

CAP Focus

Aktieallokering

6.oktober 2025

Markedstema (s.3) : Hvis politisk usikkerhed ikke skræmmer aktiemarkedet, hvad gør så?

- *Siden år 2000 har der været 11 perioder, hvor den amerikanske centralregering lukkede ned inklusiv stop for udbetalinger af lønninger til de statsansatte. Er denne gang så anderledes? Ifølge Wall Street er svaret nej. Vi stiller skarp på den grundlæggende forhold bag aktiemarkedsopturen, og kommer med et bud på 'hvad der skræmmer'.*

Faktor & Tema Performance (s.6)

- MSCI World er oppe med 4.5% den seneste måned. Vi er fortsat skeptisk mht. holdbarheden af AI temaet, som bliver ved med at levere performance. Når dette er sagt, så leverer temaet Value in Tech (OW) lige så god performance som A.I., ligesom et andet af vores overvægts temaer Security igen har fået luft efter en to-måneders konsoliderings -'krise'. Luxury Goods (UW) er så det fjerde tema, der den seneste måned har leveret tæt-på +10% afkast.

Aktieporteføljer (s.11)

- Nordiske & Globale Aktier. CAP udvælger aktier efter kvalitet, og spreder risiko på sektorer og faktorer.

Copenhagen Allocation Partner (C.A.P)

- ☐ C.A.P er et **uafhængigt konsulenthus** (<https://c-a-p.dk/>) med fokus på bl.a. danske investeringsforeninger og deres udbudte fonde & puljer.
- ☐ C.A.P tilbyder bl.a. **skræddersyede analyser** vedrørende allokering i fondsprodukter. På de følgende sider vil sådan en analyse blive præsenteret.
- ☐ C.A.P tilbyder kun sine **analyser via professionelle partnerskaber** og yder ikke investeringsrådgivning til detail-investorer.
- ☐ Se i øvrigt **Disclaimer** på den sidste side.

Markedstema:

Hvis politisk usikkerhed ikke skræmmer
aktiemarkedet, hvad gør så?

Markedstema Kort fortalt

Hvis politisk usikkerhed ikke skræmmer aktiemarkedet, hvad gør så?

Nedlukning af det føderale statsapparat i DC skræmmer ikke aktier...

Siden år 2000 har der været 11 perioder, hvor den amerikanske centralregering lukkede ned inklusiv stop for udbetalinger af lønninger til de statsansatte. Det er med andre ord ganske normalt, at det der med jævne mellemrum lukkes ned i en periode der historisk har været i op til en måneds tid. Er denne gang så anderledes? Ifølge Wall Street er svaret nej. Ca. 900.000 statsansatte får – mens nedlukningen varer – ikke udbetalt løn. Trump regeringen truer endog med at starte fyringsrunder, hvis ikke budgetloven bliver vedtaget. En måned lang nedlukning kommer derfor nok til at kunne aflæses via en nedjustering af væksten i 4.kvartal. Og hvis vi dertil ligger politisk usikkerhed omkring Trumps handels-tariffer, så er det sandsynligvis ikke fra amerikansk makro-økonomi vi skal forvente positive signaler i den kommende tid. Når det er sagt, så har vi fortsat ikke set tegn på, at Trump administrationen har skadet konjunktoren i USA alvorligt. Aktiemarkedet forholder sig derfor afventende med at reagere på makro-politikken i USA.

Hvis ikke US politik skæmmer hvad gør så?

Tja, der er pt ikke meget der skræmmer. Men hvis vi skal pege på noget, så bliver det de grundlæggende ubalancer der pt hersker i det globale aktiemarked. Graferne på **siden 17** viser i grove træk, hvad der er på spil.

Markedskoncentration – FIG 1

Det der kan holde os vågen om natten for tiden er den stigende koncentration af markeds-kapital på få aktier såvel som i US Tech. 'Big is Beautiful' har været en trend i årtier, men trenden har nået nye højde efter Corona: Før Corona vægtede de 100 største US selskaber ca. 50% af S&P500 markedskapitalen, den er nu nået en ny rekord på 65%. Samtidigt er US Tech i dag mere dominerende end tidligere. De seneste 10 år er Nasdaq således gået fra at vægte 30% ift. S&P500 til i dag at have slået ny rekord på godt 65%. Man kan her spørge sig selv om US aktier der i forvejen fylder ca. 65% af det globale aktiemarked, leverer den ønskede diversifikation, der sikre robusthed i investorers aktieeksponering? Svaret er for CAP klart nej. Vi vil derfor fortsætte med at finde temaer og eksponeringsmuligheder uden for de største US Tech aktier.

US Aktievaluation - FIG 2.

Figuren giver et bud på, hvor vi skal kikke hen, når vi ikke skal købe amerikansk. Som det fremgår koster det amerikanske aktiemarked mere end 50% mere end både EU og EM aktier. Der er således god grund til, at vægte eksponering op her, hvis man - som os - bekymrer sig om, US koncentrations- og valuation risici.

Post-Corona indtjeningsrend – FIG 3

Figuren viser så - desværre - hvad vi er oppe i mod., når vi undervægtet USA. Investorer har efter Corona-krisen været vidne til et sandt boom i amerikansk aktieindtjening. Samlet S&P500 aktieindtjening er således steget med over 20% siden 2022. I samme periode har både EU og EM aktieindtjening stået mere eller mindre stille. Corona tog således meget hårde på non-US aktiemarkeder end på US aktiemarkedet. Når US aktier således opfører sig som teflon-belagte ift. den vækst-afdæmpning der tydeligvis er på vej i amerikansk økonomi, så er én af grundene, at selskabsindtjeningen i andre regioner er svag.

Indtjeningsvækst - FIG 4

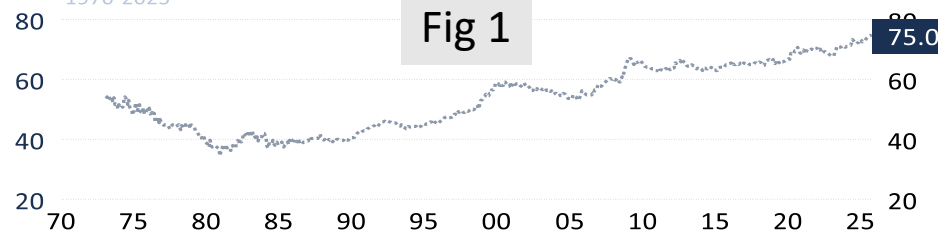
Figuren tegner i den sammenhæng et noget blakket billede af Europa. Med en indtjeningsvækst på -1% set over det seneste år, så er der her ikke meget at støtte sig til. CAP holder fortsat EU aktier i overvægt, og årsagen er, at vi forventer en mindre vækst-acceleration i EU indtjening modsat USA, hvor en aktuel indtjeningsvækst på 8% ses som nedadgående.

Hvis politisk usikkerhed ikke skræmmer aktiemarkedet, hvad gør så? US Tech indtjening!

Når alt kommer til alt er det således fortsat vækst-optimisme omkring det amerikanske AI lokomotiv der holder investorer i US aktier og som er årsagen til, at Trump's politik inklusiv nedlukning af statsapparatet ikke får følger for afkastet for globale og US aktier. Det vi blot skal huske på er, at når US indtjeningsvæksten skuffer, så kommer det sandsynligvis til at gøre rigtig ondt på aktieafkastet. Den tid kommer, men om det bliver i den forestående 3.kvartals regnskabssæson er dog tvivlsomt. Vi får se.

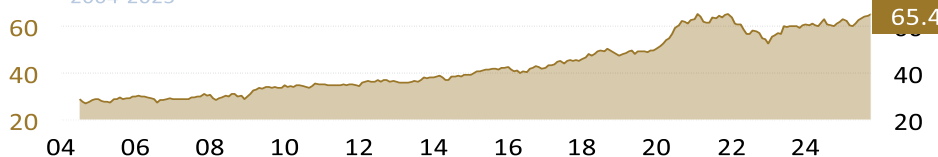
US Equity Market Concentration

1970-2025



US Tech Stock Market Weight

2004-2025

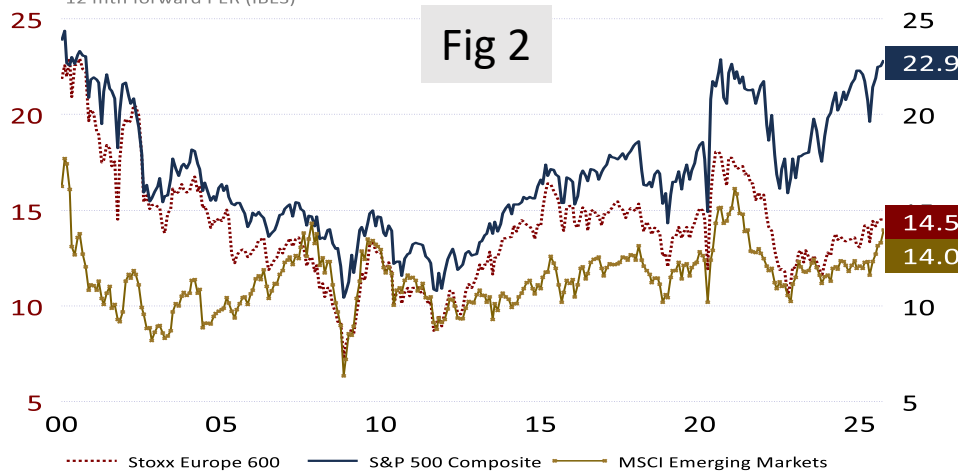


Nasdaq Market Cap % of Total S&P500

Source: LSEG Datastream, C.A.P

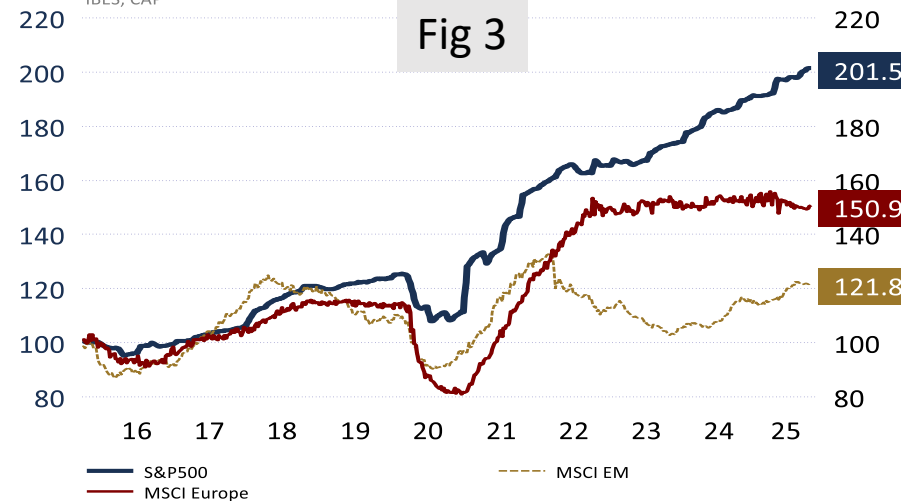
Valuation Ratios: S&P500, Stoxx Europe 600 & MSCI EM

12 mth forward PER (IBES)



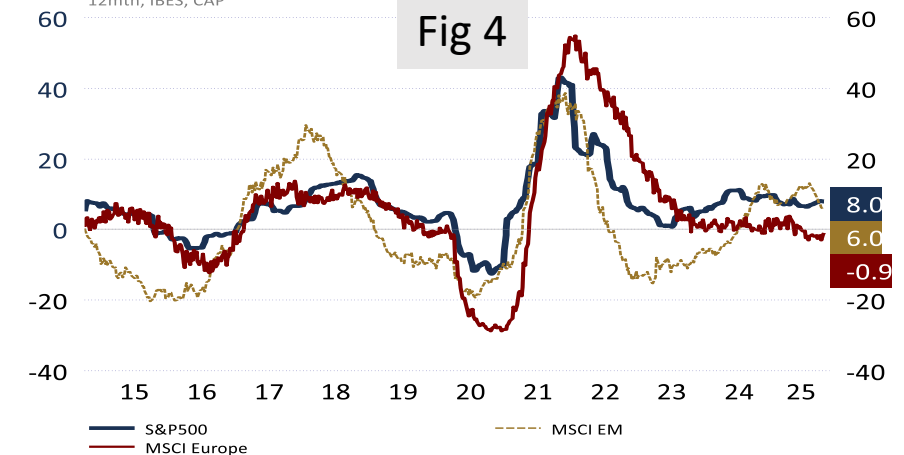
Profit Cycle. EM, Europe & USA

IBES, CAP



Profit Growth Cycle. EM, Europe & USA

12mth, IBES, CAP



Faktor & Tema performance

Markedstemaer, performance og CAP vægtninger

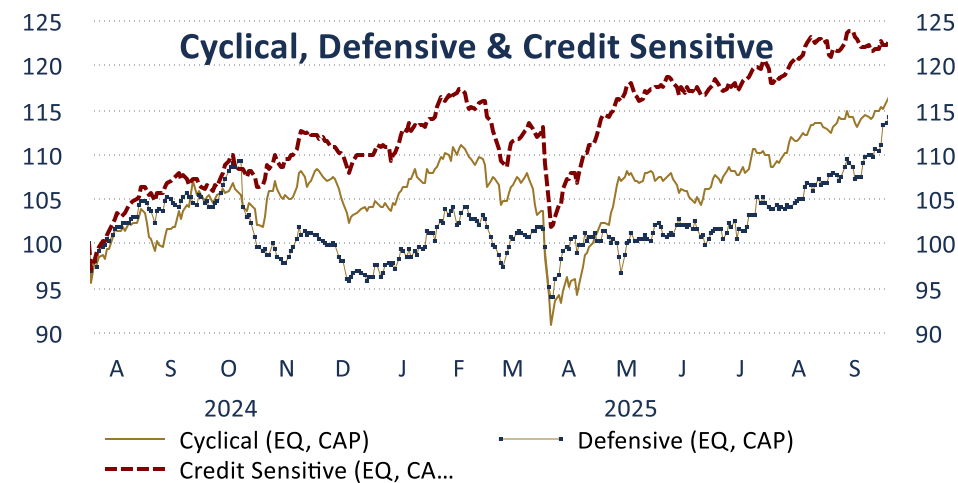
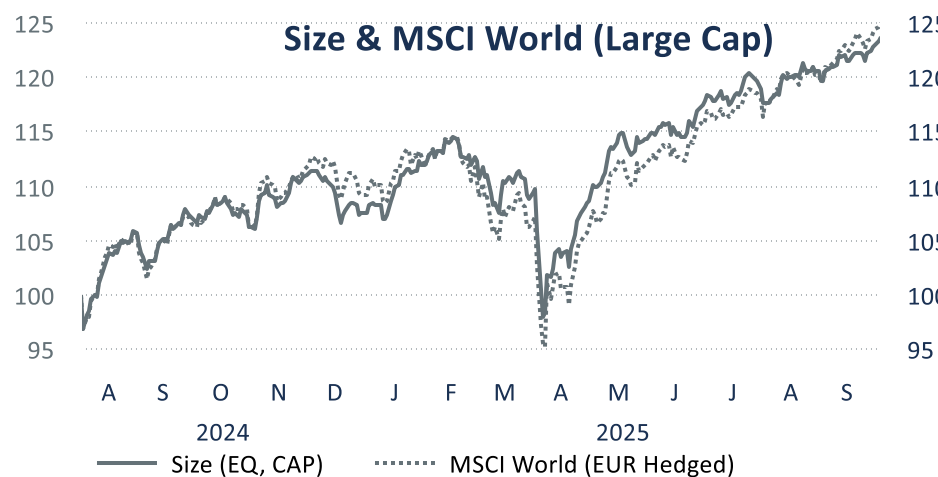
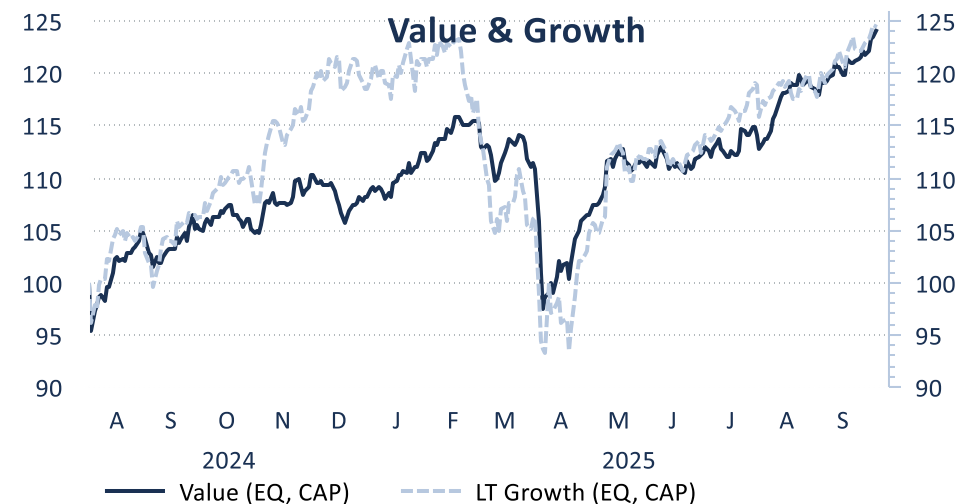
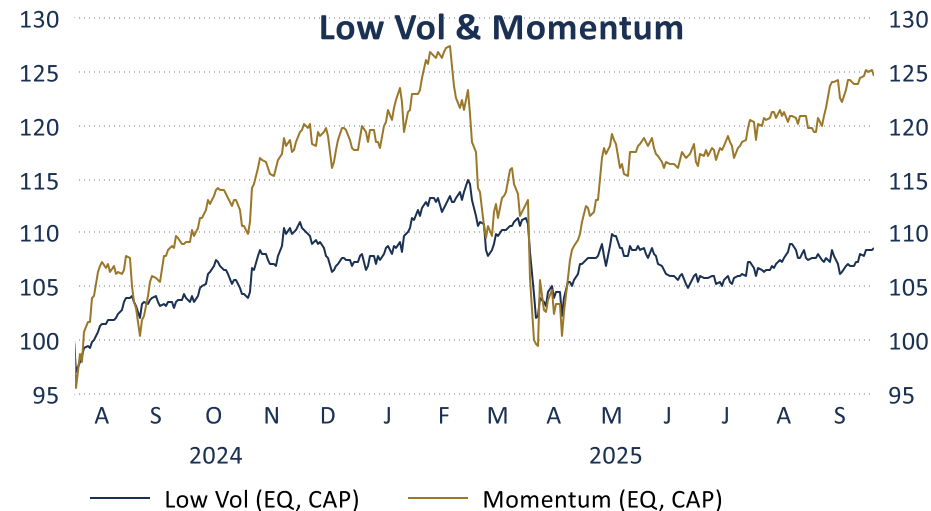
Investment Styles & Themes	-1w	-1m	-3m	-12m	YTD	CAP position	CAP Stock Picks
Luxury Goods (EQ, CAP)	6.0%	9.9%	12.0%	12.1%	11.3%	Underweight	Ralph Lauren
Security (EQ, CAP)	3.4%	9.7%	6.1%	80.5%	51.2%	Overweight	Kongsberg/Leonardo/Dassault Aviation
Value in Tech (EQ, CAP)	1.8%	8.7%	1.6%	17.8%	17.4%	Overweight	Cisco/ LM Ericsson
A.I. (EQ, CAP)	2.3%	8.7%	8.1%	74.7%	32.5%	Underweight	Alphabet
The Magnificent Seven Stocks (EQ)	-0.1%	7.3%	14.6%	41.5%	21.3%	Underweight	Meta
Defensive (EQ, CAP)	3.2%	6.0%	12.3%	9.3%	18.7%	Overweight	Carlsberg/Essity
Value (EQ, CAP)	1.6%	5.3%	9.8%	18.4%	14.7%	Overweight	Swiss Re /ISS
Quality Energy Infrastructure	1.8%	5.3%	7.7%	16.8%	29.9%	Overweight	Endesa/Gaztrans. et Tech
LT Growth (EQ, CAP)	1.5%	4.7%	9.0%	17.0%	5.0%	Underweight	NRG Energy/TE Connectivity
iShares MSCI World ESG Enhanced UCITS	1.9%	4.5%	7.2%	10.9%	3.8%		
Momentum (EQ, CAP)	0.1%	4.2%	6.1%	14.1%	5.8%	Underweight	
Financial Industry - High for Longer	0.4%	4.2%	6.6%	44.0%	37.4%	Overweight	Nordea/SEB/Tryg
Size (EQ, CAP)	1.3%	3.4%	4.6%	16.1%	15.3%	Underweight	Per Aarsleff/Lundbeck
Cyclical (EQ, CAP)	1.2%	3.4%	8.0%	11.1%	11.8%	Underweight	Kemira/Yara
Inflation (EQ, CAP)	0.1%	2.0%	3.8%	-0.6%	4.5%	Neutral	Vidrala/Materials
Quality Pharma (EQ, CAP)	9.0%	1.8%	5.8%	1.2%	9.1%	Overweight	Merck/Roche/NovoN
Credit Sensitive (EQ, CAP)	0.6%	1.3%	3.6%	15.6%	11.6%	Neutral	JP Morgan/StoreBrand
Low Vol (EQ, CAP)	0.6%	0.9%	2.4%	4.8%	1.2%	Overweight	Orange/Ahold Delhaize/Telenor

Aktiemarkedstemaer, performance og CAP vægtninger

Ud af CAPs aktuelle investeringstemaer så performer vores overvægts og undervægts-temaer stort set lige godt på én måneds sigt. Vi er fortsat skeptisk mht. holdbarheden af AI temaet, som bliver ved med at levere performance. Når dette er sagt, så leverer temaet Value in Tech (OW) lige så god performance som A.I., ligesom et andet af vores overvægts temaer Security igen har fået luft efter en to-måneders konsoliderings -'krise'. Luxury Goods (UW) er så det fjerde tema, der den seneste måned har leveret tæt-på +10% afkast. Vores overvægts-tema Financial Industry – High for longer har haft det lidt svært med udsigt til rentenedsættelser. Quality Pharma og Low Vol er i den seneste måned de overvægtstemaer der har klaret sig ringest.

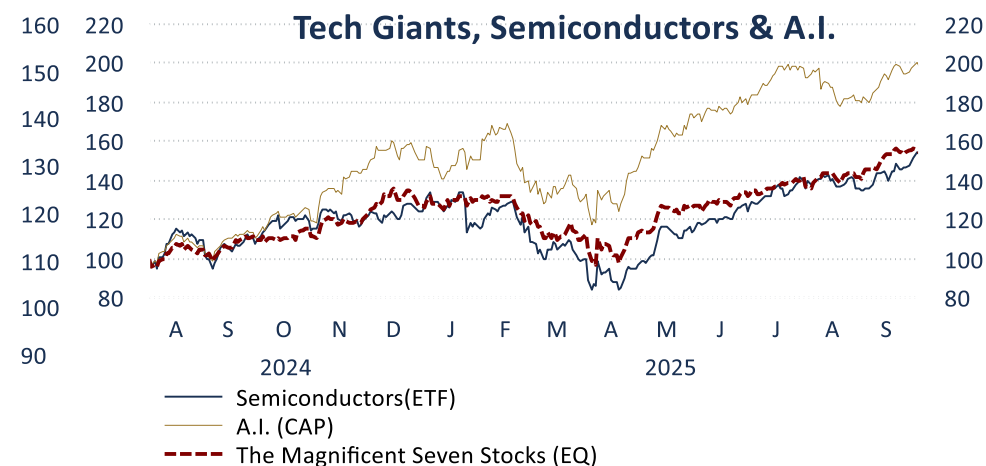
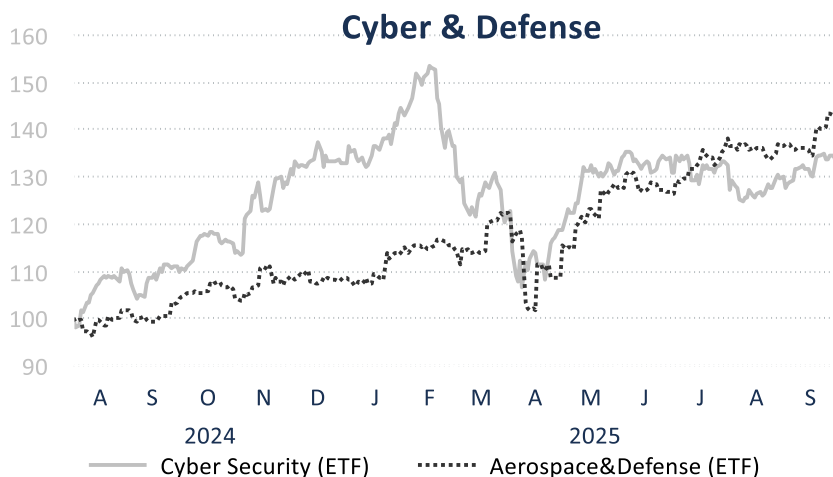
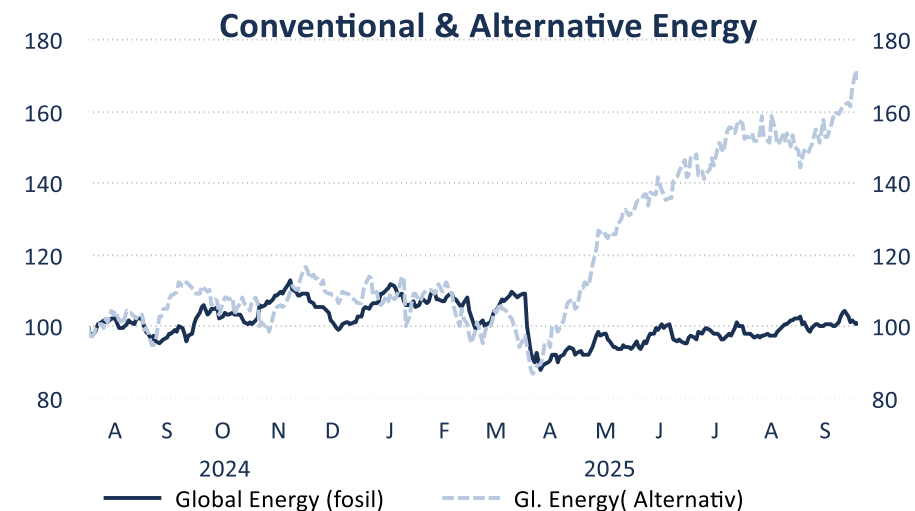
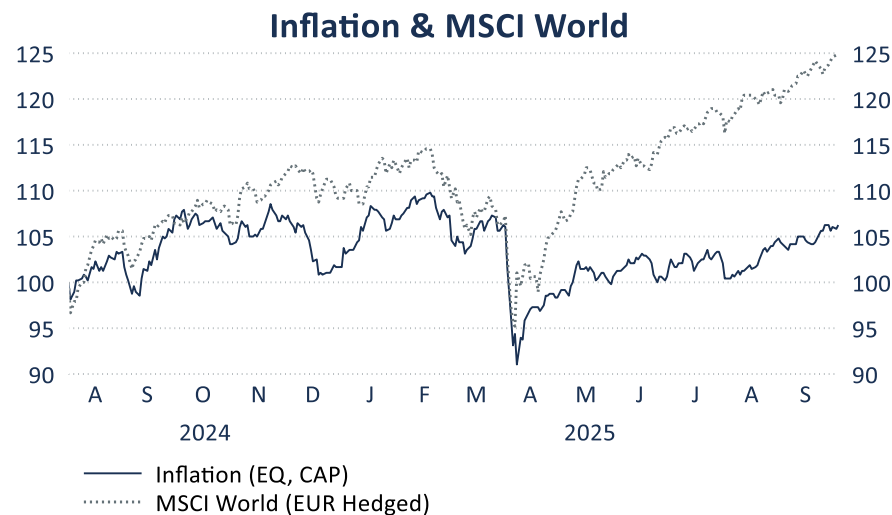
Aktieinvesteringsstil – 12 mdr afkast

Equities. Style & Macro Factors



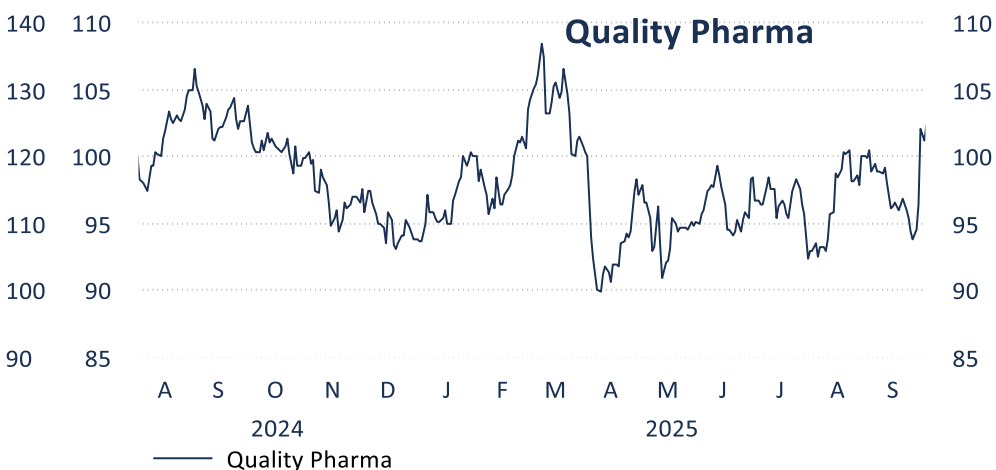
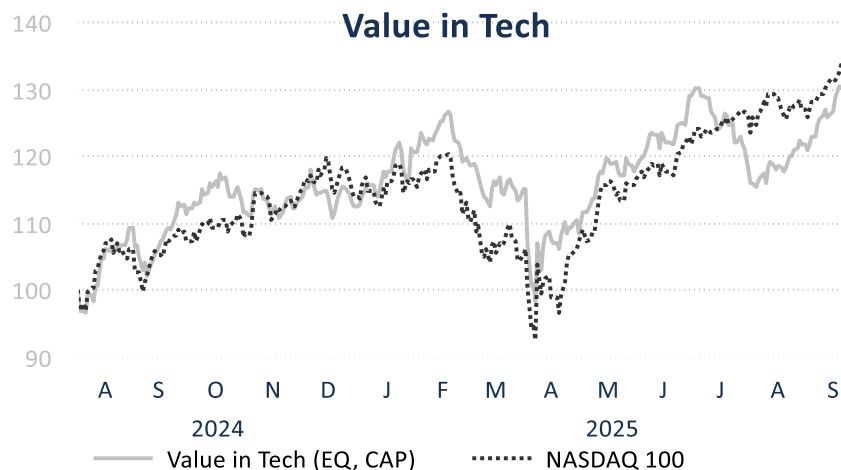
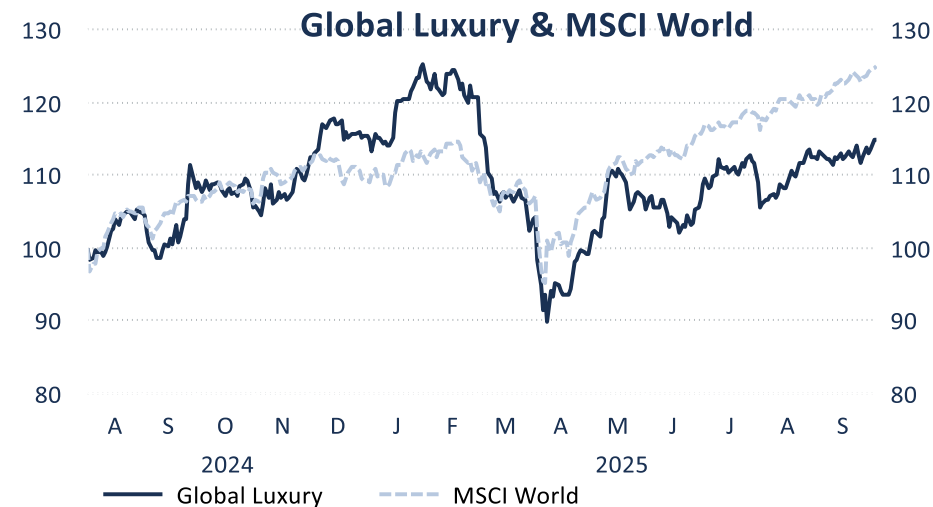
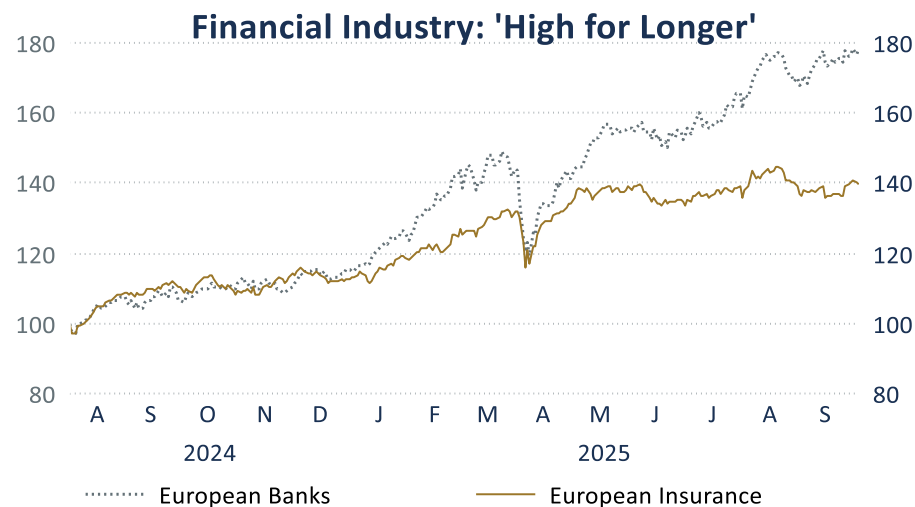
Investeringsstemaer I – 12 mdr afkast

Equities. Thematic Segments



Investeringsstemaer II – 12 mdr afkast

Equities. Thematic Segments



Aktieporteføljer

Global&Nordisk

CAP Global Fokus Portefølje

Performance og nøgletal

Identificer					Pricing					Valuation		Afkast & Indtjening			Langsigtet Vækst		Potential Indkomst			Gældsbyrde		ESG	Risiko		Screening
Company	Country Code	Sector	Industry Group	Industry	Market Cap (Float Justeret, Bn. USD)	Afkast 1 mdr (%)	Return 3mth. (%)	Return YTD (%)	Return 12mth. (%)	P/E (12 mth. forward)	P/BV (FY1)	ROE (FY1)	EPS Growth (FY1)	EPS Rev. 3 mth. (FY2)	5-Year Historical EPS Growth Rate (annual)	Forward 5-Year EPS Growth (IBES, annual)	3-Year Historical Free Cash Flow Yield % (annual)	Free Cash Flow Yield % (FY1)	Earnings Quality Rank	Total Debt / Equity (FY0)	Net Debt to EBITDA (FY1/FY1)	ESG Refinitiv	Beta Historical 3-Year (Avg)	Price Volatility (260 Days)	CAP Total Score
Alphabet Inc	US	Communication Services	Media & Entertainment	Interactive Media & Services	2,965.4	4.5%	36.8%	30.0%	47.5%	23.4	7.35	31.6%	23.6%	0.7%	21.7%	15.9%	1.5%	2.1%	84	0%	-0.4	58.5	1.1	31.3	66.1
Meta Platforms Inc	US	Communication Services	Media & Entertainment	Interactive Media & Services	1,783.5	-5.5%	-1.1%	21.6%	19.6%	24.1	7.73	33.5%	18.5%	1.5%	24.2%	12.8%	1.4%	2.1%	80	0%	-0.3	52.2	1.3	35.3	57.6
Orange SA	FR	Communication Services	Telecommunication Services	Integrated Telecommunication	26.2	-2.2%	0.2%	43.2%	45.4%	12.3	1.13	6.6%	9.9%	-1.0%	5.3%	10.0%	1.5%	9.4%	52	0%	2.3	68.5	0.3	17.2	79.0
Ralph Lauren Corp	US	Consumer Discretionary	Consumer Durables & Apparel	Apparel, Accessories & Luxury Goods	18.7	3.4%	15.3%	40.7%	66.3%	20.7	7.38	35.3%	20.9%	5.8%	24.5%	12.6%	1.0%	4.1%	88	0%	-0.6	76.8	1.1	39.6	72.7
Koninklijke Ahold Delhaize NV	NL	Consumer Staples	Consumer Staples Distribution & Retail	Food Retail	36.0	-1.2%	-2.6%	12.8%	16.0%	12.4	2.08	15.0%	16.1%	-1.2%	4.1%	5.8%	1.4%	7.7%	92	45%	1.9	54.2	0.3	17.7	80.7
Gaztransport et Technigaz SA	FR	Energy	Energy	Oil & Gas Storage & Transportation	6.8	4.8%	-4.0%	25.4%	28.0%	13.7	9.88	75.0%	34.2%	5.0%	4.3%	0.0%	1.0%	5.5%	52	0%	-0.5	58.4	0.4	28.0	75.5
Abb Ltd	CH	Industrials	Capital Goods	Electrical Components & Equipment	116.2	6.5%	25.4%	21.9%	21.7%	26.9	8.31	30.5%	19.8%	2.0%	19.9%	0.0%	1.4%	2.8%	82	15%	0.2	92.4	1.1	26.9	57.1
Aegon Ltd	NL	Financials	Insurance	Life & Health Insurance	10.7	4.3%	14.8%	25.5%	25.6%	7.3	1.32	14.6%	36.3%	8.5%	6.6%	0.0%	6.7%	7.5%	88	0%	0.0	85.2	1.1	28.1	79.6
JPMorgan Chase & Co	US	Financials	Banks	Diversified Banks	848.4	5.3%	4.7%	31.5%	49.2%	15.2	2.50	16.5%	-0.3%	1.2%	12.8%	8.6%	3.1%	0.0%	89	0%	0.0	65.4	1.1	26.4	70.9
Swiss Re AG	CH	Financials	Insurance	Reinsurance	55.2	4.4%	6.6%	16.9%	33.6%	11.0	2.19	20.2%	49.6%	1.7%	19.3%	16.8%	1.6%	0.0%	97	0%	0.0	81.6	0.8	23.6	87.3
Merck & Co Inc	US	Health Care	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	Pharmaceuticals	222.6	6.3%	11.3%	-7.8%	-15.7%	9.4	4.06	42.4%	16.6%	-0.4%	-1.7%	12.3%	1.2%	9.3%	85	32%	0.8	62.3	0.3	28.6	86.5
Roche Holding AG	CH	Health Care	Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	Pharmaceuticals	293.7	4.6%	10.3%	15.9%	14.6%	13.9	6.07	44.4%	20.7%	2.0%	-0.3%	4.6%	1.1%	6.2%	52	0%	0.5	92.6	1.1	22.9	62.8
Leonardo SpA	IT	Industrials	Capital Goods	Aerospace & Defense	26.3	18.4%	21.6%	117.7%	168.4%	27.2	3.35	12.0%	43.1%	0.5%	-	0.0%	1.6%	2.8%	52	0%	0.4	88.3	0.7	42.2	59.6
Dassault Aviation SA	FR	Industrials	Capital Goods	Aerospace & Defense	5.9	7.6%	-2.2%	49.1%	56.5%	18.1	3.32	15.3%	5.4%	0.5%	11.1%	9.6%	1.2%	5.4%	77	0%	-7.0	57.2	0.4	32.4	84.0
Cisco Systems Inc	US	Information Technology	Technology Hardware & Equipment	Communications Equipment	268.3	2.1%	-1.5%	17.7%	32.1%	16.6	5.35	31.5%	6.1%	-0.3%	4.5%	7.6%	1.5%	6.5%	82	16%	0.4	62.0	0.8	22.1	78.4
Accenture PLC	IE	Information Technology	Software & Services	IT Consulting & Other Services	152.7	-3.8%	-19.1%	-29.2%	-31.0%	17.7	4.30	25.6%	6.7%	-0.4%	10.2%	7.6%	1.6%	6.5%	98	0%	-0.6	80.3	1.0	28.1	74.7
TE Connectivity PLC	IE	Information Technology	Technology Hardware & Equipment	Electronic Manufacturing Services	65.2	5.8%	27.1%	56.3%	54.3%	23.0	5.2	19.7%	13.7%	0.6%	12.9%	11.0%	2.0%	4.4%	85	28%	1.2	66.0	1.3	28.1	66.7
Vidrala SA	ES	Materials	Materials	Metal, Glass & Plastic Containers	2.3	0.3%	-6.7%	-1.1%	-2.4%	12.4	2.1	16.7%	-13.0%	0.0%	18.0%	0.0%	1.1%	6.4%	82	0%	0.3	56.8	0.8	20.5	67.3
NRG Energy Inc	US	Utilities	Utilities	Electric Utilities	31.5	12.6%	5.3%	86.3%	77.1%	19.4	8.4	69.5%	17.4%	1.9%	-3.7%	14.3%	1.6%	7.1%	97	81%	2.1	59.9	1.4	53.2	66.9
Endesa SA	ES	Utilities	Utilities	Electric Utilities	10.1	7.4%	2.2%	40.5%	52.1%	14.0	3.3	24.4%	22.4%	2.9%	3.4%	0.0%	3.4%	1.8%	52	0%	1.9	79.3	0.6	19.4	79.6
Cash																									
CAP Model Portfolio Stocks					365.0	4.3%	7.4%	18.5%	22.0%	17.1	4.8	29%	18%	2%	11%	8%	2%	5.0%	79.7	11%	0.0	69.4	0.9	29.1	72.3
Global Large Caps - Total					5.6	4.2%	6.9%	14.5%	17.6%	15.8	1.9	12%	10%	0.4%	6%	0%	2.7%	3.4%	51.0	42%	0.0	50.0	0.9	31.9	50
Profil forskel til Globale aktier.					De fremhævede røde og grønne markeringer for de forskellige Screeningsfaktorer, indikerer, at Aktielisten tager en markant holdning der adskiller sig fra MSCI World fordelingen på disse aktie-karaktertræk.																				
						0.1%	0.5%	4.0%	4.4%	1.2	2.9	17.6%	7.9%	1.1%	4.4%	7.9%	-1.0%	1.6%	28.7	-30.5%	0.0	19.4	-0.1	-2.8	22.0

CAP Global Fokus Portefølje

Sektor & Faktor-tilt

ID		Faktor tilt										Portefølje-sammensætning	ID	Sector Tilt										
	Size stock(Small&MidCap)? Y (1)/No(0)	Value stock? Y (1)/No(0)	LT Growth stock? Y (1)/No(0)	Momentum stock? Y (1)/No(0)	Low Vol stock? Y (1)/No(0)	Rate&Credit sensitive? Y (1)/No(0)	Cyclical Stock? Y(1)/No(0)	Defensive Stock? Y(1)/No(0)	High Free Cash Flow? Y (1)/No(0)	Strong Return&Earnings? Y (1)/No(0)	Sustainable Stock? Yes(1)/No(0)	Vægt		Communication Services	Consumer Discretionary	Consumer Staples	Energy	Financials	Health Care	Industrials	Information Technology	Materials	Real Estate	Utilities
Alphabet Inc	0	0	1	1	0	0	0	0	1	1	0	5.0%	Alphabet Inc	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Meta Platforms Inc	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1	0	5.0%	Meta Platforms Inc	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Orange SA	0	1	0	1	1	0	0	1	1	0	1	5.0%	Orange SA	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ralph Lauren Corp	0	0	1	0	0	0	1	0	1	1	1	5.0%	Ralph Lauren Corp	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0	1	0	0	1	0	0	1	1	0	0	5.0%	Koninklijke Ahold Delhaize NV	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Gaztransport et Technigaz SA	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	0	5.0%	Gaztransport et Technigaz SA	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0
Abb Ltd	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	5.0%	Abb Ltd	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Aegon Ltd	0	1	0	0	0	1	0	0	1	1	1	5.0%	Aegon Ltd	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
JPMorgan Chase & Co	0	0	1	1	0	1	0	0	0	0	0	5.0%	JPMorgan Chase & Co	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Swiss Re AG	0	1	1	0	1	1	0	1	1	1	1	5.0%	Swiss Re AG	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Merck & Co Inc	0	1	0	0	1	0	0	1	1	1	0	5.0%	Merck & Co Inc	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Roche Holding AG	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	5.0%	Roche Holding AG	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Leonardo SpA	0	0	0	1	0	0	0	1	0	1	1	5.0%	Leonardo SpA	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Dassault Aviation SA	0	0	1	1	1	0	1	0	1	0	0	5.0%	Dassault Aviation SA	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Cisco Systems Inc	0	0	0	0	1	0	0	1	1	0	0	5.0%	Cisco Systems Inc	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Accenture PLC	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	1	5.0%	Accenture PLC	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
TE Connectivity PLC	0	0	1	1	0	0	0	0	1	0	1	5.0%	TE Connectivity PLC	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Vidrala SA	1	1	0	0	1	0	1	0	1	0	0	2.5%	Vidrala SA	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
NRG Energy Inc	0	0	0	1	0	1	0	0	1	1	0	5.0%	NRG Energy Inc	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Endesa SA	0	0	0	1	1	0	0	0	0	1	1	5.0%	Endesa SA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Cash												2.5%	Cash											
CAP Model Portfolio Stocks	5%	30%	35%	35%	40%	20%	15%	40%	75%	55%	45%			15%	5%	5%	5%	15%	10%	15%	15%	5%	0%	5%
Global Large Caps - Total	30%	35%	33%	32%	34%	34%	21%	27%	38%	31%	33%	100.0%		9%	11%	5%	4%	16%	9%	12%	26%	4%	2%	3%
Profil forskel til Globale aktier.	-25.5%	-5.0%	2.2%	2.8%	6.1%	-14.2%	-5.8%	12.6%	36.7%	24.0%	11.8%	De fremhævede gule markeringer for Faktor & Sektor Tilt forskellen, indikerer, at Aktielisten tager en markant holdning der adskiller sig fra MSCI World fordelingen på disse aktie-karaktertræk.		6.2%	-5.6%	-0.1%	1.5%	-1.2%	0.6%	2.9%	-10.8%	1.3%	-2.2%	2.4%

CAP Nordisk Fokus Portefølje

Performance og nøgletal

Indentifier					Pricing					Valuation		Afkast & Indtjening			Langsiget Vækst		Potential Indkomst			Gældsbyrde		ESG	Risiko		Screening	
Company	Country Code	Sector	Industry Group	Industry	Market Cap (Float Justeret, Bn. USD)	Afkast 1 mdr (%)	Return 3mth. (%)	Return YTD (%)	Return 12mth. (%)	P/E (12 mth. forward)	P/BV (FY1)	ROE (FY1)	EPS Growth (FY1)	EPS Rev. 3 mth. (FY2)	5-Year Historical EPS Growth Rate (annual)	Forward 5- Year EPS Growth (IBES, annual)	3-Year Historical Free Cash Flow Yield % (annual)	Free Cash Flow Yield % (FY1)	Earnings Quality Rank	L-T Debt to Tot Capital (%)	Net Debt to EBITDA (FY1/FY1)	ESG Refinitiv	Beta Historical 3- Year (Avg)	Price Volatility (260 Days)	CAP Score	Total Score
Telenor ASA	NO	Communication Services	Telecommunication Services	Integrated Telecommunication Services	10.4	-2.2%	5.0%	34.2%	31.5%	16.6	3.23	17.3%	-25.1%	6.7%	-1.8%	2.4%	2.3%	7.6%	52	49%	2.2	53.5	0.4	17.0		68.1
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE	Information Technology	Hardware & Telecommunication Equipment	Communications Equipment	26.4	6.1%	-2.4%	-9.5%	6.4%	12.7	2.56	21.1%	8.4%	0.3%	-1.4%	6.6%	1.0%	8.1%	17	27%	-1.1	62.6	0.9	28.6		66.7
H & M Hennes & Mauritz AB	SE	Consumer Discretionary	Consumer Discretionary	Apparel Retail	8.6	22.7%	29.4%	22.8%	9.9%	22.3	6.54	27.1%	15.4%	6.7%	4.3%	9.9%	1.7%	6.1%	79	51%	1.0	70.0	1.2	26.1		69.0
Carlsberg A/S	DK	Consumer Staples	Food, Beverage & Tobacco	Brewers	15.3	-5.1%	-18.3%	11.2%	-4.8%	12.0	3.16	25.4%	19.4%	-0.8%	-2.7%	10.2%	2.6%	3.7%	83	66%	3.2	54.8	0.3	24.5		67.8
Essity AB (publ)	SE	Consumer Staples	Household & Personal Products	Household Products	17.1	-3.7%	-7.4%	-13.7%	-17.3%	12.5	1.89	13.9%	13.7%	2.7%	10.4%	3.2%	1.3%	7.1%	84	32%	1.2	73.8	0.2	18.9		76.0
Skandinavska Enskilda Banken AB	SE	Financials	Banks	Diversified Banks	30.5	5.2%	12.0%	31.1%	32.1%	11.2	1.65	13.8%	7.2%	6.2%	19.7%	4.3%	3.8%	0.0%	95	81%	0.0	77.3	0.9	22.9		77.2
Sydbank A/S	DK	Financials	Banks	Diversified Banks	4.1	6.0%	8.0%	42.4%	68.5%	10.0	1.70	16.4%	8.7%	4.4%	41.6%	0.0%	2.5%	0.0%	97	46%	0.0	67.3	0.4	29.5		83.6
Nordea Bank Abp	FI	Financials	Banks	Diversified Banks	55.5	4.5%	11.4%	43.3%	44.6%	10.8	1.54	14.7%	1.1%	1.1%	24.8%	1.2%	7.1%	0.0%	85	87%	0.0	62.2	1.1	22.9		60.2
Tryg A/S	DK	Financials	Insurance	Property & Casualty Insurance	15.5	-2.5%	0.8%	11.1%	8.0%	18.0	2.56	19.9%	29.5%	3.0%	2.6%	10.4%	1.2%	0.0%	81	22%	0.0	66.7	0.2	17.9		78.4
Storebrand ASA	NO	Financials	Insurance	Life & Health Insurance	6.4	0.9%	6.8%	29.8%	35.8%	14.3	2.00	13.7%	-15.4%	1.4%	15.5%	0.0%	4.0%	0.0%	90	45%	0.0	84.9	0.8	21.3		68.6
Genmab A/S	DK	Health Care	Pharmaceuticals	Biotechnology	21.2	19.9%	61.7%	40.7%	32.3%	50.0	3.38	18.9%	-4.7%	10.7%	16.9%	7.7%	1.4%	4.6%	91	2%	-2.2	84.9	0.5	35.4		78.5
H Lundbeck A/S	DK	Health Care	Pharmaceuticals	Pharmaceuticals	2.3	10.3%	28.9%	13.5%	4.0%	6.4	1.64	17.5%	10.9%	5.4%	-16.4%	5.0%	2.2%	9.9%	52	36%	1.3	54.7	0.6	33.6		68.0
Novo Nordisk A/S	DK	Health Care	Pharmaceuticals	Pharmaceuticals	191.2	8.2%	-15.1%	-37.6%	-49.9%	14.7	8.59	63.4%	19.8%	-5.1%	27.5%	7.9%	1.3%	4.2%	52	33%	0.6	56.7	1.7	53.6	38.3	
Kongsberg Gruppen ASA	NO	Industrials	Capital Goods	Aerospace & Defense	13.8	12.2%	-8.8%	31.6%	57.8%	37.6	13.05	33.2%	50.0%	2.4%	41.7%	24.6%	1.0%	1.9%	73	13%	-0.9	69.0	0.8	39.5		65.7
Per Aarsleff Holding A/S	DK	Industrials	Capital Goods	Construction & Engineering	2.0	11.7%	10.6%	44.6%	86.3%	14.2	-	16.7%	19.5%	-4.1%	20.6%	0.0%	1.1%	11.4%	52	24%	0.2	51.3	0.3	29.8		80.1
Yara International ASA	NO	Materials	Materials	Fertilizers & Agricultural Chemicals	6.0	2.2%	-2.2%	24.0%	6.5%	9.8	1.1	14.1%	50.0%	0.4%	-14.5%	23.5%	2.7%	10.6%	52	28%	1.0	77.2	0.8	22.4		84.2
Kemira Oyj	FI	Materials	Materials	Diversified Chemicals	2.6	-2.7%	-1.6%	0.0%	-10.8%	11.9	1.6	12.3%	-4.9%	-0.5%	13.2%	0.0%	1.2%	8.5%	52	23%	0.3	66.0	0.9	24.7		65.6
Fortum Oyj	FI	Utilities	Utilities	Electric Utilities	8.0	10.7%	4.3%	32.9%	28.7%	18.4	1.7	8.9%	-0.7%	-0.2%	-5.0%	-5.1%	2.6%	4.5%	92	28%	0.9	69.9	1.2	24.9		65.5
Novozymes A/S	DK	Materials	Materials	Specialty Chemicals	21.4	-4.5%	-14.0%	-2.5%	-14.5%	26.1	2.1	7.1%	20.8%	1.8%	4.9%	22.2%	7.1%	2.0%	52	21%	1.7	75.1	0.3	24.2		58.6
ISS A/S	DK	Industrials	Commercial & Professional Services	Diversified Support Services	5.2	6.0%	10.9%	54.7%	52.2%	10.9	3.1	25.3%	21.5%	0.5%	-1.6%	0.0%	2.1%	8.9%	97	31%	2.1	56.8	0.3	23.3		83.3
Kontant																										
CAP Model Portfolio Stocks					25.2	5.3%	6.0%	11.2%	11.3%	16.8	3.5	21%	12%	2%	12%	7%	2%	4.9%	69.8	39%	0.4	66.6	0.7	27.6		70.4
Global Large Caps - Total (Note: Returns are compared to a Nordic benchmark)					5.6	4.6%	1.2%	-2.4%	-11.4%	15.8	1.9	12%	10%	0.4%	6%	0%	2.7%	3.4%	51.0	42%	0.0	50.0	0.9	31.9		50.3
Profil forskel til Globale aktier.		De fremhævede røde og grønne markeringer for de forskellige Screeningsfaktorer, indikerer, at Aktielisten tager en markant holdning der adskiller sig fra MSCI World fordelingen på disse aktie-karaktertræk.				0.7%	4.8%	13.6%	22.7%	0.9	1.6	9.4%	1.7%	2.0%	5.5%	6.9%	-0.5%	1.5%	18.8	-2.9%	0.4	16.6	-0.2	-4.3		20.0

CAP Nordisk Fokus Portefølje

Sektor & Faktor-tilt

ID	Faktor tilt											Portefølje-sammensætning	ID	Sector Tilt										
Company	Size stock(Small&MidCap)? Y (1)/No(0)	Value stock? Y (1)/No(0)	LT Growth stock? Y (1)/No(0)	Momentum stock? Y (1)/No(0)	Low Vol stock? Y (1)/No(0)	Rate&Credit sensitive? Y (1)/No(0)	Cyclical Stock? Y(1)/No(0)	Defensive Stock? Y(1)/No(0)	High Free Cash Flow? Y (1)/No(0)	Strong Return&Earnings? Y (1)/No(0)	Sustainable Stock? Yes(1)/No(0)	Vægt		Communication Services	Consumer Discretionary	Consumer Staples	Energy	Financials	Health Care	Industrials	Information Technology	Materials	Real Estate	Utilities
Telenor ASA	0	0	0	1	1	0	0	0	1	0	0	5.0%	Telenor ASA	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.0%	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
H & M Hennes & Mauritz AB	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	5.0%	H & M Hennes & Mauritz AB	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Carlsberg A/S	0	1	0	0	1	0	0	1	1	0	0	5.0%	Carlsberg A/S	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Essity AB (publ)	0	1	0	0	1	0	0	1	1	0	1	5.0%	Essity AB (publ)	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Skandinaviska Enskilda Banken	0	1	1	1	1	1	0	0	1	0	1	5.0%	Skandinaviska Enskilda Banken AB	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Sydbank A/S	0	1	1	1	1	1	0	0	1	0	1	5.0%	Sydbank A/S	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Nordea Bank Abp	0	0	1	1	0	1	0	0	0	0	0	5.0%	Nordea Bank Abp	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Tryg A/S	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1	1	5.0%	Tryg A/S	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Storebrand ASA	0	0	0	1	1	1	0	0	0	0	1	5.0%	Storebrand ASA	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Genmab A/S	0	0	1	1	1	0	0	0	1	0	1	5.0%	Genmab A/S	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
H Lundbeck A/S	1	1	0	0	1	0	0	1	0	1	0	5.0%	H Lundbeck A/S	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Novo Nordisk A/S	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	5.0%	Novo Nordisk A/S	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Kongsberg Gruppen ASA	0	0	1	1	0	0	0	1	0	1	1	5.0%	Kongsberg Gruppen ASA	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Per Aarsleff Holding A/S	1	1	0	1	1	0	0	1	1	1	0	5.0%	Per Aarsleff Holding A/S	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Yara International ASA	0	1	0	0	1	0	1	0	1	1	1	5.0%	Yara International ASA	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Kemira Oyj	1	1	0	0	1	0	1	0	1	0	1	5.0%	Kemira Oyj	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Fortum Oyj	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	5.0%	Fortum Oyj	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Novozymes A/S	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0	1	5.0%	Novozymes A/S	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
ISS A/S	0	1	0	1	1	0	0	1	1	0	0	5.0%	ISS A/S	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
												0.0%	Kontant											
CAP Model Portfolio Stocks	15%	45%	30%	40%	60%	25%	10%	25%	50%	35%	50%			5%	5%	10%	0%	25%	15%	10%	5%	10%	0%	0%
Global Large Caps	30%	35%	33%	32%	34%	34%	21%	27%	38%	31%	33%	100.0%		9%	11%	5%	4%	16%	9%	12%	26%	4%	2%	3%
Profil forskel til Globale aktier.	-15.5%	10.0%	-2.8%	7.8%	26.1%	-9.2%	-10.8%	-2.4%	11.7%	4.0%	16.8%	De fremhævede gule markeringer for Faktor & Sektor Tilt forskellen, indikerer, at Aktielisten tager en markant holdning der adskiller sig fra MSCI World fordelingen på disse aktie-karaktertræk.		-3.8%	-5.6%	4.9%	-3.5%	8.8%	5.6%	-2.1%	-20.8%	6.3%		-2.6%

DISCLAIMER

Indholdet af nærværende rapport er udarbejdet med det formål at give en generel information om investeringer. Rapporten kan således ikke erstatte finansiell rådgivning og kan hverken anses for at være et tilbud om at yde finansiell rådgivning eller et tilbud om nogen anden rådgivning eller service. Investorer opfordres til at kontakte egen investeringsrådgiver for individuel information om eventuel investering, skatteforhold med videre før køb eller salg af værdipapirer.

Investorer gøres opmærksomme på, at investering kan være forbundet med risiko for tab, som ikke på forhånd kan fastlægges. Copenhagen Allocation Partner's forventninger til finansmarkedernes udvikling generelt, og enkelt-investeringer i særdeleshed er således ingen garanti for fremtidige gevinster.

Vi har bestræbt os på at sikre, at oplysningerne i rapporten er så fuldstændige og korrekte som muligt, men kan ikke garantere dette, og påtager os intet ansvar for fejl eller udeladelser. Copenhagen Allocation Partner påtager sig heller ikke ansvar for ændrede forudsætninger eller eventuelle fejl i materialet. Der tages også forbehold for ændringer i markedsforshold, afkast, udbytter, kurser, rentesatser, gebyrer, priser og andre betalinger, skatteforhold, tryk- og slåfejl med videre.

Copenhagen Allocation Partner fraskriver sig ethvert ansvar for tab i forbindelse med disponeringer alene foretaget på grundlag af materialet. Copenhagen Allocation Partner er endvidere ikke ansvarlig for tab og skader som følge af tredjemands uberettigede adgang til materialet via C-A-P.dk eller på anden vis.