

## I&amp;T AKTIER KL

## FAKTABLAD

Porteføliemanager  
Tue Simonsen, Laurits Louis Kjærgaard

## NØGLETAL

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Etableret           | 14-09-2005   |
| Egenkapital         | 2619 mio.    |
| Valuta              | DKK          |
| I/V pr. aktie       | 44.612,34    |
| Antal positioner    | 25           |
| Udbyttebetalende    | Nej          |
| Min. investering    | 100.000      |
| SE-nr.              | 34194769     |
| ISIN-kode           | DK0060675734 |
| CVR-nr.             | 37251593     |
| SFDR-klassifikation | Artikel 6    |
| High Water Mark     | 55.352,42    |

## OMKOSTNINGER

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Forvaltningshonorar      | 1,20%         |
| Adm./depotomk.           | 0,12%         |
| 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 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, restruktureringsscases 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.

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

## PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

## KVARTALSUDVIKLING

Tredje kvartal var godt med pæne merafkast i forhold til både de nordiske og globale aktiemarkeder. Det er især eksponeringen til det svenske dyrevelfærdsselskab Vimian, der har trukket en del af væksten efter et rigtig godt regnskab, hvor vi for første gang begynder at se den nye topchefs vækstinitiativer virke. Vimian leverede en organisk vækst på 11% og en vækst i indtjeningen på hele 22% i det seneste kvartal. Den største negative udvikling i porteføljen har været Dometic, som har nedjusteret forventningerne til tredje kvartal efter et pænt fald i væksten. Dometic, som sælger outdoor-/camping-udstyr, er i høj grad eksponeret mod forbrugere, især i EU og USA. Dometic har nu haft 11 kvartaler med negativ vækst, men har på trods af det forsvaret marginerne og leveret et godt cash flow. Analytikernes forventninger til Dometic er generelt meget lave for de kommende år, og i takt med at renterne kommer ned, og købekraften stiger, er der mulighed for, at Dometic kan overraske. Aktien kunne derfor ligne en af vinderne på faldende renter i de kommende år.

## PORTEFØLJEAKTIVITET

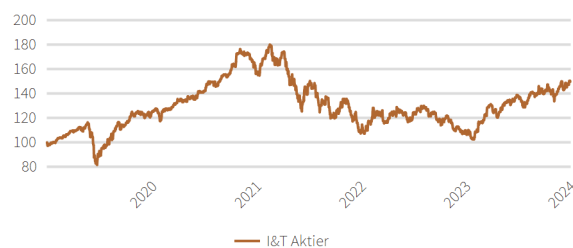
Sampos opkøbstilbud på de resterende 51% af Topdanmark blev endeligt godkendt af aktionærerne i september, og vi har konverteret vores Topdanmark-aktier til aktier i Sampo. Sampo forventer at hente synergier for EUR 95 millioner årligt efter opkøbet. Vores case for de kommende år er baseret på, at vi venter 7-8% i årlig udlodning, samtidig med at Sampo kun handler til ca. 10x den forventede indtjening i 2026 (inkl. synergier). Til sammenligning har skadesforsikring normalt handlet til mellem 17-19x den fremtidige indtjening. Vi har solgt vores eksponering i det finske livsforsikringsselskab Mandatum, som blev købt som en forsikring mod stigende renter. Forretningsmodellen med garanterede livsforsikringer tilsiger, at renter over 3,5% er positivt, mens renter under dette niveau er negativt. Med udsigt til faldende renter valgte vi derfor at tage gevinsten og placere midlerne i bl.a. Carlsberg, hvor vi godt kan lide den stabile forretning og det faktum, at stabilt forbrug normalt er den sektor, der får størst gavn af rentefald.

## FORVENTNINGER

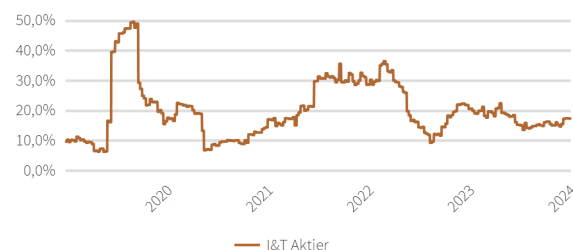
Nordiske aktier, især aktierne i laget under de største selskaber, handles fortsat med rabat i forhold til globale aktier og deres historiske prissætning. Vi forventer, at selskaberne i I&T Aktier, som typisk er mindre end selskaberne i det brede indeks, vil drage fordel af den attraktive prissætning. Investorens bekymring om inflation er væk og er erstattet af fokus på styrken af det amerikanske arbejdsmarked. Prissætningen på aktiemarkedet afspejler et scenarie, hvor inflationen fortsat falder, renterne kommer ned, og den økonomiske vækst undgår recession. I&T Aktier forbliver fokuseret på det langsigtede potentiale i nøje udvalgte nordiske selskaber. Fondens aktive strategi sigter mod at udnytte de markedsdynamikker, der opstår ved at identificere undervurderede selskaber med stærke vækstmuligheder.

## PORTEFØLJEN

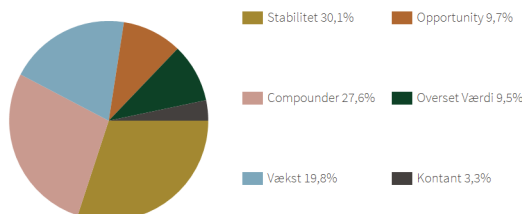
## HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



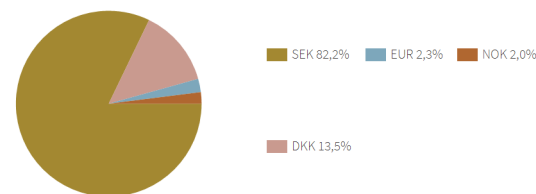
## HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



## AKTIVFORDELING



## VALUTAÆKSPONERING



## HISTORISKE AFKAST I PCT.

| Periode     | Afkast (%) |
|-------------|------------|
| 1 md.       | -0,2%      |
| Kvartal     | 7,1%       |
| År til dato | 15,0%      |
| 1 år        | 36,2%      |
| 3 år        | -5,5%      |
| 3 år p.a.   | -1,9%      |
| 5 år        | 49,7%      |
| 5 år p.a.   | 8,4%       |

## HISTORISK RISIKO

|                     |       |
|---------------------|-------|
| Volatilitet (1 år)  | 16,8% |
| Volatilitet (5 år)  | 22,3% |
| Sharpe Ratio (1 år) | 1,9   |
| Sharpe Ratio (5 år) | 1,9   |

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.

## GEOGRAFISK EKSPONERING

|         |       |
|---------|-------|
| Sverige | 77,1% |
| Danmark | 8,6%  |
| Finland | 7,3%  |
| Norge   | 3,8%  |
| Øvrige  | 3,2%  |

## 10 STØRSTE POSITIONER

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Beijer Ref B              | 10,0% |
| AAK AB                    | 10,0% |
| Indutrade                 | 9,0%  |
| EQT AB                    | 8,7%  |
| Lifco AB                  | 8,6%  |
| Electrolux Professional B | 6,8%  |
| Lundbergforetagen AB      | 6,6%  |
| Sampo OYJ-A               | 5,0%  |
| Vimian Group AB           | 5,0%  |
| Thule AB                  | 4,3%  |