

I&T AKTIER UDLODDENDE KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Per Jørgensen & Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	01-05-2017
Active share	93,33
Tracking error 1 år	8,88%
Egenkapital	631 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13,735
Antal positioner	31
Seneste udbytte pr. 26-01-23	83,60
Min. investering	100.000
SE nr.	38134043
ISIN-kode	DK0060771889
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	20.731,18
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 risikosteret 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

Centralbankernes fortsatte pengepolitiske stramninger samt uroen i den amerikanske og schweiziske banksektor prægede dagsordenen på aktiemarkederne og satte sine mere indirekte præg på I&T Aktier Udloddendes afkast i første kvartal. De nordiske virksomheder bør stå stabilt i modvinden, og det bekræfter vores kvartalsvise gennemgang af sundhedstilstanden da også. Mere end 70% af porteføljen er på niveau eller over vores forventninger i forhold til den langsigtede investeringscase. Porteføljens eksponering mod banksektoren er meget begrænset på 1,0% via en indirekte eksponering i Handelsbanken via Lundbergs og Industrivärden.

PORTEFØLJEAKTIVITET

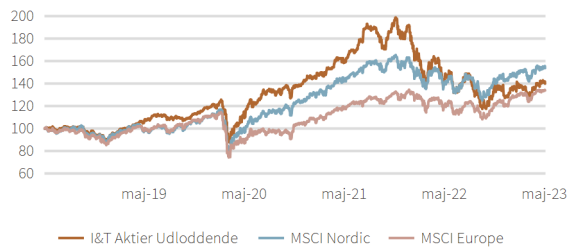
Der var en aktietransaktion i kvartalet, da vi deltog i den varskoede kapitaludvidelse i Beijer Ref i forbindelse med det transformerende opkøb af amerikanske Heritage Distribution, der indeholder en række attraktive distributionsvirksomheder i det sydøstlige USA. Det danner en vigtig platform for yderligere opkøb i de kommende år. Beijer Ref har vi fulgt gennem mange år uden at få den købt. En midlertidig modvind i deres industri i 2020 og deraf følgende kursfald initierede vores køb i aktien. Kapitalfonden EQT's opkøb af Carriers godt 30%'s aktiepost i december samme år til deres fond IX gav et helt nyt vækstmomentum og en klar værdiskabende agenda for virksomheden. En ny topledelse med hånden på kogepladen viser retningen. En af EQT's bedste investeringer er skadedyrsbekæmpelsesfirmaet Anticimex. Beijer Ref er på samme globaliseringsrejse, og den er først lige indledt.

FORVENTNINGER

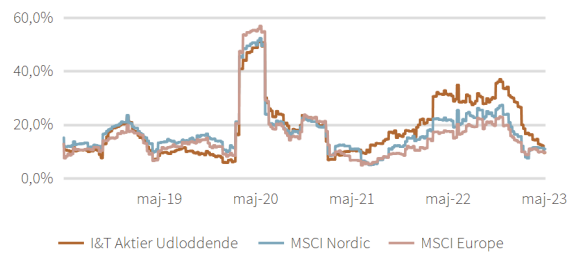
De seneste signaler fra vores virksomheder underbygger generelt vores forventning om et betydeligt langsigtet afkastpotentiale i porteføljen. De er parate til den mulige økonomiske afmatning, som flages fra flere sider med erfaringen fra håndteringen af Covid 19-opbremsningen i frisk erindring. Den store lageropbygning, der skete som konsekvens af komponentmangel og distributionsforstyrrelser, forventes sammen med en vis aktivtetsnedgang i indeværende år at medføre en betydelig nedbringelse af arbejdskapitalen og dermed kraftige stigninger i det frie cashflow i virksomhederne. Det giver frihedsgrader til en begavet kapitalallokering i form af opkøb eller i visse tilfælde aktietilbagekøb. Opkøb står på agendaen hos mange af vores virksomheder. Det har skabt og forventes at skabe betydelig værdi til de langsigtede investorer. Det afspejles efter vores opfattelse p.t. ikke i aktiekurserne. Ambitionen er på mellemlangt sigt at levere et gennemsnitligt årligt afkast efter skat til den private investor, der står mål med I&T Aktiers akkumulerende afdelings opnåede afkast på 10-års-sigt. Dette skal ikke opfattes som en egentlig prognose, og betydelige udsving i de enkelte kalenderår må forventes.

PORTEFØLJEN

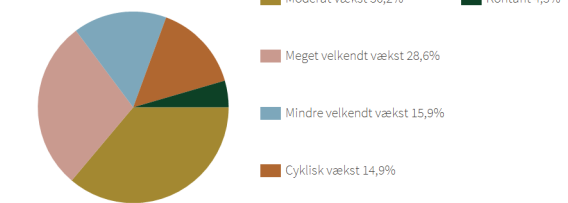
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



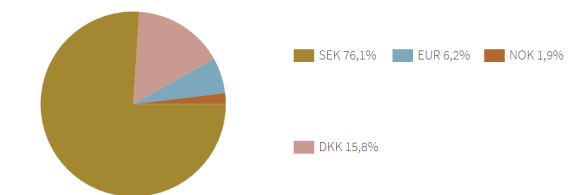
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier udl.	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	-0,3%	-0,8%	0,3%
Kvartal	1,2%	1,6%	1,4%
År til dato	9,3%	7,6%	11,5%
1 år	-4,8%	9,7%	10,7%
3 år	26,9%	58,5%	53,4%
3 år p.a.	8,3%	16,6%	15,3%
5 år	40,0%	53,9%	33,9%
5 år p.a.	7,0%	9,0%	6,0%

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	25,1%	19,2%	16,4%
Volatilitet (5 år)	21,6%	19,6%	18,8%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,3	0,5	0,7
Sharpe Ratio (5 år)	0,2	0,5	0,3

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	75,0%
Danmark	13,6%
Finland	6,1%
Norge	1,9%
Øvrige	3,3%

10 STØRSTE POSITIONER

Lundbergforetagen AB	9,6%
Indutrade	7,8%
Beijer Ref B	7,6%
AAK AB	6,6%
Lifco AB	6,2%
Carlsberg B	6,2%
Electrolux Professional B	4,7%
EQT AB	4,3%
Essity B	3,6%
Topdanmark	3,6%