

I&T AKTIER UDLODDENE KL

FAKTABLAD
 Porteføliemanager
 Tue Simonsen, Laurits Louis Kjærgaard

NØGLETAL

Etableret	01-05-2017
Egenkapital	434 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.738,44
Antal positioner	26
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

Fjerde kvartal 2024 var udfordrende i absolutte termer med et væsentligt negativt afkast. Set i forhold til det nordiske marked generelt, var afkastet dog tilfredsstillende. Kvartalsregnskaberne medførte ikke store ændringer i estimaterne, så aktiefaldene skyldtes primært en lavere prissætning af aktierne i porteføljen. Der er tegn på, at de cykliske aktier, som fx Absolent og Dometic, er ved at se en vending. Lagerniveauerne i virksomhederne er generelt reduceret, og med udsigt til øget BNP-vækst, faldende inflation og fremgang i reallønnen forventer vi på nuværende tidspunkt stigende aktivitet i 2025.

PORTEFØLJEAKTIVITET

Der er blevet tilføjet to nye aktier til porteføljen i fjerde kvartal. Den ene er det svenske selskab Sdiptech, som opkøber selskaber med fokus på infrastruktur i Europa. Sdiptech investerer inden for områderne: Transport, Vand & Bioøkonomi, Sikkerhed & Tryghed samt Energi & Elektrificering. Sdiptech har øget indtjeningen pr. aktie med +25% årligt siden 2018 og står godt positioneret til at udnytte de muligheder, som øget befolkningsvækst, urbanisering, digitalisering og klimaforandringer skaber, da disse alle lægger pres på den offentlige infrastruktur.

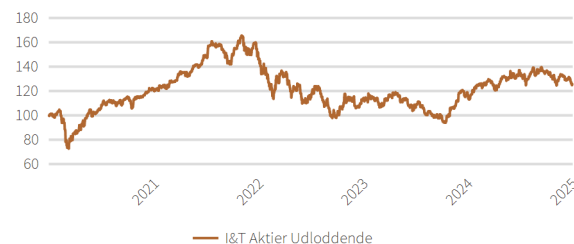
Det andet opkøb er investeringselskabet Kinnevik, som investerer i unoterede vækstselskaber. Kinnevik ejer en portefølje af 32 unoterede selskaber - primært i USA. Prisen på unoterede selskaber er kommet væsentligt ned siden toppen i 2021, og nuværende niveau ser attraktivt ud. På nuværende aktiekurs betaler vi implicit kun 8,5 mia. SEK for en portefølje med en bogført værdi på 25 mia. SEK - en rabat på 65%. Kinnevik investerer især inden for Sundhed, Software og Klimateknologi. De fem mest værdifulde selskaber udgør +50% af porteføljen og er alle fem i god gænge. De fem selskaber er vokset ca. 60% det seneste år og forventes at vokse 40% i 2025. Samlet set bidrager Kinnevik med en god diversifikation til den eksisterende portefølje i I&T Aktier Udloddende. Det er vores forventning, at rabatten på 65% vil indsnævres i løbet af 2025 drevet af mulige børsnoteringer og tilbagekøb af egne aktier.

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 Udloddende, som typisk er mindre end selskaberne i det brede indeks, vil drage fordel af den attraktive prissætning. Vi forventer desuden for 2025, at aktiemarkedets udvikling i højere grad vil afhænge af, hvordan teknologi-boomet udvikler sig, end af hvem der sidder i Det Hvide Hus. De største gevinster inden for AI-teknologi ser ud til allerede at være opnået. Efterhånden som disse teknologier breder sig til den bredere økonomi, vil det løfte både indtjening og prissætning uden for teknologisektoren. Det er fristende at tro, at et genvalg af Trump vil forstærke USAs overperformance. Men det er værd at huske, at forventningerne til europæiske aktier er lave, og det handler det ikke kun om, hvad man køber, men også om, hvor meget man betaler for det.

PORTEFØLJEN

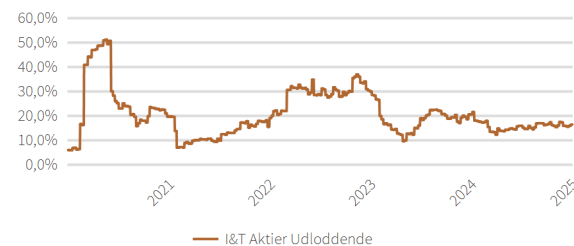
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

I&T Aktier udl.	
1 md.	-4,7%
Kvartal	-7,3%
År til dato	-3,0%
1 år	5,8%
3 år	-13,9%
3 år p.a.	-4,9%
5 år	25,9%
5 år p.a.	4,7%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

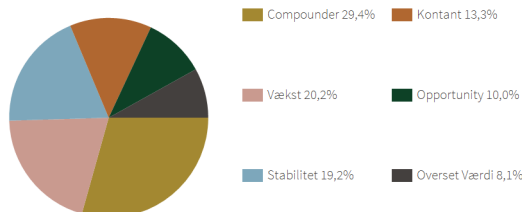


RISIKO

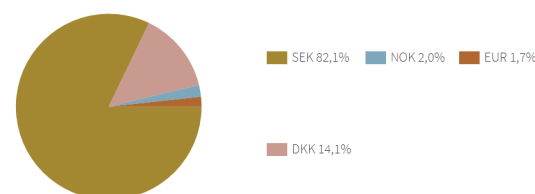
Volatilitet (1 år)	15,4%
Volatilitet (5 år)	22,8%
Sharpe Ratio (1 år)	0,1
Sharpe Ratio (5 år)	0,8

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	78,5%
Danmark	6,0%
Norge	4,2%
Finland	1,5%
Øvrige	9,9%

10 STØRSTE POSITIONER

AAK AB	10,0%
Beijer Ref B	10,0%
Lifco AB	8,8%
EQT AB	8,5%
Indutrade	8,3%
Electrolux Professional B	7,6%
Vimian Group AB	4,6%
Thule AB	4,0%
Carlsberg B	3,0%
KINNEVIK AB - B	2,9%