

I&T AKTIER UDLODDENDE KL

FAKTABLAD	
Porteføliemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	01-05-2017
Egenkapital	476 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	16.127,94
Antal positioner	28
Seneste udbytte pr. 05-02-25	404,30
SE-nr.	38134043
ISIN-kode	DK0060771889
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	21.828,01
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	1,20%
Adm./depotomk.	0,19%
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 risikojusteret 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 ledelsesskifte. 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

Den største positive driver i kvartalet var børsnoteringen af investeringsselskabet Röko. I&T Aktier Udloddende investerede første gang i Röko i 2019. Samlet har investorerne fået et afkast på mere end 400% eller ca. 33% om året siden den første investering. Den anden unoterede investering i porteføljen, Ageras, har hentet nye penge til en kurs, der var godt 20% højere end den kurs, vi købte ind til i april 2024. Afslutningsvis kom der et overtagelsestilbud på et andet selskab i porteføljen, Norva24, som vi kun har haft siden sommeren 2024. Buddet var på 36,5 SEK pr. aktie, hvilket var en præmie på 58,7% i forhold til kursen dagen inden købstilbuddet. Derudover var afkastet positivt påvirket af en styrkelse af den svenske krone på godt 5,5% i forhold til DKK i kvartalet.

PORTEFØLJEAKTIVITET

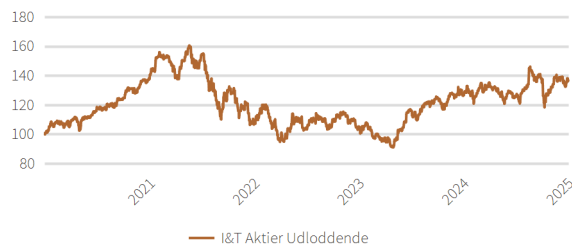
I forbindelse med børsnoteringen af Röko solgte vi 47% af aktierne, så Röko i dag udgør godt 4,5% af porteføljen. I løbet af kvartalet deltog vi også i en nyemission i softwarevirksomheden, Cint, som har hentet penge til at styrke balancen og investere i nye vækstinitiativer efter at have været igennem en række økonomiske og operationelle udfordringer de seneste år. Den tidligere bestyrelsesformand er blevet administrerende direktør og har lavet flere udskiftninger i ledelsesteamet og strategien. Cint har samlet set ikke været nogen god investering, men efter at have fået indblik i de planer, den nye CEO har lagt, har vi valgt at bakke op om emissionen og forsvare vores ejerandel. Vi nåede også i kvartalet at deltage i børsnoteringen af den svenske medicinaldistributør, Asker Healthcare Group. Asker fungerer som mellemmand mellem producenterne og sundhedsvæsenet i Europa. Et komplekst regelsæt på tværs af Europa, mange offentlige udbudsprocesser og en stigende andel af behandlinger i eget hjem øger kompleksiteten for distributørerne og giver en fordel til de store spillere som Asker. Aktiekursen steg godt 20% på første handelsdag. Afslutningsvis solgte vi de sidste aktier i Lundbergforetagen og det finske ejendomsselskab Kojamo, da vi ikke længere ser tilstrækkeligt potentiale i aktierne.

FORVENTNINGER

Handelskrigen er uden tvivl det dominerende tema for investorerne i øjeblikket. Men når man forsøger at positionere sig for de næste tre til seks måneder, er det stadig afgørende at have en klar holdning til, hvor de makroøkonomiske tendenser bevæger sig hen for at vurdere, om markedet skal op eller ned herfra. Handelskrigen har potentiale til at ændre det økonomiske bagtæppe fra positivt til negativt, men det er endnu for tidligt at sige. På et overordnet niveau har vi stadig positive makroøkonomiske data, der tyder på, at aktier bør klare sig godt – især i Europa, hvor øgede offentlige investeringer, særligt i Tyskland, gradvist forventes at have en positiv effekt på økonomien. Efter frasalget af Röko og Norva24 går vi ind i andet kvartal med en kontantbeholdning på godt 5%, så vi er klar til at udnytte de muligheder, der måtte opstå i markedet.

PORTEFØLJEN

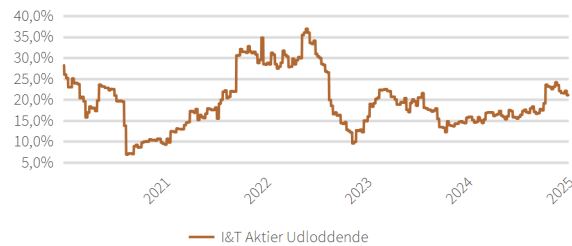
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Aktier udl.
1 md.	-1,4%
Kvartal	-0,1%
År til dato	8,9%
1 år	8,1%
3 år	27,1%
3 år p.a.	8,3%
5 år	37,1%
5 år p.a.	6,5%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

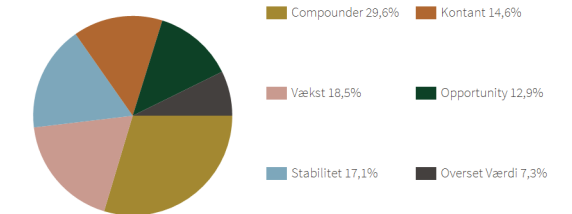


RISIKO

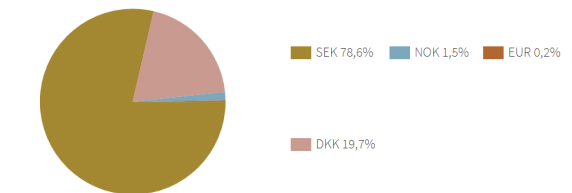
Volatilitet (1 år)	18,1%
Volatilitet (5 år)	20,3%
Sharpe Ratio (1 år)	0,3
Sharpe Ratio (5 år)	0,2

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	78,2%
Danmark	8,4%
Finland	6,9%
Øvrige	5,0%
Norge	1,4%

10 STØRSTE POSITIONER

Beijer Ref B	9,4%
EQT AB	8,2%
AAK AB	8,1%
Lifco AB	8,0%
Electrolux Professional B	7,5%
Indutrade	7,1%
Sampo OYJ - DKK	5,0%
Röko AB B Shares	4,7%
Vimian Group AB	4,5%
KINNEVIK AB - B	3,7%