

I&T AKTIER UDLODDENE KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	01-05-2017
Egenkapital	383 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.227,68
Antal positioner	25
Seneste udbytte pr. 05-02-25	404,30
SE-nr.	38134043
ISIN-kode	DK0060771889
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	16.732,26

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	1,20%
Adm./depotomk.	0,23%
Performance fee max	1,30%
Hurdle rate	3,50%
Emission / Indlæsning	0,15% / 0,15%
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 noterede 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 risikostyret 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 industrialanalyse 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 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

Første kvartal var præget af en "perfect storm", der resulterede i et afkast på -15%. Selvom kursfaldet har været markant, skyldes hovedparten - ca. 90% - et skift i markedets prissætning frem for forringede selskabsfundamentaler. Investorerne betaler ganske enkelt mindre for den samme indtjening end tidligere. Markedet var i januar og februar præget af en kraftig rotation mod de såkaldte "HALO"-aktier (Heavy Asset, Low Obsolescence*). Investorerne søgte sikkerhed i selskaber med fysiske aktiver (minedrift, infrastruktur mv.) som værn mod AI-disruption og geopolitisk uro. Denne tendens ramte fonden hårdt, da vi generelt fokuserer på "asset-lette" vækstelskaber. I marts skiftede fokus til krigen i Iran. Stigende olie- og gaspriser sendte energiaktier kraftigt op. Stigende energipriser er negativt for det relative afkast, da fonden ikke har energiaktier. Omvendt er der heller ingen af fondens selskaber, der bliver meget hårdt ramt - effekterne er primært afledte i form af udskudte projekter, lavere investeringsvilje og generel risk-off stemning. Ydermere var vores svenske eksponeringer ramt af ekstraordinært teknisk salgspres. En omlægning af det svenske pensionssystem (PPM) og sammenlægninger af store fonde tvang store mængder svenske aktier ud i markedet i januar/februar, hvilket skabte et salgspres, som sendte kursene voldsomt ned uafhængigt af selskabernes drift. Det ser ud til, at salgspreset har været aftagende i marts.

PORTEFØLJEAKTIVITET

Som modsvar på den øgede makrosikkerhed har vi foretaget strategiske justeringer for at reducere porteføljens risiko. Vi har købt norske DNB Bank for at reducere rentefølsomheden og give en indirekte positiv eksponering mod den råvaredelevne norske økonomi. Vi har afhændet forbrugercykliske selskaber som Dometic og Thule. I stedet har vi købt Mips, der trods sin cykliske natur er understøttet af et nyligt opkøb og en stærk position inden for industriel sikkerhed, som nyder godt af de store europæiske investeringsprogrammer inden for bl.a. forsvar og energi. For at dæmme op for risikoen ved en eventuel energikrise har vi reduceret vores mest rentefølsomme positioner og øget eksponeringen mod stabilt forbrug og sundhed via bl.a. Sampo og Asker Healthcare Group.

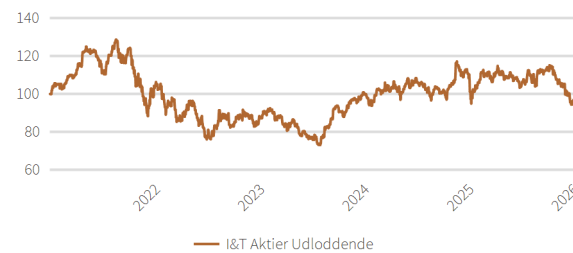
FORVENTNINGER

Investorerne skal i øjeblikket balancere mellem et scenarie med et midlertidigt energichok og et mere negativt scenarie med en vedvarende energikrise og deraf følgende vækstafmatning. En stigning på 10% i olieprisen koster ifølge Goldman Sachs 0,15% på væksten og tilføjer 0,3% til inflationen i EU. Selvom aktiemarkedet er faldet, har effekterne været relativt moderate. Dette skyldes en fortsat positiv underliggende udvikling hos selskaberne, et kun begrænset fald i PMI-tallene i marts (stigning i Sverige) samt en forventning om, at krigen vil være kortvarig. Selvom vi har reduceret risikoen i porteføljen, vil en længerevarende krig i Iran være en negativ katalysator for aktiemarkedet generelt og I&T Aktier Udloddende i særdeleshed. Omvendt må en afslutning på krigen og en normalisering af energipriserne forventes at have en meget positiv effekt på porteføljen.

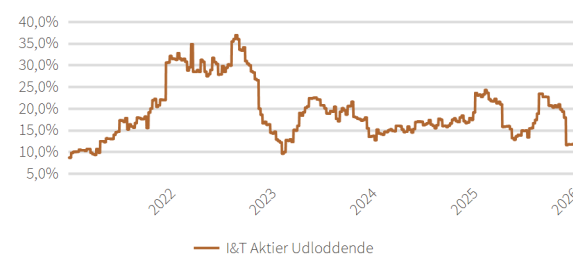
*"High Asset, Low Obsolescence" betyder "Kapitaltunge aktiver med lang levetid og lav risiko for teknologisk forældelse".

PORTEFØLJEN

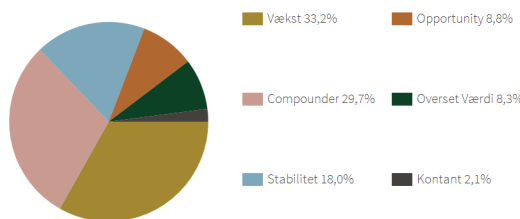
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



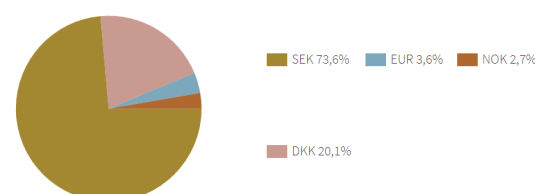
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

I&T Aktier udl.	
1 md.	-8,0%
Kvartal	-15,0%
År til dato	-15,0%
1 år	-10,6%
3 år	9,8%
3 år p.a.	3,2%
5 år	-3,2%
5 år p.a.	-0,6%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	18,1%
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 Cibur er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	73,3%
Finland	13,1%
Danmark	9,9%
Norge	2,7%
Øvrige	1,0%

10 STØRSTE POSITIONER

AAK AB	8,2%
Beijer Ref B	8,2%
EQT AB	8,1%
Electrolux Professional B	7,2%
Indutrade	6,7%
Shine A/S	6,7%
Lifco AB	5,9%
Vimian Group AB	5,8%
Sampo OYJ - DKK	5,7%
Nordea Bank Abp	4,1%