

I&T AKTIER UDLODDENDE KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Tue Simonsen, Laurits Louis Kjærgaard

NØGLETAL

Etableret	01-05-2017
Egenkapital	490 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.259,68
Antal positioner	25
Seneste udbytte pr. 24-01-24	83,00
Min. investering	100.000
SE-nr.	38134043
ISIN-kode	DK0060771889
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	20.731,18

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	1,20%
Adm./depotomk.	0,16%
Performance fee	10,00%
Hurdle rate	3,50%
Emission / Indløsning	0,25% / 0,25%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%

Performance fee opkræves for afkast højere end hurdle rate. Der opereres desuden med high watermark, der betyder at evt. tab skal tjenes hjem, før der beregnes performance fee.
Forvaltningshonorar og performancefee kan maksimalt udgøre 2,50%.

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 egentlig benchmark og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikosteret afkast.

STRATEGI

I&T Aktier Udloddende investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Det kræver et højt kendskabsniveau til den enkelte virksomhed samt dets brancheforhold, ledelse og kultur. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelser og en grundig industrianalyse er en vigtig del af aktieanalysen. Der investeres gerne i "oversete" papirer uden for markedets radar. Det kan være mindre og mellemstore aktier, restruktureringscases og børsintroduktioner (IPO's) samt virksomheder som er i strategi- og/eller ledelseskifte. Strategien kræver tid og tålmodighed, og investeringshorisont kan derfor være op til 5 år - og i visse særlige tilfælde endda længere. I&T Aktier Udloddende søger at udnytte "rentes-rente princippet" og det skattemæssige realisationsprincip som gør det til en relevant placering for private midler.

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 Aktier Udloddende KL
Papirfabrikken 26, 1. th.
8600 Silkeborg
Tlf: 96 27 10 00
[www.i-t.dk](#)

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

I&T Aktier Udloddende har fået en god start på 2024. De væsentligste positive bidrag til porteføljen i første kvartal er EQT, Lifco, Indutrade og Electrolux Professional. Største negative bidrag er Topdanmark og Dometic. EQT afholdte kapitalmarkedsdag i marts. På dagen redegjorde EQT for fremtidsudsigterne for unoterede investeringer. Siden børsnoteringen i 2019 er EQT's kapital under forvaltning (AUM) vokset med 250%, og omsætningen er vokset over 300%. CEO Christian Sinding nævnte på dagen, at han ser et potentiale for, at EQT kan fordoble AUM over de næste 5 år, hvilket ligger noget over de 7-8% i årlig vækst, investorerne forventede inden. Højere aktivitet på kapitalmarkederne smitter positivt af på EQT. Alene i marts har EQT bl.a. stået bag en succesfuld børsnotering af hudplejeselskabet Galderma, solgt proteseselskabet Ottobock og solgt biotekselskabet Cardior Pharma til Novo Nordisk for EUR 1 mia.

PORTEFØLJEAKTIVITET

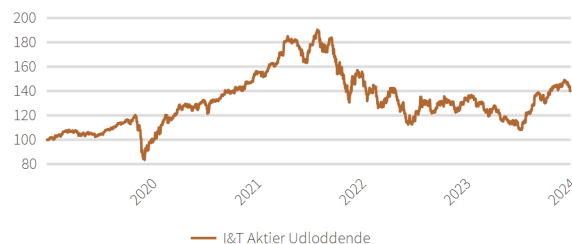
Troax Group og Volvo Cars er begge solgt ud af porteføljen i løbet af første kvartal. Vi mødte Troax Groups CFO i januar, og efter en aktiekursstigning på 70% fra bunden i oktober 2023, kunne aktiekursen ikke længere retfærdiggøres i forhold til fremtidsudsigterne for selskabet. Volvo Cars er solgt ud af porteføljen, fordi konkurrencesituationen på bilmarkedet har udviklet sig værre end ventet. Det betød, at den oprindelige investeringscase ikke længere var så attraktiv som først antaget. Efter en periode med meget lav aktivitet på kapitalmarkederne, har aktiviteten været stigende i første kvartal 2024. I løbet af kvartalet har I&T Aktier Udloddende deltaget i placering af aktier i den nordiske optikerkæder Synsam med en pæn rabat. Derudover har I&T Aktier Udloddende garanteret tegning af nye aktier i Vimian, der skal styrke selskabets bestræbelse på at konsolidere dyrevelfærdsmarkedet globalt. Efter at have mødt bestyrelsesformanden i Novozymes og blevet betrykket i rationale og potentialet ved fusionen med Chr. Hansen, valgte vi at købe Novonesis (tidl. Novozymes) aktier til porteføljen. Dels ser vi et potentiale for, at især omkostningssynergiene ved fusionen kan blive højere end ventet, og dels ser vi et potentiale inden for nye grønne løsninger til transportsektoren og landbruget, som i dag ikke er afspejlet i aktiekursen.

FORVENTNINGER

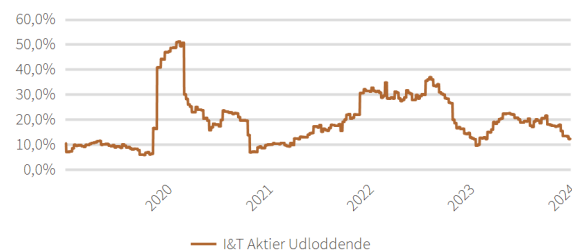
Nordiske aktier handler fortsat med rabat til globale aktier, selvom en del af rabatten er blevet indhentet siden bunden i oktober 2023. Det betyder, at den effekt, vi har set fra multiple ekspansion bliver mindre i 2024. Multiple ekspansion vil sige, at investorerne er villige til at betale mere for en aktie i forhold til indtjening, fx på grund af forventninger om fremtidig vækst. I stedet skal det være en acceleration af indtjeningsvæksten, der skal drive aktiekursene. Der er dog fortsat dele af aktiemarkedet inden for small- og midcap selskaber og svenske aktier især, der handler med en væsentlig rabat til deres historiske prissættelse - især relativt til globale aktier. Vi forventer derfor, at selskaberne i I&T Aktier Udlodden, der typisk er lidt mindre end dem, man finder i MSCI Nordic, vil nyde godt af udsigten til rentefald i 2024 og en fortsat pæn rabat relativt til øvrige aktier. Selvom vi tror på, at 2024 kan blive et pænt aktieår, skal man som investor være forberedt på, at der kan komme betydelige udsving i løbet af året.

PORTEFØLJEN

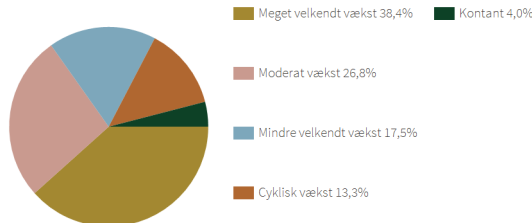
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



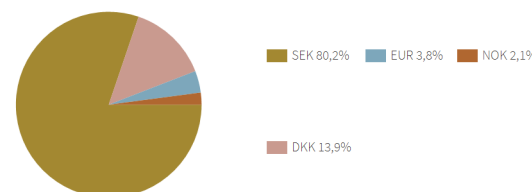
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

Periode	Afkast (%)
1 md.	-3,1%
Kvartal	7,0%
År til dato	1,6%
1 år	4,3%
3 år	-10,5%
3 år p.a.	-3,6%
5 år	39,9%
5 år p.a.	7,0%

HISTORISK RISIKO

Måling	Værdi
Volatilitet (1 år)	18,2%
Volatilitet (5 år)	22,2%
Sharpe Ratio (1 år)	0,0
Sharpe Ratio (5 år)	0,1

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

Land	Procent
Sverige	78,8%
Danmark	12,2%
Finland	3,5%
Norge	2,1%
Øvrige	3,4%

10 STØRSTE POSITIONER

Virksomhed	Procent
Beijer Ref B	9,9%
Indutrade	9,5%
AAK AB	9,3%
Lifco AB	8,8%
EQT AB	8,1%
Lundbergforetagen AB	7,8%
Electrolux Professional B	6,6%
Topdanmark	5,5%
Thule AB	4,9%
Vimian Group AB	3,9%