

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager

Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret

14-09-2005

Egenkapital

2470 mio.

Valuta

DKK

I/V pr. aktie

48.941,28

Antal positioner

27

Udbyttebetalende

Nej

SE-nr.

34194769

ISIN-kode

DK0060675734

CVR-nr.

37251593

SFDR-klassifikation

Artikel 6

High Water Mark

59.294,89

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar

1,20%

Adm./depotomk.

0,19%

Performance fee max

1,30%

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

Afkastet var positivt drevet af gode regnskaber fra flere af de store positioner som EQT, Indutrade og AAK. Det største positive afkastbidrag kom dog fra et købstilbud på vores unoterede investering i Shine, som er blevet opkøbt af franske Cegid. Transaktionen afventer fortsat godkendelse fra det franske finanstilsyn, men forventes endeligt godkendt i slutningen af februar 2026. Selvom beskæftigelsen ikke ligefrem spurter afsted, og forbrugerne generelt fortsat er pessimistiske, peger virksomhedernes indtjening og stemningsindikatorer i en mere positiv retning. Det indikerer, at indtjeningsvæksten i høj grad er drevet af produktivitetsforbedringer gennem et stort omkostningsfokus og stærk evne til at styre priserne hos de fleste af virksomhederne i porteføljen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

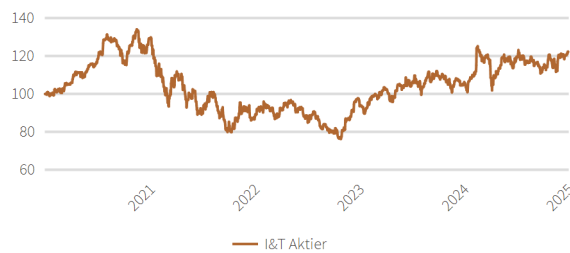
I kvartalet deltog vi i børsnoteringen af Framery, verdens førende producent af lydisolerede møderum, de såkaldte "office pods". Markedet for office pods er et relativt lille marked med en værdi på omkring EUR 900 mio. men som ventes at vokse med 15% årligt frem mod 2030. Framery er markedsleder med en andel på cirka 20% - dobbelt så stor som nr. 2. Office pods har de seneste år været det hurtigst voksende segment inden for kontormøbler. Kundebasen omfatter store selskaber som Nvidia, Red Bull, Deloitte, Tesla og Microsoft m.fl. Framerys forretningsmodel, hvor der ikke er bundet stor kapital i aktiver og samtidig høj profitabilitet, skaber et stærkt fundament for langsigtet værdiskabelse. Modsat har vi afhændet fire positioner: Novonesis og Linc blev solgt grundet begrænset afkastpotentiale, mens Dometic blev realiseret efter en kursstigning på 30% fra bunden i sommer for at reducere den cykliske eksponering mod især amerikanske forbrugere. Endelig har vi solgt Cint, da vi vurderer, at deres forretningsmodel er under stigende pres fra nye AI-drevne aktører.

FORVENTNINGER

I løbet af andet halvår blev vækstforventningerne for både 2025 og 2026 opjusteret, og handelskonflikten med USA har haft begrænset indflydelse på økonomien. Forventningen er fortsat flade renter, men i 2026 vil fokus især være på, om de stærke makrotal presser renterne højere - ikke mindst i USA, hvor der fortsat ventes rentefald - men så længe rentestigningerne skyldes højere aktivitet og indtjeningsforventninger, og ikke højere inflation, kan aktier fortsat klare sig godt. Selvom det er svært at være entydigt optimistisk omkring globale aktier, når de handler tæt på rekordniveauer i en fremskreden fase af cyklussen, er det netop i denne fase, at markederne historisk set har leveret stærke afkast. Selvom prisfastsættelsen også er steget i Norden, ligger vi dog ikke langt fra de gennemsnitlige niveauer observeret over de seneste 15 år, hvilket efterlader plads til yderligere stigninger. Det gælder især for small cap, der handler med en rabat på 15-20%. Industrien viser spirende optimisme, anført af stærke data fra Sverige, mens Tysklands finansielle stimuli og stigende europæiske forsvarsudgifter kan løfte aktiviteten yderligere. Her og nu er det dog udviklingen på det amerikanske arbejdsmarked samt momentum inden for AI-aktier, der er toneangivende for risikovilligheden den kommende tid.

PORTEFØLJEN

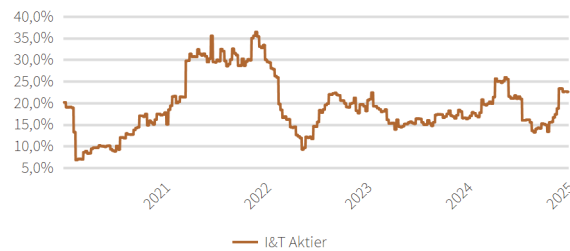
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Aktier
1 md.	1,4%
Kvartal	9,7%
År til dato	16,6%
1 år	16,6%
3 år	41,2%
3 år p.a.	12,2%
5 år	22,2%
5 år p.a.	4,1%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

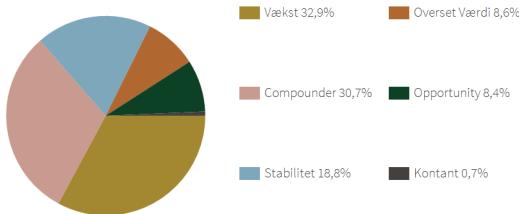


RISIKO

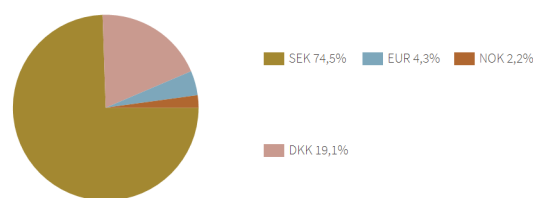
Volatilitet (1 år)	19,6%
Volatilitet (5 år)	20,3%
Sharpe Ratio (1 år)	0,7
Sharpe Ratio (5 år)	0,1

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	74,4%
Finland	12,0%
Danmark	11,1%
Norge	2,1%
Øvrige	0,4%

10 STØRSTE POSITIONER

Beijer Ref B	8,8%
AAK AB	8,6%
Electrolux Professional B	8,0%
EQT AB	7,6%
Indutrade	6,9%
Lifco AB	6,7%
Shine A/S	5,6%
Vimian Group AB	5,2%
Sampo OYJ - DKK	4,9%
Framery Group Plc	4,0%