

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	14-09-2005
Egenkapital	2315 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	44.630,29
Antal positioner	29
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194769
ISIN-kode	DK0060675734
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	58.782,97
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 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.	
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

Trods store omvæltninger i andet kvartal – herunder USA's handelskrig og den anspændte situation i Mellemøsten – har porteføljen klaret sig igennem med et lille plus. Historisk har geopolitiske begivenheder, som dem vi har set i Mellemøsten, sjældent haft varige konsekvenser for finansmarkederne, og det ser heller ikke ud til at være tilfældet denne gang. De største positive bidrag i kvartalet kom fra Lifco, Röko og Asker Healthcare Group – alle en del af porteføljestrategien "compounders". Faldende renter, opkøb og stigende optimisme om europæisk økonomi løftede kurserne. AAK og AutoStore trak mest ned. De kraftigt stigende kakaopriser får forbrugerne til at købe mindre chokolade, hvilket rammer AAK på kort sigt. Til gengæld styrker det udsigterne for AAK's kakaosubstitutter på lang sigt, men det tager tid for producenterne at omstille produktionen. AutoStore blev ramt af den øgede usikkerhed i april i kølvandet på Trumps handelskrig, som førte til udsættelser af større projekter. Samtidig koster overgangen til en abonnementsbaseret salgsmodel på den kortsigtede indtjening.

PORTEFØLJEAKTIVITET

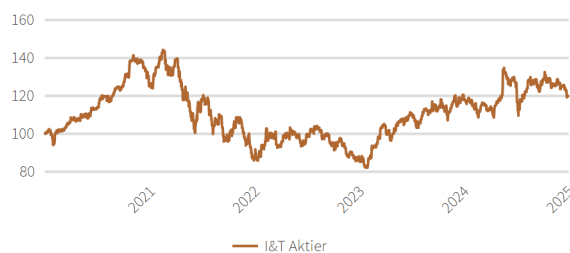
Ejendomsselskaberne Hufvudstaden og Kojamo er solgt ud for at reducere rentefølsomheden i porteføljen. Og i samme kategori er der købt en mindre aktiepost i Nordea Bank som afdækning, hvis renterne ikke falder som forventet. Samlet set ligger I&T Aktier dog fortsat positioneret til et scenarie med lave renter, da det er vores hovedscenarie. I kvartalet er der tilføjet to nye aktier til porteføljen i form af danske Invisio og svenske Yubico. Begge selskaber opererer inden for den brede forsvarsindustri og forventes at nyde godt af stigende europæiske forsvarsbudgetter de kommende år. Invisio er en global markedsleder inden for avancerede kommunikations- og høreværnssystemer til professionelle i støjfyldte miljøer, hvor 90% af omsætningen i dag er til militæret. Yubico er global cybersikkerhedsvirksomhed, der udvikler og sælger hardwarebaserede multifaktor-autentifikationsløsninger til globale selskaber og offentlige institutioner. De årlige omkostninger ved cyberangreb estimeres til mere end USD 100 milliarder og er i kraftig vækst, drevet af teknologiske forandringer (AI), stigende trusselsniveau og øgede regulatoriske krav.

FORVENTNINGER

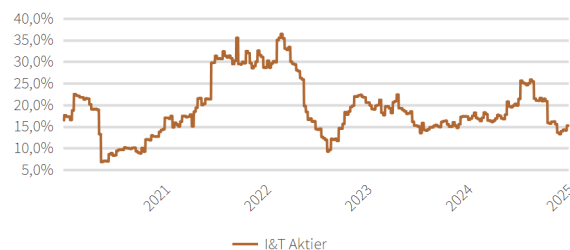
Selvom handelskrigen er trådt lidt i baggrunden den seneste måned, betragter vi den fortsat som den største usikkerhed for markedet på den korte bane. Vi forventer dog, at Trumps todsatser primært er en forhandlingstaktik og vurderer, at en afklaring på eventuelle tariffer, hvis de lander omkring 10%, vil være positivt for aktiemarkedet. Det nordiske aktiemarked har rent kursmæssigt ligget fladt siden 2021. Mange produktionsvirksomheder oplever stadig salgsvolumener på 20–40% under 2018-niveauet, så mange selskaber er først nu er på vej ud af krisen. Markedet er dog fremadskuende, og som vi nærmer os 2026, ventes ekspansiv finans- og pengepolitik at stimulere væksten i Europa, hvilket sammenholdt med reallønsfremgang og store opsparinger hos forbrugerne, stiller de europæiske selskaber et godt sted. Lavere renter og højere vækst vil især gavne small cap-aktier, men også selskaber inden for industri og cyklisk forbrug bør mærke et opsving.

PORTEFØLJEN

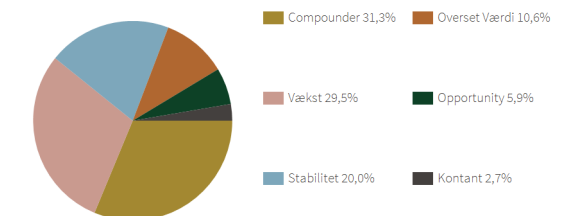
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



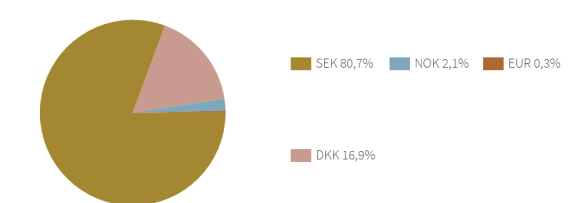
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Aktier
1 md.	-4,7%
Kvartal	-4,7%
År til dato	6,3%
1 år	0,0%
3 år	36,3%
3 år p.a.	10,9%
5 år	20,0%
5 år p.a.	3,7%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	18,5%
Volatilitet (5 år)	20,3%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,1
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 Cibur er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	79,2%
Danmark	9,1%
Finland	7,4%
Øvrige	2,3%
Norge	1,9%

10 STØRSTE POSITIONER

AAK AB	9,3%
Beijer Ref B	9,1%
Electrolux Professional B	7,8%
EQT AB	7,6%
Lifco AB	6,8%
Indutrade	6,5%
Sampo OYJ - DKK	4,9%
Vimian Group AB	4,7%
Röko AB B Shares	4,3%
KINNEVIK AB - B	3,9%