



FAKTABLADE

1. KVARTAL 2023



FORMUEFORVALTERNE

INVESTERING
& TRYGHED

Indholdsfortegnelse

I&T Balance KL	Side 3
I&T Alpha KL	Side 4
I&T Aktier KL	Side 5
I&T Aktier Udloddende KL	Side 6
I&T Nordiske Aktier Large Cap	Side 7
Globale Bæredygtige Aktier	Side 8
I&T Obligationer KL	Side 9
I&T Kreditobligationer KL	Side 10
Disclaimer	Side 11

I&T BALANCE KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Thomas Fromm

NØGLETAL

Etableret	15-09-2003
Tracking error 1 år	9,28%
Egenkapital	289 mio. DKK
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	20,451
Antal positioner	109
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE nr.	34194777
ISIN-kode	DK00060676112
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	24.714,25

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,60%
Adm./depotomk.	0,18%
Performance fee	10,00%
Hurdle rate	1,50%
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 sine midler i aktier og obligationer.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning, gennem aktiv formuepleje, at give et egenkapitalsafkast, der på lang sigt (5 år), er højere end afkastet på en balanceret portefølje bestående af ca. 40% nordiske aktier og ca. 60% danske obligationer. Der investeres dog uden et egentlig benchmark og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikosteret afkast.

STRATEGI

Porteføljens opbygning er en balanceret sammensætning af aktier, traditionelle obligationer og erhvervsobligationer, der afspejler I&T's anbefalede aktivallokering. Aktieinvesteringerne foretages ud fra en Bottom-up strategi, primært i danske og andre nordiske aktier, hvor I&T's kendskabsniveau til afdelingen, markedsforhold, ledelse og kultur er stort. Varigheden på obligationsporteføljen balanceres risikomæssigt i forhold til aktiebeholdningen.

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 Balance KL
Papirfabrikken 26, 1. th.
8600 Silkeborg
Tlf: 96 27 10 00
[www.i-t.dk](#)

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

I&T Balance har haft en volatil men god start på 2023. Den positive kursudvikling fra 4. kvartal 2022 er fortsat ind i 2023. Årets første tre måneder bød indledningsvis på høje inflationstal efterfulgt af en markedsforskrækkelse med arnested i den finansielle sektor. En balanceret strategi skal vise sit værd i et omskifteligt miljø – og være godt positioneret til hvad der end måtte ramme, hvilket er lykkedes for I&T Balance i første kvartal. Aktier gav et positivt afkast anført af Novo Nordisk, Autostore og Demant. Realkreditobligationer og erhvervsobligationer gav også positive bidrag efter en negativ start på kvartalet. Det skal nævnes, at der ikke er nævneværdig eksponering til banker i aktieeksponeringen, mens der i eksponeringen mod erhvervsobligationer er en række obligationer udstedt af danske banker. Der er stor spredning blandt obligationerne, og de har bevæget sig meget lidt på baggrund af uroen i den finansielle sektor, hvilket skyldes en høj kvalitet i de danske banker.

PORTEFØLJEAKTIVITET

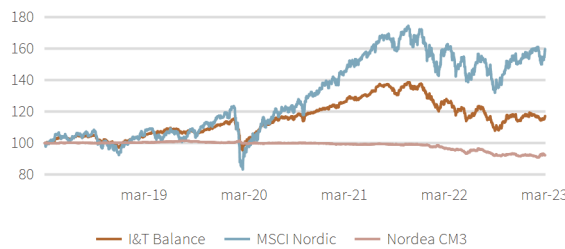
Januar måned bød på aktiekursstigninger, hvilket øgede prissætningen til et anstrengt niveau. Den højere prissætning kombineret med et usikkert makroøkonomisk miljø betød, at der blev reduceret i aktieandelen midt i kvartalet. Der blev i stedet købt realkredit til porteføljen. Derudover har de stigende renter givet nogle interessante muligheder i erhvervsobligationsmarkedet, hvilket I&T Balance udnyttede ved at deltage i Pandoras erhvervsobligationsudstedelse. Tidens usikkerhed og stigende rente betyder, at der skal holdes nøje øje med, hvilke virksomheder der har styrken til at bære de højere rentekomkostninger, og hvilke der står svagere på grund af en for høj gældsætning.

FORVENTNINGER

De tidlige tegn på at inflationen har toppet ud og er faldende (om end langsommere end håbet) kombineret med, at vi gerne skulle have set det sidste til uroen i den finansielle sektor, bør give en periode med lavere volatilitet. De højere renter på både erhvervsobligationer og realkreditobligationer betyder, at der på disse aktivklasser opnås et fornuftigt løbende afkast selv uden markedsrentefald. Markedet er fortsat skrøbeligt og nervøst for nye stød, hvilket sammen med et fornuftigt renteniveau taler for en bred balanceret portefølje. Det er mange år siden, at den balancerede portefølje, i forhold til både afkast og risiko, har haft en så stor en rettelse som nu.

PORTEFØLJEN

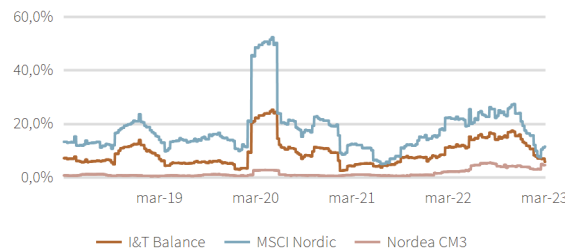
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
1 md.	0,2%	-0,1%	1,3%
Kvartal	2,6%	6,0%	0,8%
År til dato	2,6%	6,0%	0,8%
1 år	-7,3%	1,2%	-4,6%
3 år	16,1%	65,2%	-7,7%
3 år p.a.	5,1%	18,2%	-2,6%
5 år	17,3%	59,9%	-7,7%
5 år p.a.	3,2%	9,8%	-1,6%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

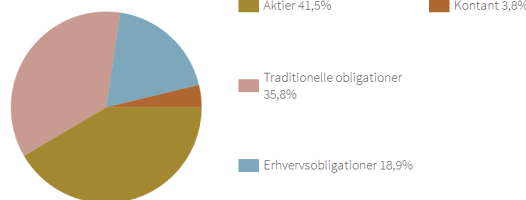


HISTORISK RISIKO

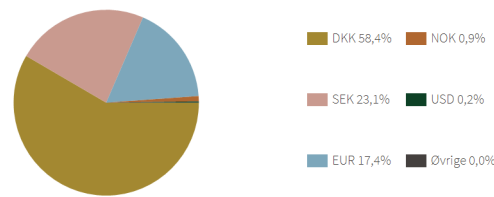
	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
Volatilitet (1 år)	12,7%	19,7%	4,4%
Volatilitet (5 år)	10,4%	19,7%	2,2%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,9	0,1	-1,0
Sharpe Ratio (5 år)	0,0	0,5	-0,7

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Land	Procent
Danmark	63,3%
Sverige	24,9%
Finland	5,7%
Schweiz	1,1%
Øvrige	5,1%

5 STØRSTE AKTIER

Aktie	Procent
Novo Nordisk B	2,4%
Beijer Ref B	2,3%
AAK AB	2,0%
Sampo OYJ-A	1,9%
Lundbergforetagen AB	1,9%

5 STØRSTE OBLIGATIONER

Obligation	Procent
1,00% Nordea Realkredit 2040	2,0%
Var% SI VARSKE29 29	1,9%
1% Nykredit 2050IO	1,9%
3% Nykredit 2053	1,9%
0,50 FÆR 0,5NYK01EA3 35	1,8%

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Per Jørgensen & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	20-09-2012
Egenkapital	1698 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	17.505
Antal positioner	124
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE nr.	34194807
ISIN-kode	DK0060675817
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	21.604,99

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,30%
Adm./depotomk.	0,15%
Performance fee	15,00%
Hurdle rate	1,50%
Emission/Indløsning	0,35% / 0,35%
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, for der beregnes performance fee.

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer i strategier, der indbefatter aktier, erhvervsobligationer og obligationer, der primært er denomineret i EUR samt skandinaviske valutaer. Der kan endvidere investeres i fonde, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger på investeringsområder, hvor I&T ikke besidder den nødvendige specialkompetence.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning gennem aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsinvesteringer samt i mindre grad unoterede placeringer at skabe et konkurrencedygtigt absolut og risikojusteret afkast.

STRATEGI

Porteføljen i I&T Alpha bygges op af forskellige strategier, der identificeres og udpeges løbende. En strategi defineres som et investeringsområde, hvor usædvanlige markedsforskeligheder gør, at høje potentielle afkast kan sandsynliggøres. I perioder, hvor der i markedet ikke vurderes at være muligheder, der lever op til afdelingens afkastkrav, vil afdelingens aktiver være helt eller delvist placeret kontant eller i anden form for likviditet. For at kunne udnytte pludseligt opståede muligheder i markedet må det påregnes, at der fastholdes et vist kontant beredskab. Kontantplaceringerne vil alt andet lige reducere det forventede afkast i I&T Alpha i forhold til de skitserede afkastkrav.

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 fremtidig afkast, ligesom I&T ikke garanterer fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af de oplyste informationer.

KONTAKT

I&T Alpha KL
Papirfabrikken 26, 1. th.
8600 Silkeborg
Tlf: 96 27 10 00
www.i-t.dk

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

I&T Alpha leverede et mindre positivt resultat i et kvartal præget af fortsatte pengepolitiske stramninger samt bankproblemer i USA og Schweiz. Aktieplaceringerne leverede samlet et positivt resultat dog med betydelige variationer mellem de enkelte positioner. Renteplaceringerne leverede også et positivt resultat trods uroen om de internationale bankudstedelser. I I&T Alpha udgør de ansvarlige lån i bankerne godt 25% af porteføljen. De er udelukkende i nordiske banker med en attraktiv rente på godt 6,3% og en varighed på 1,4 år understøttet af variable renter og korte udstedelser. De viste samlet set en stabil udvikling i første kvartal. Store indfrielses forventes i de kommende år, hvilket er et tegn på en robust obligationsporteføjlje.

PORTEFØLJEAKTIVITET

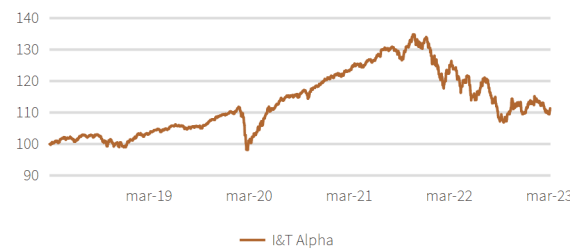
Der var en betydelig aktivitet i kvartalet. Der blev tilkøbt i Pandoras første obligationslån med en løbetid på fem år og en rente på 4,5%. Derudover udstedte Autoliv, Securitas og Banknordik obligationer til attraktive renter. Den internationale bankuro gav købsmuligheder i udstedelser fra Nykredit og Danica Pension. I rentehedge-strategien blev der købt højforrentede 4% og 5% realkreditobligationer. I aktieporteføljen deltog I&T Alpha i kapitaludvidelserne i Ambu og Bavarian Nordic, og der blev tegnet på de tildelte tegningsretter i Beijer Ref. Købene blev finansieret ved salg af en række cykliske positioner i Nordic Value, hvor der nu kun er to placeringer tilbage fra etableringsåret 2020. Den planlagte, gradvise afvikling af strategien "variabel dansk realkredit" leverede også lidt likviditet. Indfrielsen af Volvos hybridobligation, som var en af I&T Alphas største enkeltplaceringer, gav dog den største likviditetsfremskaffelse. De løbende kuponrenter bidrager også.

FORVENTNINGER

Porteføljens aktiver blev repriseret og i visse tilfælde kraftigt i rentestigningsåret 2022. Starten af 2023 har vist den ventede stabilitet, og med den betydelige cashflow-generering, der sker, vil det sammen med den tilbageværende porteføjlje skabe gode muligheder for attraktive afkast i de kommende år. Hele kapitalen er mere eller mindre aktiveret i diverse strategier. Likviditeten i porteføljen vurderes alligevel fortsat som høj. I&T Alphas opportunistiske og eventdrevene strategi var været den samme siden opstarten for over 10 år siden under forskellige markedsmiljøer. Det har siden starten skabt et årligt gennemsnitligt afkast på ca. 5,5% efter omkostninger. Ser vi på porteføljen i dag, og de placeringsmuligheder, vi forventer, er ambitionen på mellemlangt sigt at levere et årligt gennemsnitligt afkast pænt over afkastet siden starten. Det skal ses som en ambition, ikke en prognose for perioden eller for et enkelt kalenderår.

PORTEFØLJEN

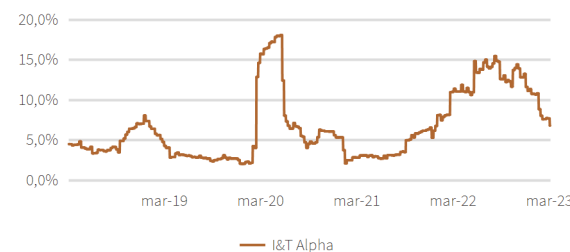
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Alpha
1 md.	-1,4%
Kvartal	1,3%
År til dato	1,3%
1 år	-10,6%
3 år	9,6%
3 år p.a.	3,1%
5 år	11,4%
5 år p.a.	2,2%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

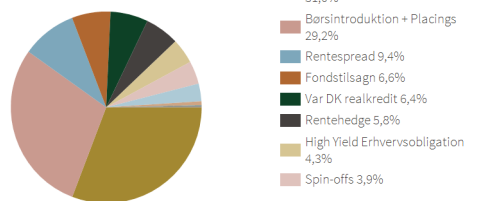


HISTORISK RISIKO

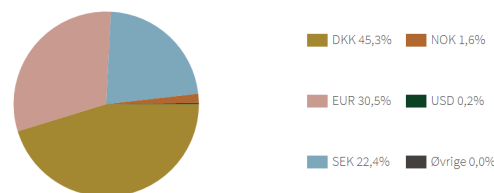
Volatilitet (1 år)	11,5%
Volatilitet (5 år)	8,0%
Sharpe Ratio (1 år)	-1,2
Sharpe Ratio (5 år)	-0,2

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	56,3%
Sverige	26,4%
Finland	6,5%
Norge	1,9%
Øvrige	9,0%

10 STØRSTE POSITIONER

Volvo Cars AB	3,0%
Tryg	2,6%
Beijer Ref B	2,3%
1% RD(jan) 2025	2,3%
1,00% Nykredit Realkredit 2050	1,9%
Electrolux Professional B	1,8%
Bavarian Nordic	1,7%
3,14 Arb. Landsbk 26/27	1,7%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	1,7%
Var. Ring.Land 27/32	1,7%

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Per Jørgensen & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	14-09-2005
Active share	95,00
Tracking error 1 år	9,72%
Egenkapital	3697 mio. DKK
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	37.066
Antal positioner	29
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE nr.	34194769
ISIN-kode	DK0060675734
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	55.352,42

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	1,20%
Adm./depotomk.	0,15%
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 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 risikosteret 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 ledelseskifte. 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

Centralbankernes fortsatte pengepolitiske stramminger samt uroen i den amerikanske og schweiziske banksektor prægede dagsordenen på aktiemarkedene og satte sine mere indirekte præg på I&T Aktiers afkast i første kvartal. De nordiske virksomheder bør stå stabilt i modvinden, og det bekræfter vores kvartalsvise gennemgang af sundhedstilstanden i porteføljen da også. Mere end 70% af virksomhederne er på niveau eller over vores forventninger i forhold til den langsigtede investeringscase. Porteføljens eksponering mod banksektoren er meget begrænset på 1,3% via en mindre position i Danske Bank og en indirekte eksponering i Handelsbanken via Lundbergs.

PORTEFØLJEAKTIVITET

I&T Aktier har været investeret i Spar Nord Bank siden 2013 efter deres opkøb af Sparbank Vest. Aktien har haft en meget stærk kursudvikling, efter at rentestigningerne blev indledt i 2022. Vi valgte at tage gevinsten løbende i fjerde kvartal og i starten af året, altså før den internationale bankuro. På en mindre investering på 20 mio.kr. blev der realiseret en gevinst på 33,5 mio.kr. i udbytter og kursgevinster. Bank- og renteuroen bredte sig til ejendomssektoren og ramte også de mere solide selskaber, bl.a. Kojamo, som er vores finske ejer af godt 40.000 mindre lejligheder i de største byer i Finland. Kursfaldet benyttede vi til supplerer i aktien.

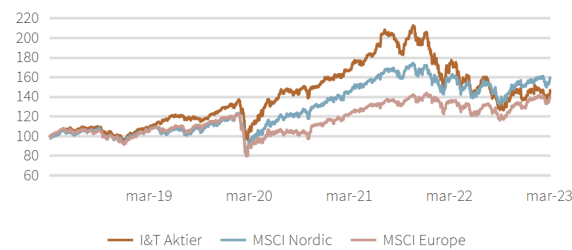
Beijer Ref udvidede som varskoet aktiekapitalen i forbindelse med det transformerende opkøb af amerikanske Heritage Distribution, der indeholder en række attraktive distributionsvirksomheder i det sydøstlige USA. Opkøbet danner en vigtig platform for yderligere opkøb i de kommende år.

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 aktivitetsnedgang i indværende 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, der står mål med porteføljens opnåede afkast på 10 -års-sigt. Dette skal ikke opfattes som en egentlig prognose, og betydelige udsving i de enkelte kalenderår må forventes.

PORTEFØLJEN

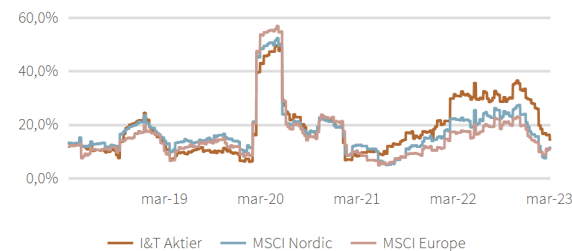
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	0,1%	-0,1%	0,0%
Kvartal	6,9%	6,0%	8,8%
År til dato	6,9%	6,0%	8,8%
1 år	-14,9%	1,2%	4,0%
3 år	33,8%	65,2%	53,3%
3 år p.a.	10,2%	18,2%	15,3%
5 år	47,0%	59,9%	40,0%
5 år p.a.	8,0%	9,8%	7,0%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

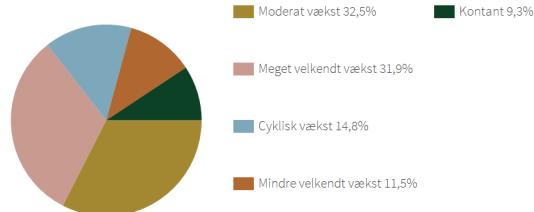


HISTORISK RISIKO

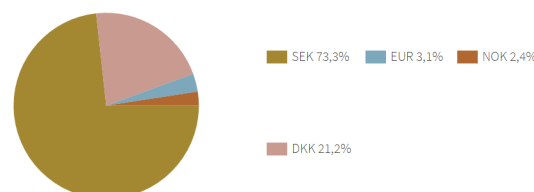
	I&T Aktier	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	26,9%	19,7%	16,8%
Volatilitet (5 år)	21,4%	19,7%	18,8%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,7	0,1	0,2
Sharpe Ratio (5 år)	0,2	0,5	0,4

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	72,0%
Danmark	21,0%
Finland	3,1%
Norge	2,4%
Øvrige	1,4%

10 STØRSTE POSITIONER

Beijer Ref B	9,9%
Lundbergforetagen AB	9,7%
Indutrade	7,1%
Carlsberg B	7,1%
Lifco AB	6,3%
AAK AB	6,2%
EQT AB	4,6%
Electrolux Professional B	4,5%
Topdanmark	4,3%
Thule AB	4,1%

I&T AKTIER UDLODDENDE KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Per Jørgensen & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	01-05-2017
Active share	93,33
Tracking error 1 år	8,96%
Egenkapital	626 mio. DKK
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.383
Antal positioner	32
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 høje 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 industrianalyse 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 fremtidig 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 aktiemarkedene 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

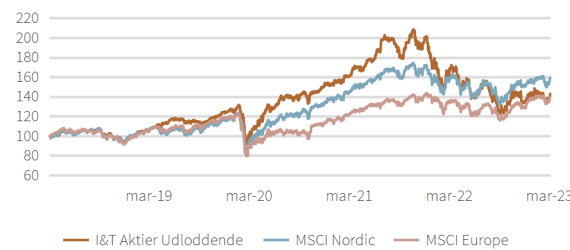
Der var en aktietransaktion i kvartalet, da vi deltog i den varskede kapitaludvidelse i Beijer Ref i forbindelse med det transformerende opkøb af amerikanske Heritage Distribution, der indeholder en række attraktive distributionsvirksomheder i det sydøstlige USA. Det danner en vigtig platform for yderligere 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

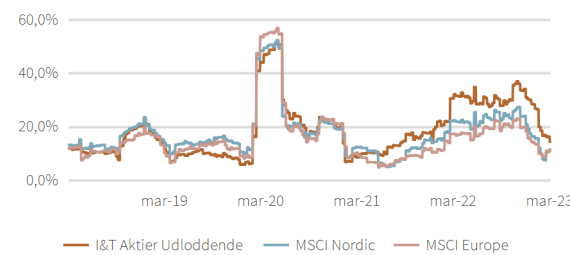
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier udl.	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	-0,4%	-0,1%	0,0%
Kvartal	6,5%	6,0%	8,8%
År til dato	6,5%	6,0%	8,8%
1 år	-14,5%	1,2%	4,0%
3 år	37,0%	65,2%	53,3%
3 år p.a.	11,1%	18,2%	15,3%
5 år	43,1%	59,9%	40,0%
5 år p.a.	7,4%	9,8%	7,0%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

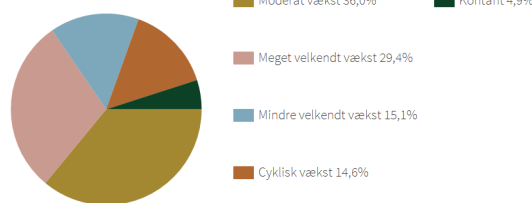


HISTORISK RISIKO

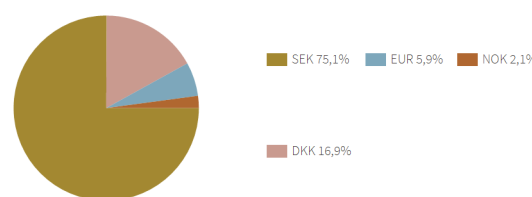
	I&T Aktier udl.	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	26,7%	19,7%	16,8%
Volatilitet (5 år)	21,6%	19,7%	18,8%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,7	0,1	0,2
Sharpe Ratio (5 år)	0,2	0,5	0,4

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK ÆKSPONERING

Land	Procent
Sverige	74,1%
Danmark	14,0%
Finland	5,9%
Norge	2,1%
Øvrige	3,9%

10 STØRSTE POSITIONER

Virksomhed	Procent
Lundbergforetagen AB	9,4%
Beijer Ref B	8,6%
Indutrade	6,9%
Carlsberg B	6,4%
Lifco AB	6,0%
AAK AB	5,8%
EQT AB	4,5%
Electrolux Professional B	4,4%
Topdanmark	3,7%
Essity B	3,6%

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Thomas Fromm & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	69,97
Tracking error 1 år	8,09%
Egenkapital	1057 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	116
Antal positioner	42
Seneste udbytte pr. 25-01-23	0,60
Min. investering	100.000
SE nr.	41078235
ISIN-kode	DK0061276656
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 8

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,95%
Adm./depotomk.	0,16%
Performance fee	0,00%
Hurdle rate	0,00%
Emission/Indløsning	0,15% / 0,15%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,15%

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 egentligt benchmark, og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikojusteret afkast.

STRATEGI

I&T Nordiske Aktier Large Cap investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Sammensætningen af porteføljen foretages med henblik på at sikre en god spredning på tværs af sektorer i Norden.

Aktieinvesteringerne foretages ud fra en Bottom-up-strategi, primært i danske og andre nordiske aktier, hvor I&Ts kendskabsniveau til selskabet, markedsf forhold, ledelse og kultur er stort. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelsen og en grundig industrianalyse er en vigtig del af aktieanalysen.

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 Nordiske Aktier Large Cap
Papirfabriken 26, 1. th.
8600 Silkeborg
Tlf: 96 27 10 00
[www.i-t.dk](#)

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Efter en fornuftigt start på kvartalet blev der kastet grus i maskineriet i løbet af marts måned. Først med krakkene i Silicon Valley Bank og Signature Bank, som blev overtaget af de amerikanske myndigheder. Efterfølgende kom Credit Suisse i problemer og endte nødtvunget med at blive overtaget af rivalen, UBS. I alle tilfælde var det manglende tiltro og likviditet der, i kombination med dårlig ledelse og manglende likviditetsstyring, endte med at tage livet af bankerne. Vi ser ikke de samme udfordringer blandt de nordiske banker. Den regulering, som blev skærpet efter finanskrisen, har virket og både likviditet, kapital og kreditbøger er i dag stærkere end før finanskrisen. Vores helt klare hovedscenarie er derfor, at der er tale om enkelte brodne kar, og at man ikke skal være bekymret for hverken at investere eller have sine penge stående i banker i Norden. Kvartalet startede med kraftige rentestigninger på bagkant af fortsat høj inflation. Det var positivt for bankerne, som nyder godt af de stigende renter. Men usikkerheden i kølvandet på især Credit Suisse og kraftigt faldende renter i løbet af marts måned tog toppen af investorernes lyst til bankaktier. Det gav til gengæld et løft til de mere rentefølsomme og stabile dele af porteføljen såsom Coloplast og Carlsberg. Den største negative skuffelse i kvartalet har været den svenske software-virksomhed, Cint, der i februar kom ud med en skuffende guidance efter at have oplevet, at de store globale selskaber, der normalt benytter Cints ydelser, holder igen med nye investeringer, ind til den værste uro har lagt sig. Aktieopkøb fra bestyrelsesformand og flere ledende medarbejdere har indtil videre ikke været nok til at genoprette tilliden til aktien blandt investorerne.

PORTEFØLJEAKTIVITET

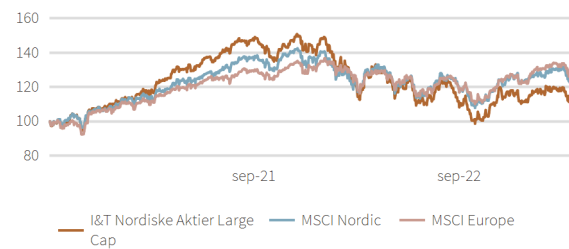
I&T Nordiske Aktier Large Cap deltog i aktieudvidelsen i svenske Beijer Ref efter dennes opkøb af den amerikanske distributør Heritage Distribution. Med opkøbet af Heritage Distribution træder Beijer Ref ind på det hurtigt voksende og meget rentable amerikanske marked for varme- og køleløsninger. Timingen er god, idet USA i efteråret tiltrådte Kigali Amendment, der stiller stramme krav til brugen af skadelige kølegasser i USA, hvilket giver Beijer Ref mulighed for også at eksportere deres store ekspertise med klimavenlige gasser fra EU til det amerikanske marked.

FORVENTNINGER

På trods af krise i udvalgte dele af banksystemet, er den gode nyhed, at økonomien i både EU og USA ser ud til at have det bedre end frygtet, og en recession er for nu udsendt. Energipriserne er på vej ned, og forbrugertilliden ser, på trods af et fortsat lavt niveau, ud til at være bundet for nu. Store institutionelle investorer har fortsat mange penge parkeret på sidelinjen, og aktiekurserne afspejler, at der løbende er blevet taget risiko ud af porteføljerne rundt omkring. I takt med at investorerne går fra den nuværende wait-and-see tilgang til igen at fokusere på selskabernes indtjeningspotentiale, er det forventningen, at aktiekurserne vil kravle opad hen over året. Første indikation bliver selskabernes rapporter for første kvartal, som sammen med ledelsers kommentarer vil udstikke retningen den kommende tid.

PORTEFØLJEN

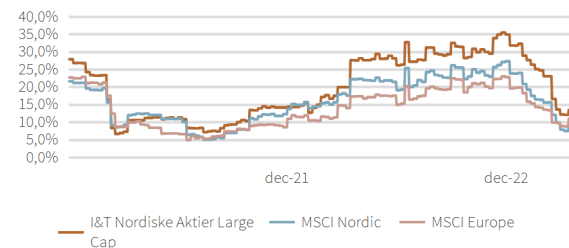
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	-0,3%	-0,1%	0,0%
Kvartal	6,5%	6,0%	8,8%
År til dato	6,5%	6,0%	8,8%
1 år	-8,5%	1,2%	4,0%
3 år			
3 år p.a.			
5 år			
5 år p.a.			

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

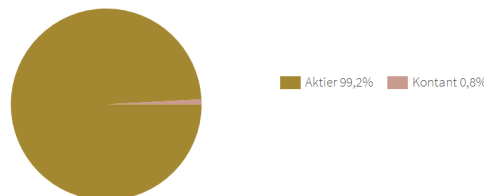


HISTORISK RISIKO

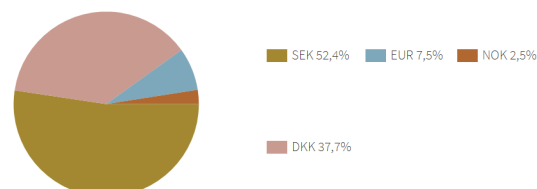
	I&T Nord. Aktier Large Cap	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	25,7%	19,7%	16,8%
Volatilitet (5 år)			
Sharpe Ratio (1 år)	-0,5	0,1	0,2
Sharpe Ratio (5 år)			

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	51,6%
Danmark	36,1%
Finland	7,4%
Norge	2,5%
Schweiz	1,5%
Øvrige	0,8%

10 STØRSTE POSITIONER

Novo Nordisk B	6,1%
Investor AB B	4,0%
Securitas AB B	4,0%
Danske Bank	4,0%
Beijer Ref B	3,9%
Sampo OYJ-A	3,8%
Trelleborg AB-B	3,7%
Industrivärden AB-C	3,7%
Nokia OY EUR	3,6%
Demant A/S	3,6%

GALE BÆREDYGTIGE AKTIER

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Thomas Fromm & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	81,89
Tracking error 1 år	5,60%
Egenkapital	410 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	112
Antal positioner	53
Seneste udbytte pr. 25-01-23	6,20
Min. investering	100.000
SE nr.	41077905
ISIN-kode	DK0061276573
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 8

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,55%
Adm./depotomk.	0,18%
Performance fee	0,00%
Hurdle rate	0,00%
Emission/Indløsning	0,20% / 0,20%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,15%

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer udelukkende i børsnoterede globale aktier med fokus på ESG screenede aktier.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning at skabe et afkast, der er bedre end MSCI World. Der investeres dog uden et egentligt benchmark.

STRATEGI

Afdelingen investerer i en global portefølje bestående af 50 selskaber. Udvælgelsen af selskaberne sker først og fremmest ud fra en ESG-mæssig betragtning, hvor kun selskaber med god ESG-score udvælges. ESG-udvælgelsen sker på baggrund af MSCI's kriterier herfor. Hertil foretager I&T en modelbaseret udvælgelse af selskaberne baseret på udviklingen i selektive nøgletal som historisk har vist at give en merperformance. Udvælgelsen sker med henblik på at sikre at de udvalgte selskaber har de, af I&T, ønskede kvalitets-karakteristika til fornuftige priser.

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

Globale Bæredygtige Aktier
Papirfabrikken 26, 1. th.
8600 Silkeborg
Tlf: 96 27 10 00
[www.i-t.dk](#)

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Marts måned var præget af uro på de finansielle markeder, efter at først et par mindre amerikanske banker kom i likviditetsproblemer, og sidenhen fulgte udfordringer for Credit Suisse, som modvilligt blev tvunget til en sammenlægning med den Schweiziske konkurrent UBS med en håndfuld garantier i ryggen. Globale Bæredygtige Aktier har ikke haft nogen eksponering mod hverken amerikanske regionalbanker eller Credit Suisse. Vores hovedscenarie er fortsat, at problemerne hos en håndfuld regionalbanker i USA og Credit Suisse er idiosynkratiske af natur og skyldes dårlig risikostyring og bank-håndværk, og vi ser ikke starten på en ny finanskriser 2.0. Uroen triggede imidlertid en vis frygt blandt investorer, der var bange for, at problemerne ville udvikle sig til en finanskriser, som det gjorde tilbage i 2008/2009. Derfor søgte investorerne mod mere sikre havne, hvilket flugtede godt med positioneringen i Globale Bæredygtige Aktier, hvor vi netop investerer i globale kvalitetsselskaber.

PORTEFØLJEAKTIVITET

Porteføljen i Globale Bæredygtige Aktier har kun en begrænset eksponering mod traditionelle banker. De tre banker, der er inkluderet i porteføljen, er hollandske ING, franske Société Générale og amerikanske Morgan Stanley. Ingen af ovennævnte banker har eller forventes at få udfordringer med likviditeten, ala hvad vi så i SVB og Credit Suisse.

Den største positive bidragsyder i første kvartal har været den amerikanske chip producent Nvidia med en stigning på 90%. Den kraftige kursstigning er bl.a. kommet i kølvandet lanceringen af chatbotten ChatGPT, som har givet øget fokus på mulighederne inden for kunstig intelligens og maskinlæring. Udvikling og træning af chatbotterne kræver store mængder processor-kraft – her står Nvidia stærkt med deres højteknologiske produkter.

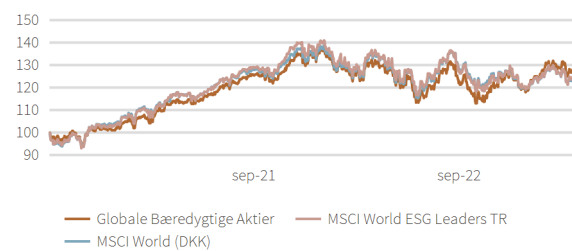
FORVENTNINGER

Usikkerhed blandt investorerne har skabt en flugt mod mere sikre havne på de finansielle farvande. Øget fokus på kvalitetsselskaber har givet medvind siden lanceringen af Globale Bæredygtige Aktier i september 2020, hvor porteføljen har givet et årligt afkast på 10,9% efter omkostninger mod 9,7% for MSCI World og 9,9% For MSCI World ESG Leaders indekset.

Tager vi et spadestik dybere og kigger på, hvad der har bidraget til afkast i fonden, fremgår det, at 90% af den merværdiskabelse, der er skabt, kommer fra aktieudvælgelsen i porteføljen, mens en mindre del kommer fra allokering og valuta. Det er glædeligt, at vores finansielle due-diligence med fokus på vækst, profitabilitet, gæld og prissætning har været den største bidragsyder til merafkastet i Globale Bæredygtige Aktier siden lancering. Porteføljen har således levet op til målsætningen om et årligt merafkast på 0,5%-point efter omkostninger, hvilket vi forventer at kunne fastholde også de kommende år.

PORTEFØLJEN

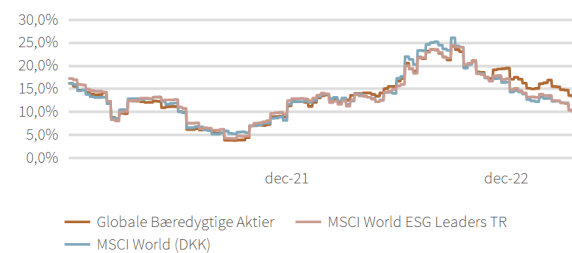
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	Globale Bæredygt. Aktier	MSCI World (DKK)	MSCI World ESG Leaders TR
1 md.	1,4%	0,7%	1,1%
Kvartal	10,0%	6,0%	6,5%
År til dato	10,0%	6,0%	6,5%
1 år	0,9%	-4,6%	-4,8%
3 år			
3 år p.a.			
5 år			
5 år p.a.			

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

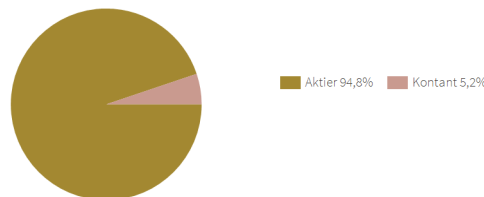


HISTORISK RISIKO

	Globale Bæredygtige Aktier	MSCI World (DKK)	MSCI World ESG Leaders TR
Volatilitet (1 år)	17,5%	16,9%	16,4%
Volatilitet (5 år)			
Sharpe Ratio (1 år)	-0,1	-0,3	-0,3
Sharpe Ratio (5 år)			

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.

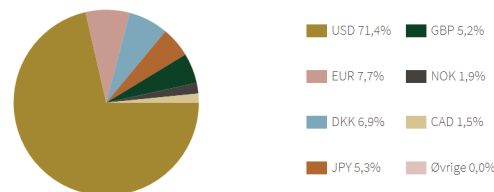
AKTIVFORDELING



GEOGRAFISK EKSPONERING

USA	66,2%
Japan	7,1%
England	5,2%
Frankrig	4,0%
Øvrige	17,5%

VALUTA EKSPONERING



10 STØRSTE POSITIONER

West Pharmaceutical Service	2,6%
CADENCE DESIGN SYS INC	2,4%
Novo Nordisk B	2,4%
Nvidia Corp.	2,3%
Cisco Systems	2,3%
Microsoft Corp.	2,3%
Adobe Inc	2,2%
LAM RESEARCH CORP	2,2%
Alphabet Inc.-CL C	2,2%
HASBRO INC	2,1%

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	6,03%
Effektiv rente	4,06%
Direkte rente	1,02%
Varighed	5,08
Balance	233 mio.
Egenkapital	182 mio.
Aktuel belåning*	0,28 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13,407
Antal positioner	57
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE nr.	34194793
ISIN-kode	DK0060676542
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	15.255,77

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,10%
Adm./depotomk.	0,20%
Performance fee	15,00%
Hurdle rate	0,00%
Emission/Indløsning	0,10% / 0,10%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%

Performance fee opkræves for afkast højere end hurdle rate. Der opereres desuden med high watermark, der betyder at evt. tab tjenes hjem, før der beregnes performance fee. Forvaltningshonorar og performancefee kan maksimalt udgøre 2,50%.

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer i obligationer primært udstedt i danske kroner eller euro. Der investeres i statsobligationer, realkredit- obligationer samt erhvervsobligationer.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning, gennem aktiv formuepleje, at give et konkurrencedygtigt risikosteret afkast på lang sigt (5 år). Der investeres dog uden et egentlig benchmark og fokus er først og fremmest på at skabe positive absolutte afkast.

STRATEGI

I&T Obligationer investerer typisk i 40-50 udstedelser. Der investeres i forhold til aktuelle rente- og kreditspændsforventninger. Der søges dog en vis spredning, idet der tages højde for andelen i de forskellige obligationsssegmenter, såvel som forholdet mellem likvide og illikvide obligationer. Enhver investering vurderes således på størrelsen af det forventede afkast, i forhold til de risici der løbes.

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 Obligationer KL
Papirfabrikken 26, 1. th.
8600 Silkeborg
Tlf: 96 27 10 00
[www.i-t.dk](#)

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

De 2-årige danske statsrenter har bevæget sig inden for et interval på godt 100 basispunkter (1 procentpoint) i løbet af første kvartal. De 10-årige "nøjes" med 70 basispunkter (0,70%). Den voldsomme udvikling kan kædes sammen med centralbankernes signaler om, at de på ingen måde ser bekæmpelsen af inflationen som overstået. Det fik renterne til at stige kraftigt i februar. Efterfølgende har bankuroen taget over og givet kraftige rentefald, bl.a. med det kraftigste 2-dages fald siden 1987. I første kvartal, har I&T Obligationer klaret sig bedre end Danske Banks Realkreditindeks og Nordeas Constant Maturity 3, som er et indeks bestående af korte danske statsobligationer.

PORTEFØLJEAKTIVITET

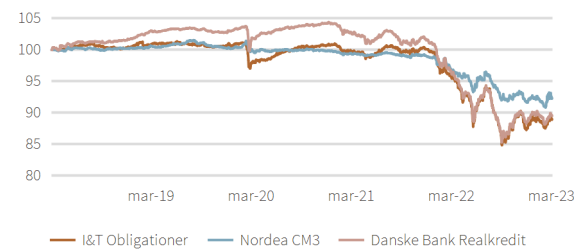
En del af forklaringen på, at I&T Obligationer klarede sig bedre, er, at vi solgte 4 konverterbare obligationer med lavkupon, hvor markedet var meget optimistisk på inflationsudsigterne. Frasalget svarer til 8-9% af egenkapitalen, hvilket er forholdsvis meget på relativt kort tid. Der er primært købt variabelt forrentede obligationer for provenuet. Vi har også taget en position i en højkupon konverterbar obligation. Hidtil har vi holdt os ude af segmentet, fordi vi ikke var tilfreds med prissætningen i forhold til rentevolatiliteten. Den er blevet bedre, og formålet med placeringen er at tjene det løbende høje afkast i form af den høje kupon.

FORVENTNINGER

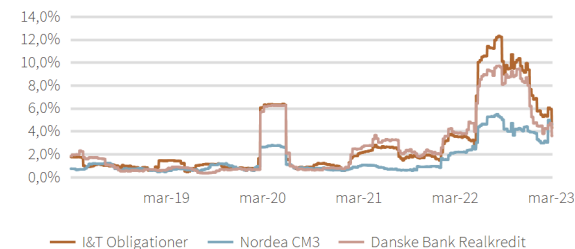
Det er om noget blevet endnu sværere at spå om, hvad der skal ske på kort sigt. Den kraftige opstramning af pengepolitikken har krævet sine første ofre der for alvor har givet implikationer på de globale finansielle markeder. Hvad resten af foråret bringer er ikke godt at vide. Vi bruger indimellem de store udsving til at lave nogle justeringer i porteføljen. Falder noget ud af sengen, køber vi og omvendt, hvis noget pludselig er dyrt, sælger vi fra. Porteføljen afspejler i høj grad vores forventninger på den lidt længere bane. Vi har fx siden slutningen af sidste år øget vores beholdning af variabelt forrentede obligationer. Det skyldes, at de korte renter er steget så meget, at de danske boligejere er flokkedes om denne type lån (øget udbud har gjort dem billige). Samtidig køber vi ind i centralbankernes signaler om, at holde renterne høje i en længere periode. Dette vil give høje kupon-fastsættelser de kommende kvartaler til gavn for investorer i I&T Obligationer.

PORTEFØLJEN

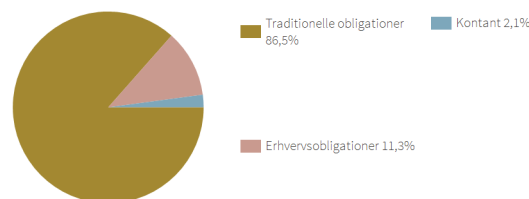
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



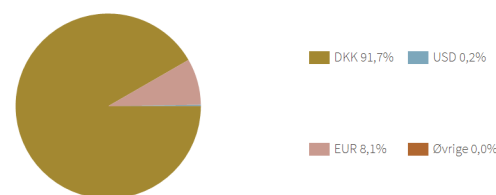
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Obligationer	Nordea CM3	Danske Bank Realkredit
1 md.	1,4%	1,3%	1,0%
Kvartal	1,7%	0,8%	0,9%
År til dato	1,7%	0,8%	0,9%
1 år	-7,0%	-4,6%	-7,1%
3 år	-9,2%	-7,7%	-12,2%
3 år p.a.	-3,2%	-2,6%	-4,2%
5 år	-11,0%	-7,7%	-10,5%
5 år p.a.	-2,3%	-1,6%	-2,2%

HISTORISK RISIKO

	I&T Obligationer	Nordea CM3	Danske Bank Realkredit
Volatilitet (1 år)	8,4%	4,4%	7,2%
Volatilitet (5 år)	4,3%	2,2%	3,9%
Sharpe Ratio (1 år)	-1,3	-1,0	-1,0
Sharpe Ratio (5 år)	-1,4	-0,7	-0,6

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

Land	Procent
Danmark	96,3%
Finland	1,0%
Øvrige	2,6%

10 STØRSTE POSITIONER

Position	Procent
0,10% Danske Stat 2030	13,1%
1% RD(jan) 2025	8,0%
1,00% Nykredit Realkredit 2050	7,2%
1% Nykredit(juli) 2024	5,4%
1,00% Realkredit Danmark jan2026	5,2%
3% Nykredit 2053	4,9%
2,50% RD SDR027S 47	4,6%
3,00% Nykredit Realkredit 2047	4,5%
3,50 FÆR 35NYK01EA53 53	4,1%
5,00% Nykredit Realkredit 2053	3,9%

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Tracking error 1 år	3,06%
Effektiv rente	6,31%
Direkte rente	4,17%
Varighed	2,81
Egenkapital	671 mio. DKK
Valuta	12.464
I/V pr. aktie	82
Antal positioner	Nej
Udbyttebetalende	100.000
Min. investering	34194785
SE nr.	DK0060676468
ISIN-kode	37251593
CVR-nr.	Artikel 6
SFDR-klassifikation	13.284,71
High Water Mark	

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,35%
Adm./depotomk.	0,17%
Performance fee	15,00%
Hurdle rate	0,25%
Emission/Indløsning	0,35% / 0,35%
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 i kreditobligationer, som forestås ved erhvervs-, stats- og realkreditobligationer. Der må investeres i obligationer med kreditvurdering fra AAA til CCC og herudover op til 35% i obligationer uden rating.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning, gennem aktiv formuepleje at give et konkurrencedygtigt risikojusteret afkast på lang sigt (5 år). Der investeres dog uden et egentligt benchmark, og fokus er først og fremmest på at skabe positive absolutte afkast.

STRATEGI

I&T Kreditobligationer investerer typisk i 50-60 obligationsudstedelser. I den aktive udvælgelse lægges der vægt på, at forretningen står mål med de vurderede risici i de enkelte investeringer, og at informationsgrundlaget er tilfredsstillende. Det er desuden af afgørende betydning, at der opnås en tilstrækkelig spredning i porteføljen. Der tilstræbes en spredning på forskellige strategier, hvor afkast/risikoforhold vurderes efter seks parametre: Rente-, kredit-, likviditets- og valutarisiko, udstedelsens placering i kapitalstrukturen. Målet er at investere i forskellige strategier/obligationstyper, hvor nogle af risikofaktorerne til en vis grad vil modvirke hinanden og derigennem forbedre porteføljens afkast/risikoforhold.

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 Kreditobligationer KL
Papirfabrikken 26, 1. th.
8600 Silkeborg
Tlf: 96 27 10 00
[www.i-t.dk](#)

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

De 2-årige danske statsrenter har bevæget sig inden for et interval på mere end 100 basispunkter (1 procentpoint) i løbet af første kvartal. De 10-årige "nøjes" med 70 basispunkter (0,70%). Kreditspændene på erhvervsobligationer har også været i bevægelse, hvor Investment Grade har bevæget sig i et interval på 40 basispunkter, mens de mere risikobetonede High Yield-obligationer har bevæget sig inden for godt 100 basispunkter. Det er specielt i forbindelse med bankuroen, at udsvingene er fundet sted. Bevægelserne mellem de risikofrie renter og kreditspændene har, som forventet, været modsatrettede. Det sker, fordi markedsdeltagerne søger ud af risikoaktiver og over i sikre statsobligationer. Prissætningen af erhvervsobligationer er en kombination af de risikofrie renter og kreditspænd, og grundet de modsatrettede bevægelser har prisudsvingene været forholdsvis små. Afkastet på I&T Kreditobligationer er positivt og mellem de 2 referenceindeks.

PORTEFØLJEAKTIVITET

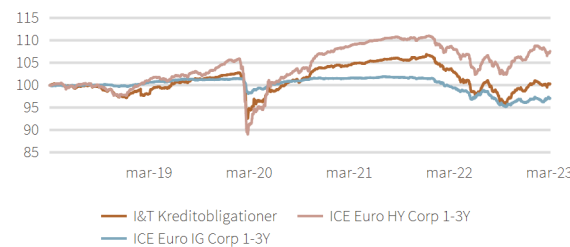
Markedet er blevet stopfodret med nyudstedelser frem til bankuroen. Investorerne har haft stor interesse og flere udstedelser har været mange gange overtegnet. I&T Kreditobligationer har også deltaget i en række ny-udstedelser. Fx har Pandora været i markedet med deres første obligationsudstedelse. Vi vurderede, at investorerne fik en pæn førstegangsudstederpræmie foruden de "nye" langt højere renteniveauer. Et andet eksempel er Autoliv, som er verdensledende inden for automobilsikkerhed. Her har vi valgt at købe op efterfølgende, fordi vi godt kunne have ønsket os en bedre tildeling. Både Pandora og Autoliv er kommet godt fra start. Vi har også været involveret i private placing fra BankNordik sammen med en håndfuld andre investorer. Eksemplerne er ikke udtømmende men beskriver blot 3 af de nye navne.

FORVENTNINGER

Vi har løbende siden 4. kvartal investeret små 20% af I&T Kreditobligationers egenkapital i store nordiske selskaber med stærke balancer. Formålet har primært været at skabe endnu større spredning. Mange af de selskaber, vi har investeret i, er selskaber, som vi kender rigtig godt fra aktiesiden, og hvor vi vurderer, at selskaberne har en obligationsinvestorvenlig adfærd. Gennem købene er den gennemsnitlige kreditkvalitet af porteføljen også blevet hævet. Kreditspændene for High Yield har frem til bankuroen holdt sig på forholdsvis lave niveauer og er nok det stærkeste signal, vi kan finde i markedet for, at en recession ikke vil forekomme. Vi vurderer, der bør indregnes en vis sandsynlighed for recession i kreditspændene, og derfor har vi løbende købt Investment Grade-udstedelser, da betalingen her har været bedre relativt til risikoen. Skulle kreditspændsudvidelserne komme i High Yield, har vi en del navne på ønskesedlen, og så vil vi aktivere kontantbeholdningen og evt. foretage udskiftninger i porteføljen med et højere forventet afkast til følge.

PORTEFØLJEN

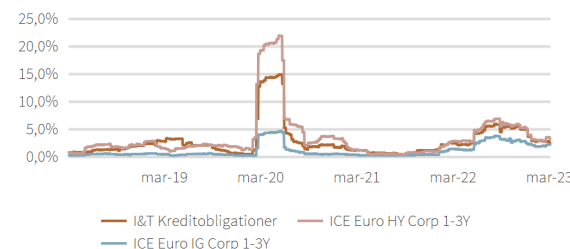
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



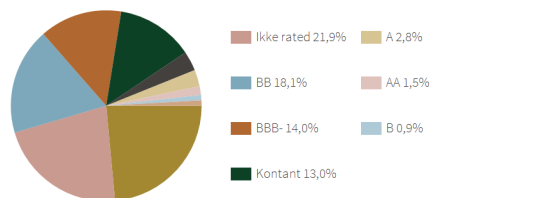
HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Kreditobl.	ICE Euro IG Corp 1-3Y	ICE Euro HY Corp 1-3Y
1 md.	0,2%	0,7%	-0,5%
Kvartal	1,4%	1,0%	1,8%
År til dato	1,4%	1,0%	1,8%
1 år	-3,2%	-2,6%	-1,0%
3 år	6,1%	-1,2%	17,7%
3 år p.a.	2,0%	-0,4%	5,6%
5 år	0,4%	-2,9%	7,6%
5 år p.a.	0,1%	-0,6%	1,5%

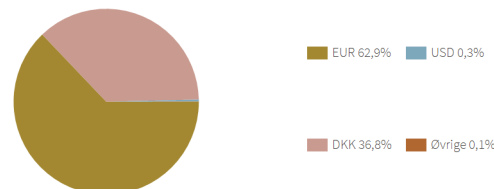
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISK RISIKO

	I&T Kreditobl.	ICE Euro IG Corp 1-3Y	ICE Euro HY Corp 1-3Y
Volatilitet (1 år)	4,4%	2,7%	4,9%
Volatilitet (5 år)	4,2%	1,7%	5,7%
Sharpe Ratio (1 år)	-1,5	-1,0	-0,2
Sharpe Ratio (5 år)	-0,8	-0,3	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.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Land	Procent
Danmark	42,3%
Sverige	7,0%
Frankrig	5,3%
Tyskland	5,1%
Øvrige	40,3%

10 STØRSTE POSITIONER

Position	Procent
4,50% N.N. Group 2026	3,1%
Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30	2,3%
0,75% GN Store Nord 2023	2,3%
5,5 Nykredit 27/32	2,2%
Var. BankNordik (SNP) 2025	2,2%
Var. Ring.Land 27/32	2,1%
3,875% Volkswagen 2027	2,1%
Var% Tresu 2025	2,0%
Var. DLR (SNP) 2024	1,9%
Var% Sparekassen Vendsyssel 2023	1,7%

Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af Investering & Tryghed A/S (I&T) til personlig orientering for de investorer, som I&T har udleveret materialet til. Materialet er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger. Materialet er udelukkende af informativ karakter, og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de pågældende finansielle instrumenter. I&T påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet. Informationen i dette materiale er fra forskellige kilder, og I&T har gjort alle rimelige foranstaltninger for at sikre, at den pågældende information er rigtig og ikke misfortolket. I&T garanterer ikke fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af informationen i materialet. Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Såfremt materialet indeholder oplysninger om skatteforhold, skal investor være opmærksom på, at skattebehandling afhænger af den enkelte investors individuelle forhold. Nærværende materiale må ikke mangfoldiggøres uden I&T's samtykke.

Kontakt

Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S

Papirfabrikken 26, 1. th.

8600 Silkeborg

Marselis Tværvæg 4, stuen

8000 Aarhus C

Strandvejen 100, 1. sal

2900 Hellerup

Telefon 96 27 10 00

info@i-t.dk