I&T Nordiske Aktier Large Cap

Faktablad

Porteføljemanager
Jens Rygaard

Nøgletal

Etableret	02-09-2020
Active share	51,70
Tracking error 1 år	6,86%
Egenkapital	587 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	138,72
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

I&T Nordiske Aktier Large Cap gav et afkast på -1,2% i tredje kvartal mens VINX-indekset gav -0,5%. Kvartalet har været præget af fortsat geopolitisk usikkerhed relateret til de fortsatte militære konfrontationer i Mellemøsten, der har resulteret i stigende oliepriser. De stigende energipriser har medført stigende inflationsforventninger, og der forventes nu flere rentestigninger fra såvel den europæiske og amerikanske centralbank. Derudover har aktiemarkedet fortsat meget fokus på sektorer, der potentielt kan blive ramt af kunstig intelligens, og senest var det forsikringssektoren der kom i fokus. Det lidt svagere resultat i 3. kvartal kan hovedsageligt forklares med en undervægt inden for Energi, der blev periodens højdespringer med et afkast på hele 24% i kølvandet på de stigende oliepriser. Derudover har porteføljens industriaktier leveret lidt svagere end benchmark, hvilket i vid udstrækning kan forklares med en overvægt inden for DSV og en manglende eksponering mod Mærsk. DSV er faldet i kølvandet på et svagt skuffende regnskab, der rejste tvivl om integrationen af tyske Schenker forløber som planlagt, mens Mærsk er steget 50% i 3. kvartal efter udmeldinger om, at der er kødannelse ved mange havne. De facto svarer det til at tage kapacitet ud af markedet, hvilket alt andet lige virker understøttende på fragtraterne.

Porteføljeaktivitet

Vi har tilpasset porteføljen ved at øge eksponeringen mod banker og tilsvarende reduceret eksponeringen mod forsikring, da vi vurderer, at banker vil få større fordel af de stigende renter. Vi forventer fortsat, at flere nordiske selskaber vil nyde godt af betydelige ordrer fra datacentre, men vi er meget opmærksomme på at finde selskaber der står på flere ben og ikke er for sårbare, hvis investeringsaktiviteten inden for AI måtte klinge af.

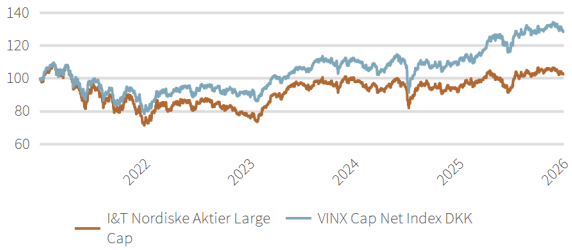
Vi har desuden købt Royal Unibrew, Lundbeck og Nordea, og solgt Carlsberg, Tryg og Kone.

Forventninger

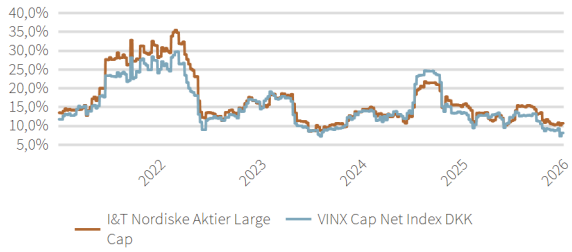
De helt afgørende forhold på kort og mellemlang sigt er 1) udviklingen i oliepriser, 2) renterne og 3) de store investeringer i AI og datacentre. De korte renter er de seneste måneder steget i takt med den stigende oliepris, og der indregnes nu flere renteforhøjelser fra både den europæiske og amerikanske centralbank. Vi ser ikke umiddelbart, at rentestigninger isoleret set er et problem, så længe det kommer gradvist og ikke mærkbart bremser investeringsaktiviteten. Samtidig ser vi, at en afslutning på situationen i Mellemøsten vil dæmpe behovet for yderligere renteforhøjelser og således være positivt for markedet. Vi ser ikke, at de stigende lange renter er et problem på den korte bane, men på den lange bane kan det give uro, hvis investorerne føler der ikke bliver taget hånd om gældssituationen i lande som Frankrig og USA. På den korte bane ses AI og datacentre i vores øjne som den største kurstrigger for markedet, da de store investeringer kan aftage, hvis der opstår tvivl om rentabiliteten af de foretagne investeringer.

Porteføljen

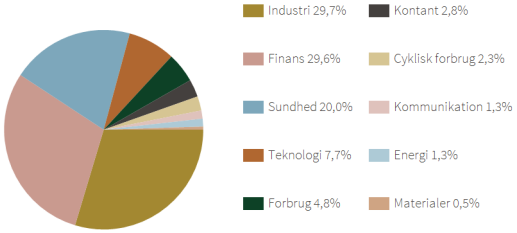
Afkast (seneste 5 år)



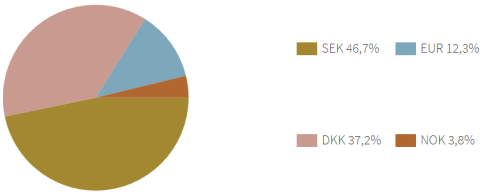
Volatilitet (90 dage rullende)



Aktivfordeling



Valutaeksponering



Afkast i pct.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
1 md.	-2,8%	-3,4%
Kvartal	-1,2%	-0,5%
År til dato	1,5%	8,7%
1 år	11,3%	18,2%
3 år	32,6%	39,8%
3 år p.a.	9,9%	11,8%
5 år	2,6%	28,4%
5 år p.a.	0,5%	5,1%

Risiko

Volatilitet (1 år)	12,6%	11,4%
Volatilitet (5 år)	17,8%	16,2%
Sharpe Ratio (1 år)	0,7	1,4
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.

Geografisk eksponering

Sverige	44,1%
Danmark	35,9%
Finland	10,3%
Norge	3,6%
Storbritannien og Nordirland	3,2%
Øvrige	2,8%

10 største positioner

Investor AB B	9,1%
Novo Nordisk B	6,8%
Danske Bank	5,9%
Swedbank AB ser A	4,0%
Atlas Copco AB B	3,5%
DSV A/S	3,4%
Demant A/S	3,3%
Nokia OY EUR	3,2%
Sampo OYJ-A	2,9%
DNB Bank ASA	2,3%