

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	14-09-2005
Egenkapital	1270 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	45,378,66
Antal positioner	31
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194769
ISIN-kode	DK0060675734
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	60.840,37
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	1,20%
Adm./depotomk.	0,18%
Performance fee	10,00%
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 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

I&T Aktier gav et positivt afkast på 5,6% i tredje kvartal, mens VINX-indekset gav -0,5%. Fonden leverede dermed et merafkast på ca. 6 procentpoint. Størstedelen af merafkastet kom i juli, hvor regnskabs sæsonen bød på stærke tal fra bl.a. Mips, EQT, Indutrade og Vimian. I august fulgte fonden markedet tæt, hjulpet af et meget stærkt regnskab fra AutoStore og et comeback til ChemoMetec og Yubico. September var præget af fornyede militære konfrontationer mellem USA og Iran, stigende energipriser og stigende renter. I september faldt fonden 3,2%, en anelse mindre end markedet.

PORTEFØLJEAKTIVITET

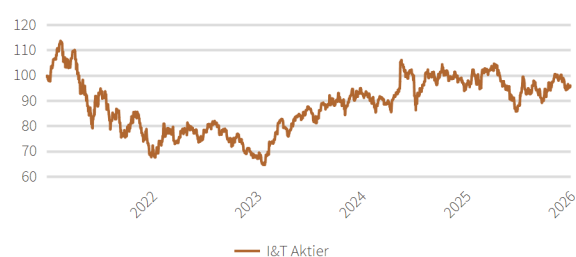
Vi har i kvartalet tilføjet seks nye selskaber: Vitec Software Group, UPM, Dynavox Group, AL Sydbank, SP Group og Per Aarsleff. Fællesnævneren er lavere værdiansættelse, stærk omsætning af indtjening til likviditet og stabil vækst. De nye køb i år handles i gennemsnit til 14,8x indtjeningen for 2027 med en forventet årlig vækst i indtjening pr. aktie (EPS) og frit cash flow (FCF) på ca. 25%. Vitec og Dynavox er købt efter kursfald på 50-60% fra toppen, hvor vi vurderer, at de langsigtede investeringscases er intakte. Vi har solgt Absolent Group efter en svag kursudvikling og en høj eksponering mod europæiske bilproducenter. Derudover har vi solgt DNB Bank ud til fordel for AL Sydbank, der har større gevinst af stigende renter og samtidig medvind fra fusionssynergiene. Samtidig har vi reduceret de mest rentefølsomme positioner, herunder Mips, Xvivo, ChemoMetec, Lifco og Röko.

FORVENTNINGER

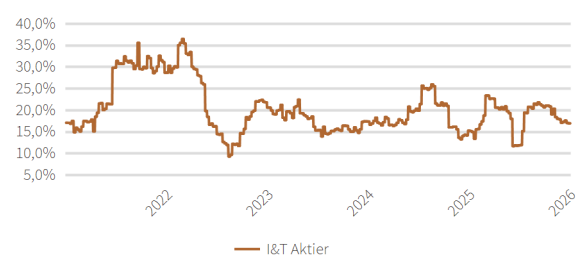
Udviklingen i renterne og i energipriserne bliver afgørende for markedet i den kommende tid. Så længe der ikke er en afklaring omkring Hormuzstrædet, vil energipriserne holde headline-inflationen oppe, og markedet indpriser nu rentestigninger på 90bp fra ECB. Gradvise rentestigninger er ikke i sig selv et problem for aktiemarkedet, men de kan blive det, hvis stigningerne bliver for kraftige eller kommer for hurtigt. Vi har derfor tilpasset porteføljen ved at øge eksponeringen mod banker, som typisk tjener mere, når renten stiger, og mod lavere prissatte selskaber, hvis værdi i mindre grad afhænger af indtjening langt ude i fremtiden og derfor er mindre følsomme over for højere renter. Hvis konflikten falder til ro og energipriserne kommer ned, vil presset på renterne lette, og det vil især gavne porteføljens kvalitets- og vækstselskaber. Det så vi allerede i april, da meldinger om en åbning af Hormuzstrædet sendte fonden markant op. Porteføljens selskaber handles i dag til ca. 0,8 standardafvigelse under deres normale værdiansættelse med en forventet indtjeningsvækst på ca. 21% om året frem mod 2028. Vi ser derfor et betydeligt potentiale i porteføljen.

PORTEFØLJEN

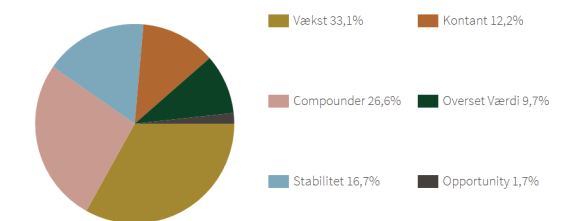
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



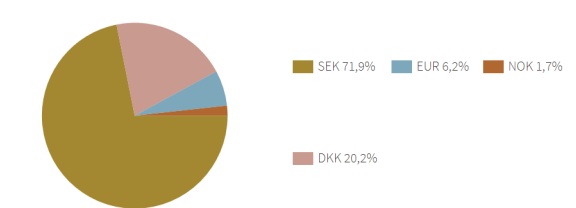
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Aktier
1 md.	-3,2%
Kvartal	5,6%
År til dato	-7,3%
1 år	1,7%
3 år	40,7%
3 år p.a.	12,1%
5 år	-3,9%
5 år p.a.	-0,8%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	18,9%
Volatilitet (5 år)	20,9%
Sharpe Ratio (1 år)	0,0
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.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	70,4%
Finland	14,9%
Danmark	12,4%
Norge	1,7%
Øvrige	0,5%

10 STØRSTE POSITIONER

AAK AB	7,2%
Beijer Ref B	7,1%
Vimian Group AB	6,6%
EQT AB	6,5%
Electrolux Professional B	6,3%
Indutrade	6,2%
Nordea Bank Abp	5,7%
Lifco AB	4,1%
Sdiptech B	3,8%
Sampo OYJ - DKK	3,8%