INVESTERING & TRYGHED A/S 15-11-2026

I&T Aktier Udloddende KL

Faktablad

Porteføljemanager
Tue Simonsen

Nøgletal

Etableret	01-05-2017
Egenkapital	339 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	16.128,14
Antal positioner	30
Seneste udbytte pr. 27-04-26	749.40
SE-nr.	38134043
ISIN-kode	DK0060771889
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	22.115,86

Omkostninger

Forvaltningshonorar	1,20%
Adm./depotomk.	0,23%
Performance fee	10,00%
Hurdle rate	3,50%
Emission / Indløsning	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 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

I&T Aktier Udloddende gav 5,6% i afkast 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 regnskabssæsonen 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

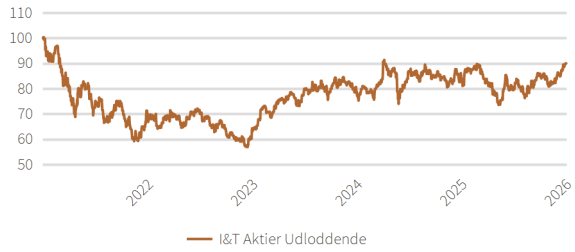
Vi har i kvartalet tilføjet seks nye selskaber: Vitec Software Group, UPM, Dynavox Group, AL Sydbank, SP Group og Per Aarsleff. Fællesnævneren er lavere værdiansættelse, stærk omsætning af indtjening til likviditet og stabil vækst. De nye køb i år handles i gennemsnit til 14,8x indtjeningen for 2027 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 DNB Bank ud til fordel for AL Sydbank, der har større gavn af stigende renter og samtidig medvind fra fusionssynergierne. Samtidig har vi reduceret de mest rentefølsomme positioner, herunder Mips, Xvivo, ChemoMetec, Lifco og Röko.

Forventninger

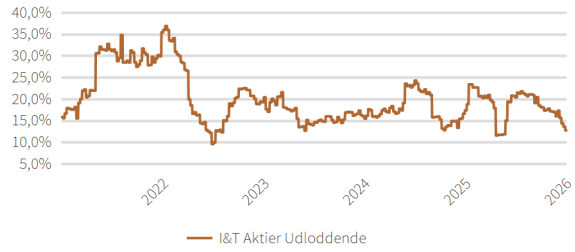
Udviklingen i renterne og i energipriserne bliver afgørende for markedet i den kommende tid. Så længe der ikke er en afklaring omkring Hormuzstrædet, vil energipriserne holde headline-inflationen oppe, og markedet indpriser nu rentestigninger på 90bp fra ECB. Gradvise rentestigninger er ikke i sig selv 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 følsom 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

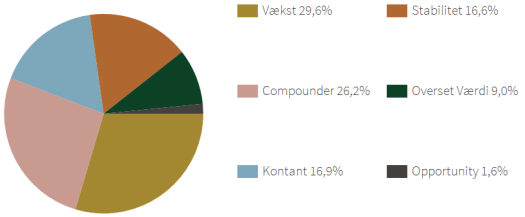
Afkast (seneste 5 år)



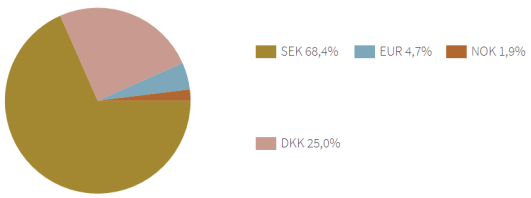
Volatilitet (90 dage rullende)



Aktivfordeling



Valutaeksponering



Afkast i pct.

	I&T Aktier udl.
1 md.	5,6%
Kvartal	4,8%
År til dato	1,3%
1 år	7,2%
3 år	39,8%
3 år p.a.	11,8%
5 år	-9,9%
5 år p.a.	-2,1%

Risiko

Volatilitet (1 år)	18,0%
Volatilitet (5 år)	20,7%
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 Cibor er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

Geografisk eksponering

Sverige	67,6%
Finland	14,1%
Danmark	11,7%
Øvrige	5,1%
Norge	1,6%

10 største positioner

Beijer Ref B	7,6%
EQT AB	6,9%
AAK AB	6,9%
Vimian Group AB	6,4%
Electrolux Professional B	6,4%
Indutrade	6,0%
Nordea Bank Abp	5,2%
Sampo OYJ - DKK	4,5%
Sdiptech B	4,1%
Lifco AB	3,9%