



FAKTABLADE

2. 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

Porteføllemanager	Thomas Fromm
NØGLETAL	
Etableret	15-09-2003
Tracking error 1 år	8,48%
Egenkapital	272 mio. DKK
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	20,223
Antal positioner	112
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE nr.	34194777
ISIN-kode	DK0060676112
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

Andet kvartal 2023 startede med flotte aktiekursstigninger. Særligt de svenske selskabers Q1 regnskaber var bedre end ventet, hjulpet af en svækket svensk krone. Udsigt til yderligere stramminger fra centralbankernes side og amerikanske politikers hensynsløse omgang med grænsen for det amerikanske gældsloft sendte langsomt aktiekurserne tilbage mod niveauet ved årets start. Renterne udviklede sig sidelæns svingende, og den løbende rente på obligationer, som er blevet meget attraktiv over de seneste 18 måneder, har løbende bidraget med et positivt afkast på henholdsvis 3,5% på erhvervsobligationer og 1,5% på realkreditobligationer. Det betyder, at porteføljens samlede afkast ved halvåret i 2023 er på 1,5%.

PORTEFØLJEAKTIVITET

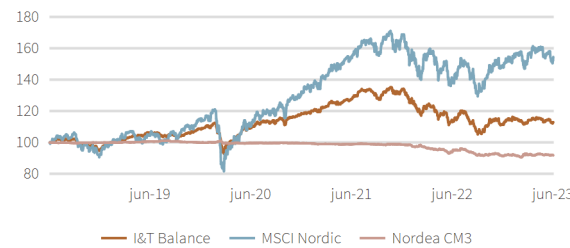
Positioner i Novo Nordisk, Carlsberg, Assa Abloy og AAK blev i løbet af kvartalet tilpasset via delvist salg med gevinst til følge. Pengene blev placeret i erhvervs- og realkreditobligationer idet der her kan opnås en attraktiv rente. Erhvervsobligationer udstedt af Volvo og Danfoss blev tilkøbt. Af traditionelle obligationer blev der tilkøbt en kombination af korte F-realkreditobligationer, der giver et afkast tæt på 3,5%. Derudover blev varigheden øget en smule for at beskytte porteføljen, hvis det dystre scenarie med fortsat finansiell uro skulle opstå.

FORVENTNINGER

I&T Balance består af 60% obligationer, der på nuværende tidspunkt har en effektiv rente, der ligger i intervallet 4-5%. Til sammenligning for 18 måneder siden var tallet 1-2%. Dette løfter i sig selv bunden i det fremadrettede forventede afkast. Forventningen til halvårsresultaterne i de nordiske aktier er en positiv gentagelse af Q1, og med en pengepolitisk retetop, der formentlig nås i tredje kvartal, bør der være et rigtig godt udgangspunkt for aktiekursstigninger i andet halvår.

PORTEFØLJEN

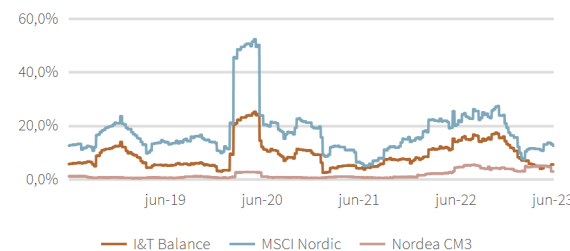
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
1 md.	-0,2%	0,5%	-0,5%
Kvartal	-1,1%	-1,4%	-0,2%
År til dato	1,5%	4,5%	0,5%
1 år	0,0%	12,2%	-2,9%
3 år	3,3%	39,9%	-7,9%
3 år p.a.	1,1%	11,8%	-2,7%
5 år	13,0%	54,6%	-8,2%
5 år p.a.	2,5%	9,1%	-1,7%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

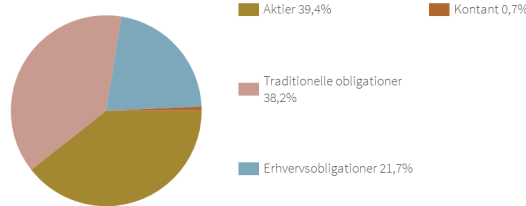


HISTORISK RISIKO

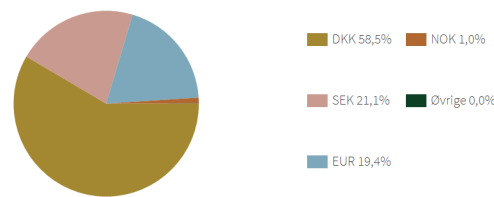
	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
Volatilitet (1 år)	10,8%	17,6%	4,0%
Volatilitet (5 år)	10,4%	19,7%	2,3%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,4	0,7	-0,7
Sharpe Ratio (5 år)	-0,1	0,5	-0,7

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/Region	Procent
Danmark	66,1%
Sverige	24,3%
Finland	5,8%
Europa	1,1%
Schweiz	1,0%
Øvrige	1,7%

5 STØRSTE AKTIER

Aktie	Procent
Sampo OYJ-A	1,9%
Tryg	1,9%
Lundbergforetagen AB	1,9%
Novo Nordisk B	1,8%
Beijer Ref B	1,7%

5 STØRSTE OBLIGATIONER

Obligation	Procent
0,10% Danske Stat 2030	2,5%
Var% SI VARSKE29 29	2,0%
3% Nykredit 2053	1,9%
1% Nykredit 205010	1,9%
0,50 FÆR 0,5NYK01EA3 35	1,9%

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Per Jørgensen & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	20-09-2012
Egenkapital	1468 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	17.318
Antal positioner	111
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

Efter en stabil udvikling gennem første halvår var der enkelte kursfald i aktiebeholdningen, der betød, at kvartalet sluttede med et mindre negativt resultat. Beholdningen af erhvervsobligationer og traditionelle obligationer leverede et robust positivt resultat helt i tråd med forventningerne.

PORTEFØLJEAKTIVITET

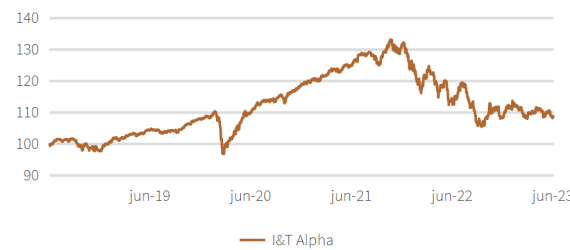
I coronaefteråret 2020 blev strategien "Nordic Value" etableret af billige og "out of favor" valueaktier baseret på en ekstern screeningsmodel. Aktierne var i sektorer som banker, minedrift og olieservice. Sektorer, som bestemt ikke var in i 2020. Med de stigende renter og deraf følgende sektorrotationer i 2022 blev disse sektorer meget "in" og priset derefter. Vi valgte derfor løbende at tage gevinsten på porteføljen, som helt blev afviklet i Q2 23. Afkastet var godt 50% på en investering på 40 mio.kr. I forbindelse med Trygs køb af RSA i 2021 deltog I&T Alpha i finansieringen via en kapitaludvidelse. I forbindelse med en omlægning valgte vi at tage gevinsten på godt 20%, hertil kommer betydelige udbytter i perioden. I placing-strategien deltog I&T Alpha i en velflagget kapitaludvidelse i GN Store Nord. I obligationsstrategierne blev der indkøbt i nyudstedelser fra Jyske Bank og Danfoss. I strategien "variable DK realkredit" fortsatte afløbet efter planen via salg til førtidsindfrielse og normale udtræk. Andre mindre aktieposter og obligationsudstedelser blev afhændet i forbindelse med det løbende cashflow i afdelingen.

FORVENTNINGER

Porteføljens aktiver blev repriset og i visse tilfælde kraftigt i rentestigningsåret 2022. I 2023 har porteføljens rentedel, som p.t. er den største, vist den ventede stabilitet, og med den betydelige cashflow-generering der sker, vil det sammen med den tilbageværende portefølje understøtte strategien. Hele kapitalen er mere eller mindre aktiveret i diverse strategier, og likviditeten i porteføljen vurderes alligevel fortsat som høj. Den høje korte flekslånrente stiller en klar hurdle, for hvad afkastkravet som minimum skal være. I&T Alphas opportunistiske og eventdrevene strategi var været den samme siden opstarten for over 10 år siden under forskellige markedsmiljøer, som løbende er under forandring. Investeringerne har på det seneste primært været på rentesiden, hvor en attraktiv og vanskelig replikerbar portefølje er opbygget. I aktiestrategierne er der opbygget en portefølje, som indeholder flere positioner med en række attraktive muligheder, som der ikke betales for i øjeblikket. Mulighederne for at skabe et konkurrencedygtigt afkast har sjældent været bedre i I&T Alphas levetid, og vi fastholder den langsigtede afkastambition.

PORTEFØLJEN

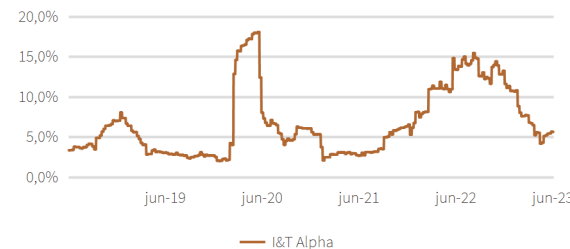
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

I&T Alpha	
1 md.	-0,1%
Kvartal	-1,1%
År til dato	0,2%
1 år	-3,3%
3 år	-1,3%
3 år p.a.	-0,4%
5 år	8,8%
5 år p.a.	1,7%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

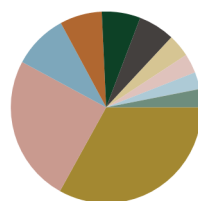


HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	9,7%
Volatilitet (5 år)	8,0%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,8
Sharpe Ratio (5 år)	-0,3

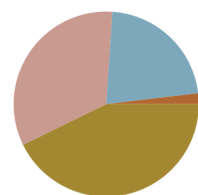
Volatilitet er estimeret ud fra ugentlige afkast og Sharpe Ratio er estimeret på baggrund af hhv. 1 og 5 års afkast. 6M Cibur er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

AKTIVFORDELING



Subordinerede finansudstedelser	35,2%
Børsintroduktion + Placings	26,4%
Rentespread	9,9%
Fondstilsagn	7,6%
Var DK realkredit	7,0%
Renteafkast	6,6%
High Yield Erhvervsobligation	4,1%
Ikke-finansielle hybrider	3,5%
...	

VALUTAÆKSPONERING



DKK	42,7%
NOK	1,8%
EUR	33,3%
Øvrige	0,0%
SEK	22,0%

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	54,7%
Sverige	27,3%
Finland	6,7%
Norge	2,1%
Øvrige	9,2%

10 STØRSTE POSITIONER

Volvo Cars AB	3,1%
Electrolux Professional B	2,2%
1,00% Nykredit Realkredit 2050	2,1%
3,14 Arb. Landsbk 26/27	2,0%
Var. Ring.Land 27/32	2,0%
Beijer Ref B	2,0%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	1,9%
1,00% Jyske Realkredit 2027	1,9%
AutoStore Holdings	1,8%
EQT AB	1,8%

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Per Jørgensen & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	14-09-2005
Active share	95,60
Tracking error 1 år	8,57%
Egenkapital	3419 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	35,512
Antal positioner	28
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 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 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 virksomhedsledelse 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

I&T Aktiers 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 det er en udvikling, vi forventer, vil give en positiv indtjenings effekt 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

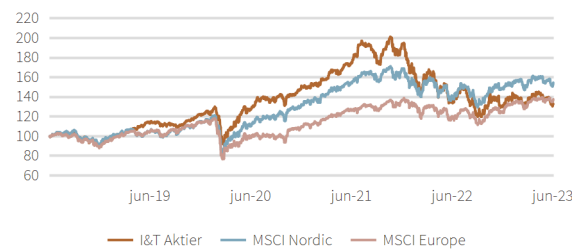
Handelsaktiviteten var lav i kvartalet, men kursfald hen mod slutningen af kvartalet blev benyttet til supplering i de langsigtede placeringer Lundbergs, EQT, Beijer Ref og Topdanmark. Röko, som er porteføljens eneste unoterede placering, valgte at udskyde børsnoteringen grundet det dårlige markedsmiljø 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 corona-foråret 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.

PORTEFØLJEN

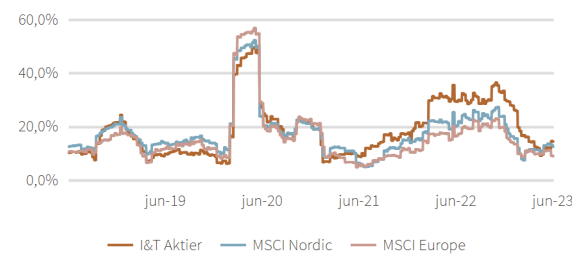
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	-2,0%	0,5%	2,4%
Kvartal	-4,2%	-1,4%	2,3%
År til dato	2,4%	4,5%	11,3%
1 år	-0,5%	12,2%	16,9%
3 år	3,9%	39,9%	39,4%
3 år p.a.	1,3%	11,8%	11,7%
5 år	33,2%	54,6%	37,7%
5 år p.a.	5,9%	9,1%	6,6%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

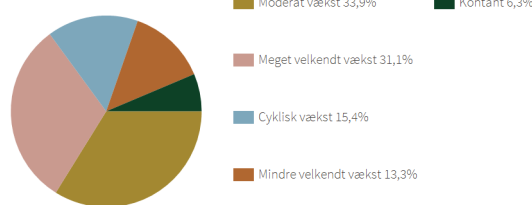


HISTORISK RISIKO

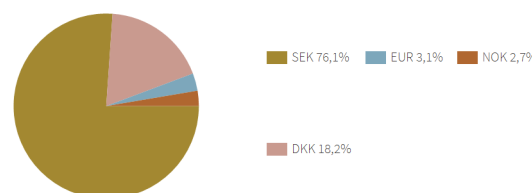
	I&T Aktier	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	23,3%	17,6%	14,8%
Volatilitet (5 år)	21,5%	19,7%	18,7%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,2	0,7	1,1
Sharpe Ratio (5 år)	0,1	0,5	0,4

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

Land	Procent
Sverige	74,4%
Danmark	17,8%
Finland	3,1%
Norge	2,7%
Øvrige	2,1%

10 STØRSTE POSITIONER

Virksomhed	Procent
Lundbergforetagen AB	10,0%
Beijer Ref B	8,2%
Indutrade	8,1%
Carlsberg B	7,9%
Lifco AB	6,9%
AAK AB	6,9%
Thule AB	5,2%
EQT AB	5,1%
Electrolux Professional B	5,1%
Topdanmark	4,5%

I&T AKTIER UDLODDENDE KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Per Jørgensen & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	01-05-2017
Active share	95,20
Tracking error 1 år	8,42%
Egenkapital	541 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	12.801
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 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 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 indtjenings effekt 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

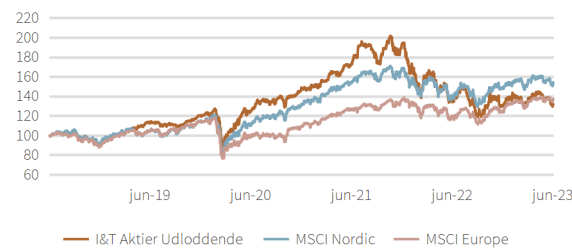
Handelsaktiviteten i kvartalet var begrænset og fulgte cashflowet i afdelingen. Röko, som er porteføljens eneste unoterede placering, valgte at udskyde børsnoteringen grundet det dårlige markedsmiljø for i stedet at udvide aktiekapitalen til de eksisterende aktionærer på et attraktivt niveau i forhold 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 markedsf forhold, 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

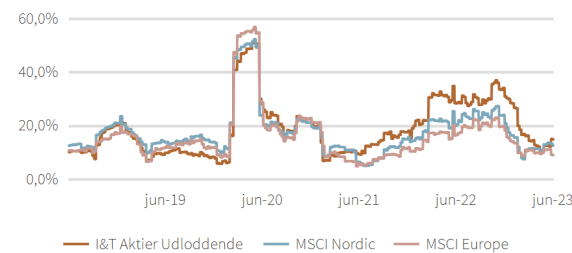
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier udl.	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	-2,3%	0,5%	2,4%
Kvartal	-4,4%	-1,4%	2,3%
År til dato	1,8%	4,5%	11,3%
1 år	-1,3%	12,2%	16,9%
3 år	5,5%	39,9%	39,4%
3 år p.a.	1,8%	11,8%	11,7%
5 år	32,4%	54,6%	37,7%
5 år p.a.	5,8%	9,1%	6,6%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

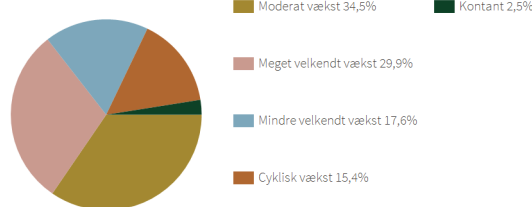


HISTORISK RISIKO

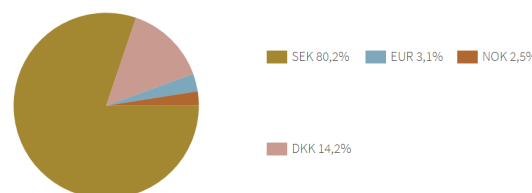
	I&T Aktier udl.	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	23,5%	17,6%	14,8%
Volatilitet (5 år)	21,7%	19,7%	18,7%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,2	0,7	1,1
Sharpe Ratio (5 år)	0,1	0,5	0,4

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.

AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK ÆKSPONERING

Land	Procent
Sverige	78,9%
Danmark	11,5%
Finland	2,9%
Norge	2,5%
Øvrige	4,2%

10 STØRSTE POSITIONER

Virksomhed	Procent
Lundbergforetagen AB	10,2%
Indutrade	7,8%
Beijer Ref B	7,2%
AAK AB	7,0%
Lifco AB	6,9%
Carlsberg B	6,4%
Electrolux Professional B	5,3%
EQT AB	4,9%
Thule AB	4,6%
Topdanmark	3,9%

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Thomas Fromm & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	69,10
Tracking error 1 år	6,56%
Egenkapital	974 mio. DKK
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	113
Antal positioner	41
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 risikostyret afkast.

STRATEGI

I&T Nordiske Aktier Large Cap investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Sættningen 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
Papirfabrikken 26, 1. th.
8600 Silkeborg
Tlf: 96 27 10 00
[www.i-t.dk](#)

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Andet kvartal har været hårdt for nordiske aktier relativt til både europæiske og amerikanske aktier – ikke mindst drevet af et fald i SEK på -4,5%. Udfordringen i Norden er, at inflationen i høj grad er importeret og drevet af energipriser. Samtidig har de stigende renter skabt bekymring omkring ejendomsmarkedet i især Sverige. Det betyder, at vi er havnet i en situation, hvor højere renter, i stedet for at styrke svensk valuta, øger bekymringen for, om et presset ejendomsmarked i Sverige kan udfordre den finansielle stabilitet. Det ser vi ikke nogen risiko for. Men øget usikkerhed presser valutaen yderligere og gør det endnu sværere for centralbanken at slå inflationen ned, fordi den importerede inflation stiger i takt med, at valutakursen falder – en ond spiral. Kigger vi på enkelte positioner, har afkastet været ramt af en markant nedjustering fra det svenske spilselskab, Embracer, efter at en længe ventet partnerskabsaftale faldt til jorden. Derudover har der ikke været nogen bedring i aktiekursen på Cint AB, der fortsat er ramt af lavere marketingforbrug hos de traditionelle kunder. På positivsiden har Demant klaret sig godt efter en opjustering tidligere på året.

PORTEFØLJEAKTIVITET

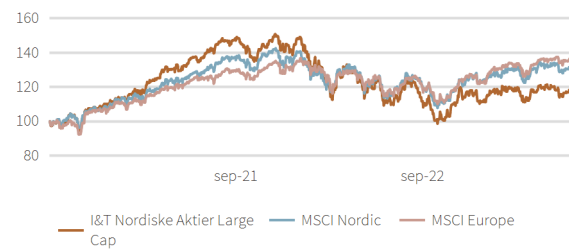
Der har været pæn aktivitet i porteføljen i andet kvartal. Vi har benyttet kursfaldene til at samle op i Sampo, Nokia og Investor AB. Vi ser fortsat god værdi i Sampo's transformation henimod at være rent skadesforsikringselskab og kan ikke forstå prissættningen relativt til konkurrenterne. I løbet af kvartalet har vi solgt hele vores position i Kindred, efter at både CEO og CFO valgte at stoppe, og der er kommet tvivl om den fremtidige strategi.

FORVENTNINGER

Der er flere mulige løsninger for at vende den onde valuta-spiral. En løsning vil være, at ejendomsmarkedet i Sverige bedres, og de mest udfordrede dele af markedet bliver re-kapitaliseret eller solgt fra. Der er små lys for enden af tunnelen i form af, at huspriserne i Sverige på trods af rentestigninger ser ud til at have stabiliseret sig. Samtidigt ser vi spirende interesse fra eksterne aktører til at købe op i ejendomssektoren. Vi tror derfor på, at vi er tæt på en bund og vil se en bedring fremadrettet. Danmark har som vanligt og qua indeksets sammensætning (tung i sundhedsaktier) klaret sig godt i et kvartal med økonomisk usikkerhed, mens Sverige, Norge og Finland har klaret sig dårligere end det europæiske aktieindeks. Billedet plejer normalt at vende, når økonomien går ind i et tidligt opsving, og renterne stabiliserer sig. Det er vores forventning, at porteføljen i et sådant scenarie kommer til at klare sig bedre end det brede europæiske indeks.

PORTEFØLJEN

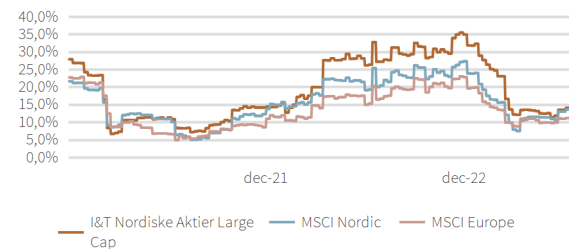
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	0,7%	0,5%	2,4%
Kvartal	-2,9%	-1,4%	2,3%
År til dato	3,5%	4,5%	11,3%
1 år	5,0%	12,2%	16,9%
3 år			
3 år p.a.			
5 år			
5 år p.a.			

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

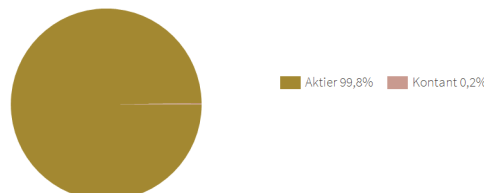


HISTORISK RISIKO

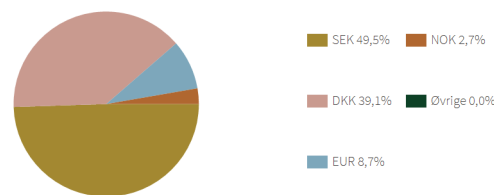
	I&T Nord. Aktier Large Cap	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	22,4%	17,6%	14,8%
Volatilitet (5 år)			
Sharpe Ratio (1 år)	0,0	0,7	1,1
Sharpe Ratio (5 år)			

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	49,1%
Danmark	38,0%
Finland	8,6%
Norge	2,7%
Schweiz	1,4%
Øvrige	0,1%

10 STØRSTE POSITIONER

Novo Nordisk B	6,7%
Investor AB B	4,9%
Danske Bank	4,6%
Sampo OYJ-A	4,5%
Securitas AB B	4,3%
Demant A/S	4,3%
Nokia OY EUR	4,2%
ISS	4,1%
Tryg	3,8%
Hexagon AB	3,7%

GLOBALE BÆREDYGTIGE AKTIER

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Thomas Fromm & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	80,70
Tracking error 1 år	4,97%
Egenkapital	489 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	118
Antal positioner	56
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

Globale Bæredygtige Aktier har klaret sig fornuftigt igennem andet kvartal og fastholder forspringet til MSCI World. De globale aktiemarkeder har ved første øjekast klaret sig rigtig pænt – især trukket af amerikanske aktier. Dykker man ned i tallene, tegner der sig til gengæld et lidt andet billede. Nemlig billedet af et meget fragmenteret aktiemarked, hvor nogle få store aktier trækker markedet, mens de resterende står tilbage på perronen. To håndfulde aktier, som tæller navne som Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Tesla og Google er samlet steget +35%, mens de resterende 490 aktier i S&P 500 har givet et afkast på -1% i første halvår. Det er især udviklingen inden for kunstig intelligens (AI), der har drevet afkastet hos de store. Både Nvidia, Microsoft og Google ligger i Globale Bæredygtige Aktier, så vi har også eksponering til de store, men vi er meget bevidste om ikke at løbe nogen stor koncentrationsrisiko og skalerer derfor løbende vores positioner.

PORTEFØLJEAKTIVITET

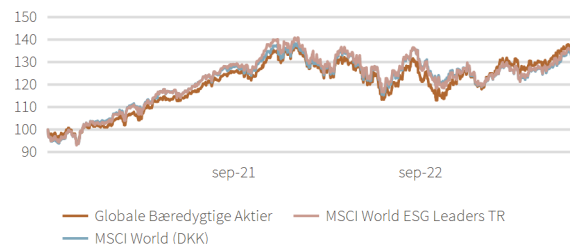
Primo juni lavede vi den årlige rebalancering af porteføljen. I den forbindelse har vi udskiftet 19 ud af 50 selskaber. Globale Bæredygtige Aktier har fortsat den højeste AAA ESG-rating fra MSCI. Samtidig er Co2-udledningen hele 59,6% lavere end for selskaberne i MSCI Core World-indekset. Selskaberne i Globale Bæredygtige Aktier udleder nemlig kun 48,2 ton Co2 pr. 1 million USD-omsætning mod 119,3 ton for selskaberne i MSCI Core World. Udover ESG har vi fastholdt de finansielle karakteristika med fokus på høj kvalitet til en fornuftig pris. Af nye selskaber i porteføljen for det kommende år kan nævnes selskaber som Telia, Visa, Coca-Cola, PepsiCo og Salesforce.com.

FORVENTNINGER

Inflationen er på vej ned, og hverken negativ indtjeningsvækst i selskaberne eller en global recession indtraf i første halvår af 2023. BNP-væksten forblev stærk drevet af finanspolitiske stimuli (på bagkant af krisen i regionalbankerne i USA), og et meget stærkt arbejdsmarked har ind til videre været nok til at modvirke effekterne af de kraftigt stigende renter globalt. Det ser ud til, at der er faldet ro på regionalbankerne i USA for nu. På den baggrund er det forventningen, at den massive likviditet, der er tilført økonomien i første halvår 2023, gradvist vil blive rullet tilbage de kommende kvartaler. I takt med at likviditeten strammer til, og rentestigningerne begynder at kunne mærkes, vil selskaber med svage balancer, likviditetsbehov eller lav profitabilitet blive udfordret. Den finansielle styrke og cash flow hos de udvalgte selskaber i Globale Bæredygtige Aktier vil i et sådant scenarie alt andet lige stå stærkere end det generelle aktiemarked, hvorfor vi føler os godt positioneret til de kommende kvartaler.

PORTEFØLJEN

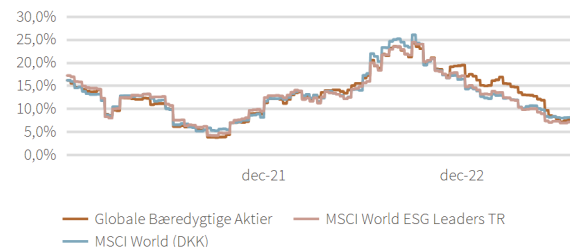
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	Globale Bæredygtige Aktier	MSCI World (DKK)	MSCI World ESG Leaders TR
1 md.	3,1%	3,6%	3,5%
Kvartal	5,5%	6,3%	6,4%
År til dato	16,1%	12,7%	13,4%
1 år	19,4%	13,7%	13,1%
3 år			
3 år p.a.			
5 år			
5 år p.a.			

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

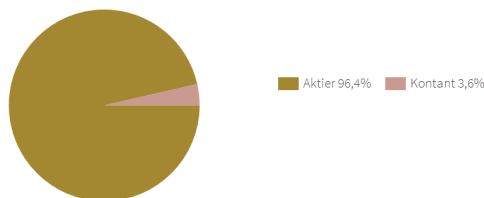


HISTORISK RISIKO

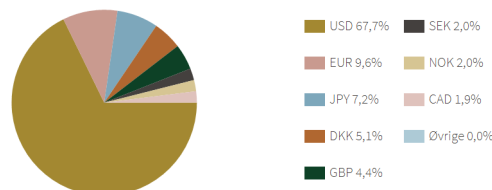
Volatilitet (1 år)	14,9%	13,6%	13,7%
Volatilitet (5 år)			
Sharpe Ratio (1 år)	1,0	1,0	1,0
Sharpe Ratio (5 år)			

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.

AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

USA	67,4%
Japan	7,2%
England	4,4%
Frankrig	3,9%
Øvrige	17,1%

10 STØRSTE POSITIONER

ING GROEP	2,2%
3i Group PLC	2,2%
Merck & Co. Inc.	2,1%
ONEOK INC	2,1%
Adobe Inc	2,1%
Alphabet Inc.-CL C	2,1%
WW Grainger Inc.	2,1%
Gilead Sciences Inc	2,1%
American Express Co	2,1%
Owens Corning	2,1%

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	5,71%
Effektiv rente	4,27%
Direkte rente	1,07%
Varighed	4,74
Balance	212 mio.
Egenkapital	163 mio.
Aktuel belåning*	0,30 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.319
Antal positioner	52
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 lange renter har bevæget sig sidelæns i løbet af kvartalet, mens de korte er steget marginalt. Bevægelserne i de korte renter skal ses i lyset af bankuroen i marts, hvor de korte renter faldet meget. Der er således tale om en forsats reversering i forhold til, hvor vi kom fra. Udviklingen i de lange renter afspejler i højere grad de lidt blandede nøgletal, vi har fået i perioden. Afkastet i I&T Obligationer er på niveau med referenceindeksene og afspejler, at der ikke rigtig har været nogle steder at gemme sig.

PORTEFØLJEAKTIVITET

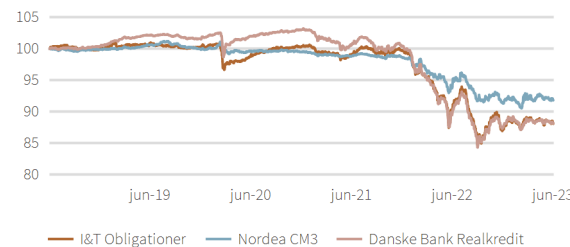
I det seneste faktablad beskrev vi nogle ret store omlægninger, hvor vi havde solgt en god portion lavkupon konverterbare og i stedet købt variabelt forrentede obligationer. Den trafik har der været yderligere af i andet kvartal. Der er et forholdsvis kraftigt udstedelsespres, hvilket presser prissætningen på de variable obligationer og gør dem attraktive i forhold til andre obligationstyper. Derudover har vi stor respekt for de signaler, der kommer fra centralbankerne om at holde styringsrenterne høje i en lang periode for at være sikre på, at inflationen bliver bekæmpet. De høje styringsrenter forplanter sig løbende til de variable obligationer i form af højere kuponfastsættelser uden, at obligationskursen ændrer sig nævneværdigt.

FORVENTNINGER

Andelen af variable obligationer udgør lige omkring 25% af I&T Obligationer. Det afspejler vores stærke holdning til segmentet, som beskrevet ovenfor. Det er særdeles attraktivt, når man kan investere i obligationer, der ingen nævneværdig rente- eller kreditrisiko har og samtidig få en kupon på ca. 4% det kommende halve år. På en 1-2-års-horisont forventer vi, at kuponfastsættelserne vil blive lavere end 4%. De centralbanksbestemte styringsrenter er rigeligt høje til at bekæmpe inflationen og er helt sikkert også for høje i forhold til den vækst, som realistisk kan skabes i euroområdet. Vi forventer på ingen måde, at vi skal tilbage til negative renter som før pandemien. Et realistisk niveau vil være 2,5-3% ud fra vores forventninger om inflation og realrenter på mellemlang sigt. Vejen derhen bliver forventeligt ujævn, og det er I&T Obligationer klar til at udnytte.

PORTEFØLJEN

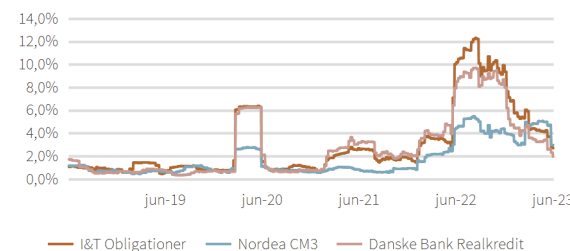
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Obligationer	Nordea CM3	Danske Bank Realkredit
1 md.	-0,6%	-0,5%	-0,4%
Kvartal	-0,7%	-0,2%	-0,4%
År til dato	1,0%	0,5%	0,6%
1 år	-2,8%	-2,9%	-2,3%
3 år	-11,2%	-7,9%	-13,6%
3 år p.a.	-3,9%	-2,7%	-4,8%
5 år	-11,9%	-8,2%	-11,9%
5 år p.a.	-2,5%	-1,7%	-2,5%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

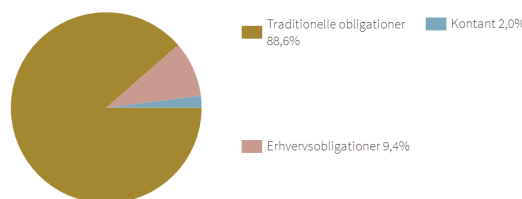


HISTORISK RISIKO

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

AKTIVFORDELING



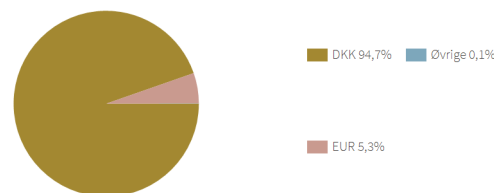
GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	96,3%
Finland	1,1%
Øvrige	2,5%

10 STØRSTE POSITIONER

0,10% Danske Stat 2030	12,9%
1% RD(jan) 2025	8,9%
1,00% Nykredit Realkredit 2050	7,7%
1% Nykredit(juli) 2024	6,0%
1,00% Realkredit Danmark jan2026	5,8%
3% Nykredit 2053	5,3%
2,50% RD SDRO27S 47	5,0%
3,00% Nykredit Realkredit 2047	4,9%
3,50 FÆR 35NYK01EA53 53	4,5%
DLR CB6 B RF 2026	4,3%

VALUTAÆKSPONERING



I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Tracking error 1 år	2,37%
Effektiv rente	6,25%
Direkte rente	4,16%
Varighed	2,75
Egenkapital	720 mio. DKK
Valuta	
I/V pr. aktie	12.498
Antal positioner	86
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE nr.	34194785
ISIN-kode	DK0060676468
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	13.284,71

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 forstås 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 konkurrenceudgytigt 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

Bevægelserne i såvel de risikofrie renter som kreditsspændene har været moderate i andet kvartal. Den største bevægelse har vi fået i de korte risikofrie renter, som er steget ca. 0,25 procentpoint. På kreditsspændene har der været en mindre indsnævring af High Yield-spændene. Dette ses også på afkastet i det relevante referenceindeks, som er tæt på 2%. Afkastet i I&T Kreditobligationer minder mere om afkastet på Investment Grade-referenceindekset. Det afspejler meget godt den aktuelle sammensætning af porteføljen, som er konservativ.

PORTEFØLJEAKTIVITET

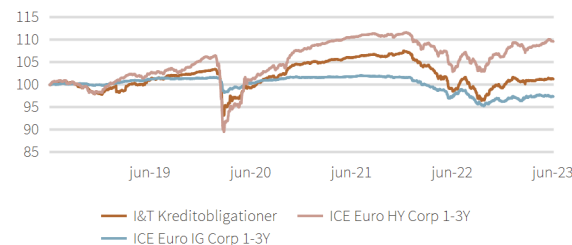
I løbet af kvartalet har vi investeret i endnu flere Investment Grade-udstedelser. Som eksempler kan bl.a. nævnes Electrolux, Tele2, Coloplast og verdens næststørste supermarkeds kæde, franske Carrefour. Vi er og har i en længere periode været meget selektive i forhold til at købe High Yield-udstedelser til porteføljen. Vi har også deltaget i et par nyudstedelser, bl.a. er Danfoss kommet med en ny obligation med en rente på lidt over 4%. Realkreditinstituttet DLR har også været på banen med en efterstillet obligation. Obligationen er variabelt forrentet og får i den første periode en rente på omkring 6%. Vi vurderer dette som virkelig attraktiv og deltog i udstedelsen for et pænt beløb i I&T Kreditobligationer. Vi kæder den flotte rente sammen med bankuroen i marts, som gør, at investorerne har kunnet kræve en ekstra betaling.

FORVENTNINGER

På nuværende tidspunkt fravælger vi køb af High Yield-obligationer i porteføljen i bred forstand. Vi er ikke decideret pessimistiske på aktivklassen men bemærker alligevel, at kreditsspændene generelt er et af de stærkeste signaler, vi har fra de finansielle markeder, om at der ikke bliver recession. Vi mener ikke, at en mærkbar recession 100% kan udelukkes. Vi bemærker også, hvordan lånevilkårene er strammet til i de europæiske banker. De generelle lånevilkår i banker har normalt en vis sammenhæng til kreditsspændene. Så når bankerne strammer kreditvilkårene, bør kreditsspændene også stige, da det jo er erhvervsobligationsmarkedernes måde at stramme vilkårene på – og det er ikke sket. Ved en kreditspændsudvidelse vil vi forventeligt begynde at købe moderate mængde af High Yield-obligationer fra vores kandidatliste.

PORTEFØLJEN

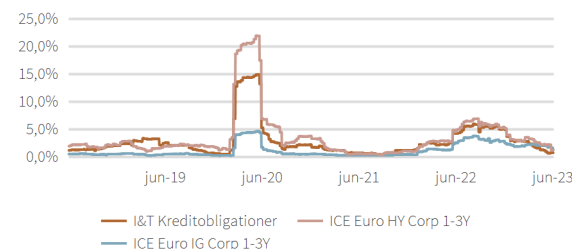
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

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

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

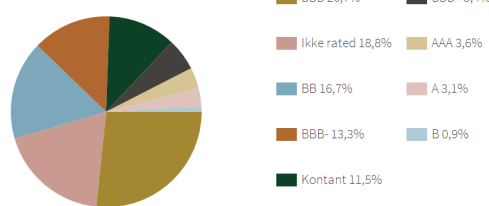


HISTORISK RISIKO

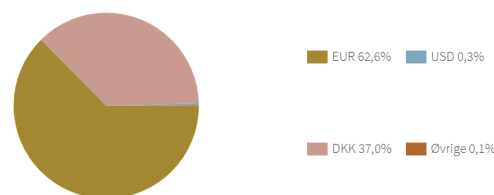
	I&T Kreditobl.	ICE Euro IG Corp 1-3Y	ICE Euro HY Corp 1-3Y
Volatilitet (1 år)	3,6%	2,4%	4,2%
Volatilitet (5 år)	4,2%	1,7%	5,7%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,3	0,0	1,6
Sharpe Ratio (5 år)	-0,9	-0,3	0,3

Volatilitet er estimeret ud fra ugentlige afkast og Sharpe Ratio er estimeret på baggrund af hhv. 1 og 5 års afkast. 6M Cibur er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Region	Procent
Danmark	42,5%
Sverige	7,9%
Frankrig	5,9%
Europa	5,8%
Øvrige	37,9%

10 STØRSTE POSITIONER

Position	Procent
4,50% N.N. Group 2026	2,9%
Var. DLR (SNP) 2027	2,8%
Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30	2,2%
0,75% GN Store Nord 2023	2,1%
Var. Banknordik (SNP) 2025	2,1%
5,5 Nykredit 27/32	2,1%
Var. Ring.Land 27/32	2,0%
3,875% Volkswagen 2027	1,9%
5,50% Saxo Bank 2024/29	1,6%
Var. DLR(tier2) 2027/32	1,6%

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