

I&T AKTIER UDLODDENDE KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Tue Simonsen, Laurits Louis Kjærgaard

NØGLETAL

Etableret	01-05-2017
Egenkapital	507 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	15.279,05
Antal positioner	27
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 risikostyret 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

Der er flere positive elementer, der har hjulpet afkastet i andet kvartal. Vi har blandt andet oplevet en højere aktivitet på kapitalmarkederne, hvor vi har haft både opkøbstilbud og flere aktieemissioner. Endelig kom opkøbstilbuddet fra Sampo på de resterende 51% af Topdanmark. Sampo tilbyder at betale 1,25 Sampo-aktie pr. Topdanmark-aktie, svarende til en præmie på 27%. I&T var den 11. største aktionær i Topdanmark inden opkøbstilbuddet og klart den største danske aktive forvalter. Et andet selskab, der har købt op i andet kvartal, er IT-selskabet Trifork. Trifork har købt det danske IT-konsulenthus Sapere Group, som specialiserer sig inden for SAP-løsninger. Selvom opkøbet er relativt lille, ser vi et stort potentiale i de synergi, der kan skabes. Ud over opkøbet af Sapere har Trifork i andet kvartal også overtaget aktiviteterne i Marstrand Innovation samt investeret i Rokoko Care, som tilbyder digital fysioterapibehandling i patienternes egne hjem.

PORTEFØLJEAKTIVITET

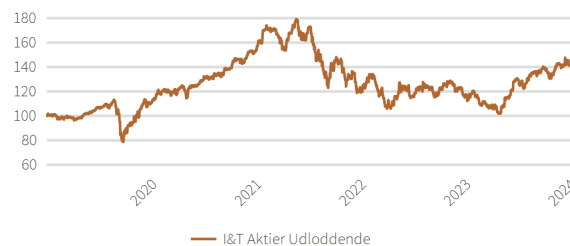
Vi har foretaget en ny investering i Norva24, som er førende i Nordeuropa inden for UIM-industrien (kloakker og spildevand). UIM-markedet forventes at vokse 6-7% årligt frem til 2030, drevet af urbanisering, aldrende infrastruktur og klimaforandringer. Norva24 søger at konsolidere markedet og har gennemført over 50 opkøb siden 2015. Selskabet sigter mod en omsætning på 4,5 mia. NOK i 2025, hvilket skal sammenholdes med 3,2 mia. NOK i 2023. I april måned valgte vi at investere EUR 7,5 mio. i det unoterede selskab Ageras som del af en 80 mio. EUR stor kapitalrejsning. Ageras har udviklet en platform til små og mellemstore virksomheder, der tilbyder services inden for bl.a. fakturering, regnskab, finansiering og løn. Ageras passer rigtig godt ind i porteføljen, da forretningsmodellen drager fordel af stigende renter, hvilket reducerer porteføljens generelle rentefølsomhed. Vi forventer en børsnotering af Ageras inden for 12-24 måneder. Essity ABs aktiekurs har været under pres grundet stigende råvarepriser og energiomkostninger, hvilke har påvirket selskabets marginer negativt. Som producent af hygiejne- og sundhedsprodukter er Essity særligt følsom over for disse omkostningsstigninger, som kun gradvist kan sendes videre til kunderne. På trods af gode defensive karakteristika er Essity solgt helt ud af porteføljen, da der ses et mere begrænset vækstpotentiale sammenlignet med øvrige dele af porteføljen de kommende år.

FORVENTNINGER

Nordiske aktier, især aktierne i laget under de største selskaber, handles fortsat med rabat i forhold til globale aktier og deres historiske prissætning. Vi forventer, at selskaberne i I&T Aktier Udl., som typisk er mindre end aktierne i det brede indeks, vil drage fordel af attraktiv prissætning og gode vækstudsigter. Halvårsregnskaberne, som offentliggøres de kommende uger, vil blive nøje gransket for at evaluere selskabernes vækstpotentiale. Selvom 2024 forventes at blive positivt for aktier, bør investorerne være forberedt på udsving i løbet af året, hvor globale økonomiske usikkerheder, herunder inflationsbekymringer og geopolitiske spændinger vil bidrage til markedsvolatilitet. I&T Aktier Udl. forbliver fokuseret på det langsigtede potentiale i nøje udvalgte nordiske selskaber. Fondens aktive forvaltningsmetode sigter mod at udnytte de markedsdynamikker, der opstår ved at identificere undervurderede selskaber med stærke vækstmuligheder.

PORTEFØLJEN

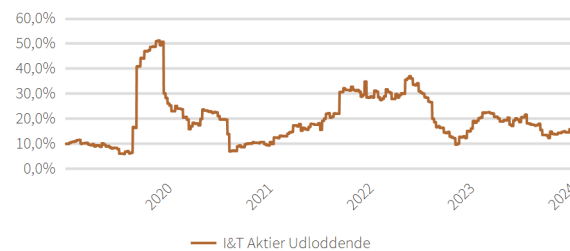
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

Periode	Afkast (%)
1 md.	-0,2%
Kvartal	0,9%
År til dato	8,8%
1 år	20,1%
3 år	-8,1%
3 år p.a.	-2,8%
5 år	41,2%
5 år p.a.	7,1%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

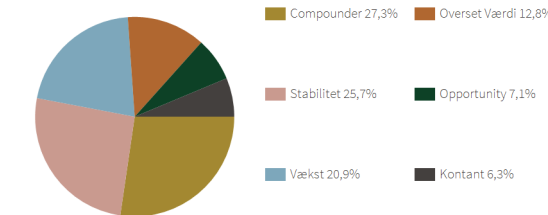


HISTORISK RISIKO

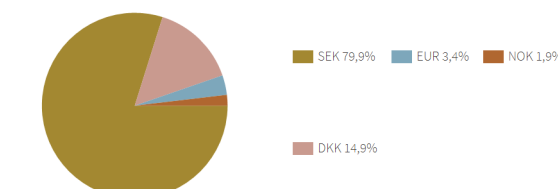
Volatilitet (1 år)	18,2%
Volatilitet (5 år)	22,3%
Sharpe Ratio (1 år)	0,9
Sharpe Ratio (5 år)	0,2

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	77,5%
Danmark	12,6%
Finland	3,2%
Norge	2,9%
Øvrige	3,8%

10 STØRSTE POSITIONER

AAK AB	10,2%
Beijer Ref B	9,4%
Indutrade	9,1%
Lifco AB	8,9%
EQT AB	8,2%
Lundbergforetagen AB	7,2%
Electrolux Professional B	6,8%
Topdanmark	4,6%
Vimian Group AB	4,2%
Thule AB	4,0%