

I&T AKTIER UDLODDENE KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Per Jørgensen & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	01-05-2017
Active share	95,20
Tracking error 1 år	8,46%
Egenkapital	495 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	12,105
Antal positioner	30
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 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 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 ledelseskifte. 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 Udloddendes kursudvikling i andet kvartal afspejler efter vores opfattelse ikke porteføljens generelle positive fundamentale udvikling. Vores gennemgang af sundhedstilstanden i porteføljen efter første kvartals regnskaber viser, at over 80% af virksomhederne levede op til vores langsigtede investeringscase eller bedre. Carlsberg, AAK, Thule, Dometic og Indutrade leverede kursmæssigt de mest positive bidrag mens Beijer Ref efter en placering fra storaktionæren EQT faldt kraftigt med forholdsvis stor påvirkning af kvartalets resultat, hvilket må opfattes som en mere markedsteknisk reaktion. Den svenske kronens fald på godt 4% i kvartalet påvirker porteføljeafkastet negativt på den korte bane; men er en udvikling, vi forventer, vil få en positiv indtjeningseffekt senere på vores svenske virksomheder, som hovedsageligt opererer meget internationalt. Finansieringsudfordringerne for de mere spekulative svenske ejendomsselskaber er en af årsagerne til den svækkede valuta. Porteføljens eksponering mod sektoren er på ca. 2,5% direkte og indirekte gennem Lundbergs-sfæren, der karakteriseres ved meget høj kvalitet, lav gældsandel på under 20% og en stærk cashgenerering. Vi ser gode muligheder for, at Lundbergs som i andre kriser kan udnytte det til attraktive ejendoms-køb.

PORTEFØLJEAKTIVITET

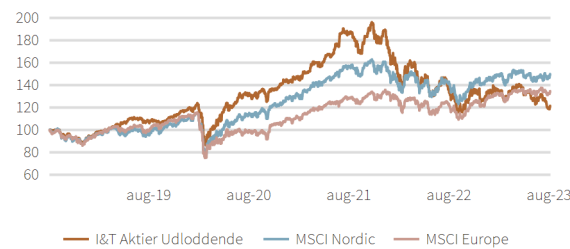
Handelsaktiviteten i kvartalet var begrænset og fulgte cashflowet i afdelingen. Röko, som er porteføljens eneste unoterede placering, valgte at udskyde børsnoteringen grundet det dårlige markedsmiljø for i stedet at udvide aktiekapitalen til de eksisterende aktionærer på et attraktivt niveau i forhold til tilsvarende børsnoterede selskaber af samme kvalitet. Vi tegnede forholdsvis, og Röko forventes at være selvfinansierende indtil en mulig børsintroduktion forventeligt i det nye år.

FORVENTNINGER

Udviklingen i 2023 indtil nu i porteføljens virksomheder understøtter vores langsigtede afkastambitioner. På den korte bane vil fortsat høje korte renter, makroøkonomisk uro og meget aktive kortsigtede markedsaktører skabe betydelige kursudsving. Med en lidt populær fortolkning af et Warren Buffett-citat så udfører aktiemarkedet i øjeblikket sin funktion ved at overføre værdier fra den utålmodige aktør til den tålmodige investor. Prisfastsættelsen af aktieinvesteringerne er i flere tilfælde på niveau med de svære markedsførhold, som huserede i fjerde kvartal 2018 og coronaåret 2020. Afkastet efterfølgende var særdeles konkurrencedygtigt. Vores virksomheder har lært af corona-krisen og står i dag stærkere med klare strategiske agendaer med organiske og akkvisitive tiltag kombineret med en stærk driftskultur. Den langsigtede effekt af dette, har aktiemarkedene efter vores opfattelse ikke prisfastsat i aktiekurserne. Ambitionen er fortsat at skabe et konkurrencedygtigt afkast for den private investor efter skat med minimeret udbyttebetaling til beskatning.

PORTEFØLJEN

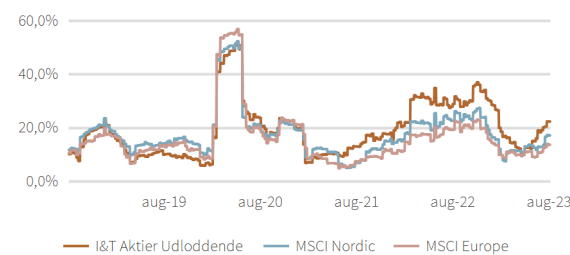
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier udl.	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	-7,5%	2,2%	-1,9%
Kvartal	-8,7%	1,0%	0,3%
År til dato	-3,7%	6,5%	11,2%
1 år	-7,3%	8,3%	12,1%
3 år	-7,2%	31,6%	36,6%
3 år p.a.	-2,5%	9,6%	11,0%
5 år	21,7%	50,1%	34,9%
5 år p.a.	4,0%	8,5%	6,2%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

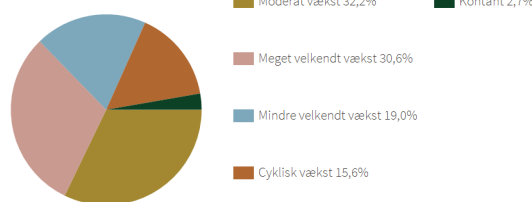


HISTORISK RISIKO

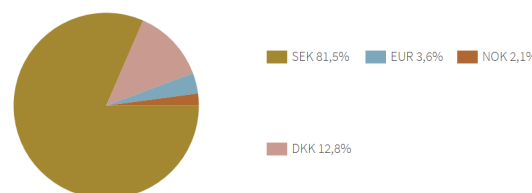
	I&T Aktier udl.	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	23,8%	17,5%	15,0%
Volatilitet (5 år)	22,1%	19,8%	18,9%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,5	0,5	0,8
Sharpe Ratio (5 år)	0,0	0,4	0,3

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.

AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK ÆKSPONERING

Sverige	79,8%
Danmark	10,1%
Finland	3,4%
Norge	2,1%
Øvrige	4,5%

10 STØRSTE POSITIONER

Lundbergforetagen AB	10,7%
AAK AB	7,6%
Indutrade	7,3%
Beijer Ref B	7,0%
Lifco AB	6,4%
EQT AB	5,6%
Electrolux Professional B	5,5%
Thule AB	5,0%
Carlsberg B	4,9%
Topdanmark	4,1%