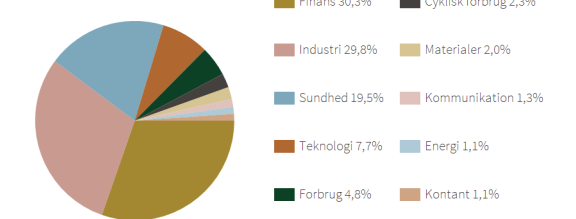


RISIKO

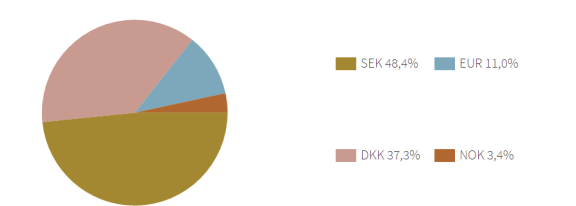
Volatilitet (1 år)	13,2%	11,7%
Volatilitet (5 år)	17,9%	16,2%
Sharpe Ratio (1 år)	0,9	1,8
Sharpe Ratio (5 år)	-0,1	0,2

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	46,2%
Danmark	37,3%
Finland	9,0%
Norge	3,2%
Storbritannien og Nordirland	3,2%
Øvrige	1,1%

10 STØRSTE POSITIONER

Investor AB B	10,0%
Novo Nordisk B	7,9%
Danske Bank	5,7%
Swedbank AB ser A	3,6%
Demant A/S	3,4%
DSV A/S	3,3%
Atlas Copco AB B	3,3%
Hexagon AB	3,0%
Sampo OYJ-A	3,0%
EQT AB	2,7%