



FAKTABLADE

4. 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
I&T Globale Aktier ESG Select	Side 8
I&T Obligationer KL	Side 9
I&T Kreditobligationer KL	Side 10
Disclaimer	Side 11

I&T BALANCE KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Emil Laursen, Niels Rand

NØGLETAL

Etableret	15-09-2003
Tracking error 1 år	
Egenkapital	205 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	21.036,52
Antal positioner	95
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 risikostrejet 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, markedsførhold, 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

Fjerde kvartal har været en afkastmæssig oprejnsning for både fondens aktier og rentebærende fordringer, katalyseret af en mere lempelig retorik fra den amerikanske centralbank og en nedadgående tendens i inflationsudviklingen. I modsætning til et hårdt afkastmæssigt 2022, ser renteudviklingen nu ud til at være vendt om. Specielt de lange renter er faldet kraftigt hen mod årets afslutning, hvilket har resulteret i fine afkast i obligationsbeholdningen. Derudover har den fortsatte opfattelse af, at der vil blive tale om en økonomisk blød landing understøttet de positive afkast i kreditobligationerne, som har leveret et stabilt afkastbidrag gennem det meste af 2023. Den nedadgående renteudvikling har for alvor også sat gang i aktieafkastene anført af virksomheder med mere cyklisk eller rentefølsom karakter. Afkastet har været fint i fjerde kvartal, hvilket som helhed gør resultatet for 2023 tilfredsstillende. Porteføljemanager Emil Laursen har overtaget ansvaret for I&T Balance assisteret af Niels Rand. Emil har været ansat i Investeringsteamet siden 2019.

PORTEFØLJEAKTIVITET

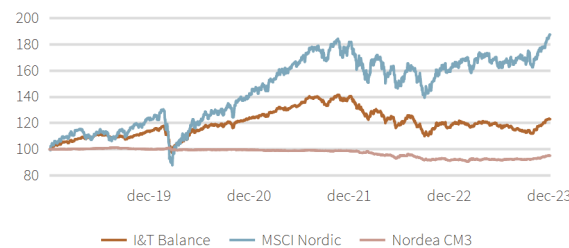
Der blev i starten af kvartalet solgt helt ud af positionen i svenske Electrolux for i stedet at tilføje danske Novozymes til porteføljen. Novozymes fokuserer på bioteknologiske løsninger som bl.a. udvikling og produktion af enzymer til fødevarerproduktion, landbrug, rengøring og energi. Foruden købet af Novozymes har der primært været salgaktivitet i porteføljen, hvor fokus har været på at bibeholde den balancerede tilgang og dermed fordelingen mellem aktivklasserne i porteføljen.

FORVENTNINGER

De lange renter i obligationsmarkedet har allerede taget forskud på forventningen om lavere inflation og dermed også lavere styringsrenter, men vi forventer fortsat et positivt bidrag fra obligationer i 2024. Den effektive rente og de løbende kuponbetalinger er fortsat på et markant højere niveau, end hvad vi så i lavrente-perioden op til 2022. Derfor ser vi fortsat obligationsandelen på ca. 60% som værende et solidt fremadrettet afkastmæssigt fundament. Porteføljens aktieandel er kommet stærkt igen i fjerde kvartal efter en udfordrende tid, men her ser vi stadig et fremadrettet potentiale, da prissætningen på det nordiske marked stadig ser relativt attraktive ud sammenlignet med det globale. Derudover er porteføljen præget af en afbalanceret sammensætning, hvor bl.a. forsikringsaktier som Tryg og Sampo indgår som et par af de større positioner. Sådanne aktier ligger ikke forrest i feltet, når det generelle aktiemarked stiger, men de forventes at bidrage positivt til porteføljen, hvis nationaløkonomien ikke udvikler sig på lige så positiv vis, som investorerne forventer. Dette eksempel karakteriserer I&T Balances målsætning, hvor vi bestræber os på at opnå det bedst mulige risikostrejet afkast med bidrag fra både aktie- og obligationsandelene.

PORTEFØLJEN

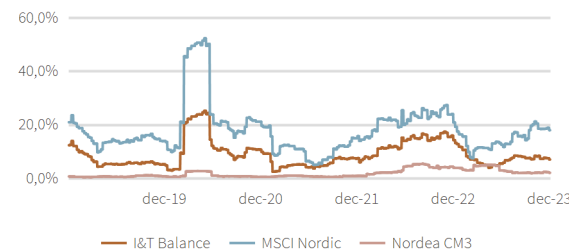
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
1 md.	3,8%	6,4%	1,5%
Kvartal	7,7%	10,4%	3,2%
År til dato	5,6%	17,8%	4,1%
1 år	5,6%	17,8%	4,1%
3 år	-0,6%	32,4%	-4,5%
3 år p.a.	-0,2%	9,8%	-1,5%
5 år	23,1%	87,7%	-4,8%
5 år p.a.	4,2%	13,4%	-1,0%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

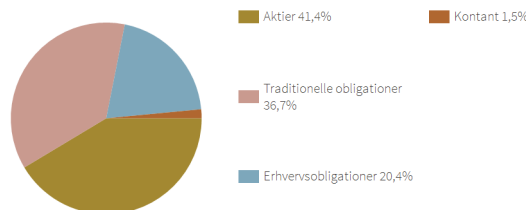


HISTORISK RISIKO

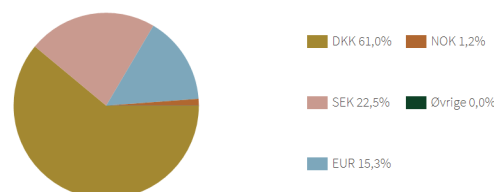
	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
Volatilitet (1 år)	6,9%	14,3%	3,2%
Volatilitet (5 år)	10,2%	19,6%	2,4%
Sharpe Ratio (1 år)	0,2	1,2	1,3
Sharpe Ratio (5 år)	0,0	0,7	-0,4

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
Danmark	66,9%
Sverige	24,1%
Finland	5,4%
Norge	1,2%
Øvrige	2,5%

5 STØRSTE AKTIER

Aktie	Procent
Novo Nordisk B	2,8%
Beijer Ref B	2,4%
Tryg	2,2%
Sampo OYJ-A	2,1%
Industrivärden AB-C	2,0%

5 STØRSTE OBLIGATIONER

Obligation	Procent
0,10% Danske Stat 2030	2,8%
Var% SI VARSKE29 29	2,7%
Var% DLR Kredit 2038	2,3%
1,50% Nykredit Realkredit 2050	2,1%
3,00% Jyske Realkredit 2047	2,0%

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD
 Porteføliemanager
 Niels Rand, Kristian Brinch Hansen, Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	20-09-2012
Egenkapital	1137 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	18.885,19
Antal positioner	81
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, før 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 investeringsområde, 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 markedsforhold 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 fremtidige 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

Afkastet i fjerde kvartal var særdeles positivt grundet flotte stigninger i aktiestrategierne samt fornuftige positive afkast fra obligationsstrategierne. Aktier som Autostore, EQT, Vitrolife, Swedish Logistic Property, Kojamo og Synsam bidrog alle med to-cifrede afkast, mens Volvo Cars, Trifork og Profoto faldt. Erhvervsobligationssegmentet kan specialcases som Tryg, IF, og Jyske Bank positivt fremhæves. Rentehegde-strategien i lavforrentede realkreditobligationer gav særdeles fornuftigt afkast. De afkastmæssige attraktive placeringer specielt i rentesegmentet gør, at al likviditet er så godt som placeret. Investeringschef Niels Rand har sammen med obligationschef Kristian Brinch Hansen og Aktiechef, nordiske aktier, Tue Simonsen overtaget ansvaret for I&T Alpha.

PORTEFØLJEAKTIVITET

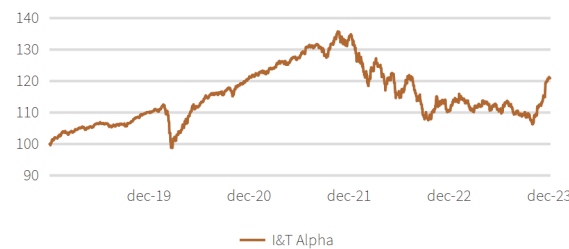
I strategien 'kapitalfondstilsagn' blev der i løbet af kvartalet trukket yderligere på Commitments i EQT X og EQT Growth. Af et samlet tilsagn på €15 mio. er der et resterende commitment på €8,05 mio. I de kommende 12-15 måneder ventes fortsatte investeringer i EQT Growth og EQT X, mens EQT IX forventes at realisere porteføljen med kapitalreturnering til følge. I EQT IX er 92% af commitments trukket. I aktiestrategierne tog vi delvist gevinsten efter opkøbstilbud på Pagero. Opkøbstilbud kom på kurs SEK 36, svarende til en præmie på 71% i forhold kursen dagen i forvejen. Vi deltog i børsnoteringen af Pagero i efteråret 2021 på kurs SEK 24. I andre aktiestrategier blev EQT, Yubico, Volvo Cars, Swedish Logistic Property nedbragt. I obligationsstrategierne er der blevet frasolgt udstedelser i variabelforrentede obligationer samt en variabel DLR-obligation. Der er løbende blevet solgt fra i lavforrentede bankudstedelser i Nordea, Danske bank samt Alm. Brand. Andelen af efterstillede bankudstedelser er nedbragt gennem betragteligt salg af Jyske Bank- og Spar Nord-obligationer.

FORVENTNINGER

Rentestrategierne med en porteføljeandel på godt to tredjedele forventes at skabe et fortsat robust afkast i 2024. De største segmenter i erhvervsobligationerne er med en attraktiv effektiv rente og en lav varighed en god ballast. Der er to strategier i danske realkreditobligationer. Rentehegde-strategien er ca. lige fordelt med lange lav- og højkuoponobligationer og giver efter vores opfattelse en god hedge ved et evt. yderligere rentefald. Den anden strategi – variable danske realkreditobligationer – er med rente-fixinger på forventeligt godt 4,5-5,0% en stabil parkeringsplads. Strategien er som tidligere nævnt finansieringskilde for andre placeringer, likviditetsbehov mm. Aktiestrategierne har i 2023 samlet set ikke levet helt op til forventningerne trods fundamentale gode udviklinger i underliggende aktier for de fleste tilfælde. Det betyder, at prisfastsættelsen stadig er attraktiv og dermed indeholder et godt rebound-potentiale under mere normale markedsforhold. Givet de nuværende markedsforhold forventer vi en lav kapitalmarkedskapitalmarkedsaktivitet og dermed færre events for I&T Alpha i starten af 2024. På kort sigt betyder det mindre, da porteføljen for tiden er fuldt investeret i attraktive placeringer både på aktiesiden men også på rentesiden og i de alternativer placeringer.

PORTEFØLJEN

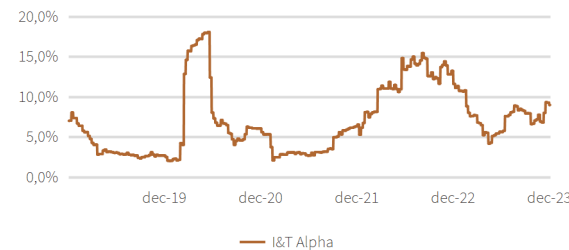
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

I&T Alpha	
1 md.	7,2%
Kvartal	9,9%
År til dato	9,3%
1 år	9,3%
3 år	-0,3%
3 år p.a.	-0,1%
5 år	21,0%
5 år p.a.	3,9%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

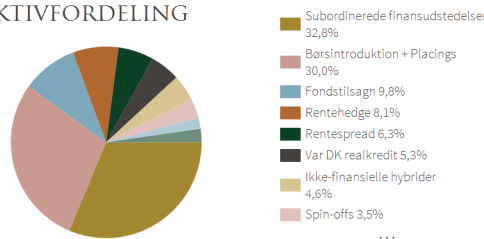


HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	7,9%
Volatilitet (5 år)	8,4%
Sharpe Ratio (1 år)	0,7
Sharpe Ratio (5 år)	0,0

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.

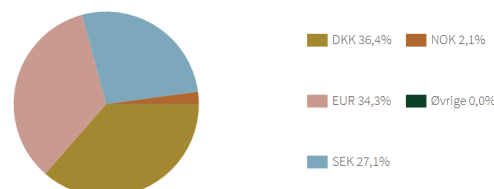
AKTIVFORDELING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	50,7%
Sverige	29,5%
Finland	7,3%
Norge	2,3%
Øvrige	10,2%

VALUTA EKSPONERING



10 STØRSTE POSITIONER

EQT AB	2,9%
Electrolux Professional B	2,8%
Beijer Ref B	2,6%
3,14 Arb. Landsbk 26/27	2,6%
Var. Ring.Land 27/32	2,6%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	2,6%
Pagero Group AB	2,5%
1,00% Nykredit Realkredit 2050	2,3%
Synsam AB	2,1%
AutoStore Holdings	2,1%

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Tue Simonsen, Laurits Louis Kjærgaard

NØGLETAL

Etableret	14-09-2005
Active share	96,00
Tracking error 1 år	
Egenkapital	2916 mio. DKK
Valuta	
I/V pr. aktie	38.793,59
Antal positioner	23
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE-nr.	34194769
ISIN-kode	DK00060675734
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 risikoujusteret 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, restruktureringsscases 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

De stabile takter, vi har set i selskaberne, men som aktiemarkedet ikke har kvitteret for, blev belønnet i fjerde kvartal. Det ser endeligt ud til, at centralbankerne er ved at få styr på inflationen, og udsigt til rentefald i 2024 var nok til at få stemningen til at vende. Efter ni måneder med outflow fra svenske aktiefonde, var der i november måned et markant positivt inflow. Samtidigt steg svensk valuta 7%, efter at bekymringerne omkring det svenske ejendomsmarked er faldet til ro. Sverige er 6-12 måneder længere fremme i cyklusen end Europa, fordi økonomien er mere rentefølsom - men det er også Sverige, der får størst glæde af rentefaldene, som vi ser nu. Undersøgelser viser, at indkøbscheferne i Sverige er markant mere positive end i resten af EU, hvilket historisk har været fulgt af bedre performance på aktiemarkedet. Væsentligste positive bidrag til afkastet kommer fra nogle af bundpropperne fra 2022. Selskaber som Indutrade, Lundbergforetagen, Lifco, EQT og Beijer Ref der i snit faldt -35% i 2022 er kommet stærkt tilbage med et afkast på 30% alene i fjerde kvartal 2023. Aktiechef Tue Simonsen har overtaget ansvaret for I&T Aktier og I&T Aktier Udloddende assisteret af porteføljemanager Laurits Louis-Serup Kjærgaard. Tue har været en del af det nordiske aktieteam siden 2018.

PORTEFØLJEAKTIVITET

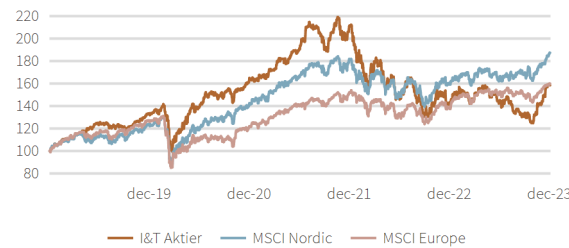
Lundbergforetagen blev reduceret til under 10% af fonden efter en flot performance, samtidig med at der har været udtræk, hvilket betød, at vægten var kommet over 13% af fonden. Derfor benyttede vi den øgede likviditet i aktien, i forbindelse med at Lundbergforetagen blev inkluderet i det brede SBX indeks, da vi ser bedre afkastmuligheder andre steder i porteføljen. Efter at den mangeårige topchef i svenske Hexpol AB, Georg Brunstam, døde pludseligt, valgte vi at sælge positionen. George har, siden han tog over i 2008, været personifikationen af den succes, som Hexpol har oplevet med et afkast på +11.000%, svarende til 37% i årligt afkast.

FORVENTNINGER

Markedet forventer nu seks rentenedsættelser fra både ECB og FED i 2024. Det afgørende for aktieinvestorerne for 2024 bliver, om det lykkedes centralbankerne at undgå en recession - det er fortsat for tidligt at sige noget endegyldigt herom. Nordiske aktier handler fortsat med rabat til globale aktier, selvom en del af rabatten er blevet indhentet de seneste måneder. Det betyder, at den effekt, vi har set fra multiple ekspansion, bliver mindre i 2024, og at det i stedet skal være en acceleration af indtjeningsvæksten, der skal drive aktiekurserne. Der er dog fortsat dele af aktiemarkedet inden for small- og midcap selskaber og svenske aktier især, der handler med en væsentlig rabat til deres historiske prissætning - især relativt til globale aktier. Vi forventer derfor, at selskaberne i I&T Aktier, der typisk er lidt mindre end dem man finder i MSCI Nordic, vil nyde godt af udsigten til rentefald i 2024 og en fortsat pæn rabat relativt til øvrige aktier. Selvom vi tror på, at 2024 kan blive et pænt aktieår, skal man som investor være forberedt på at der kan komme betydelige udsving i løbet af året.

PORTEFØLJEN

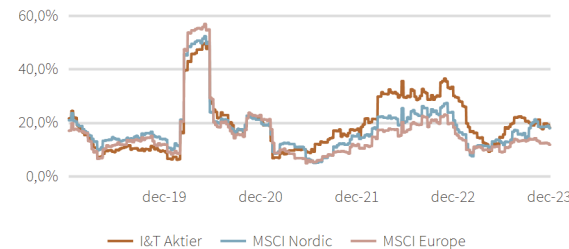
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	11,8%	6,4%	4,0%
Kvartal	18,5%	10,4%	6,7%
År til dato	11,9%	17,8%	16,5%
1 år	11,9%	17,8%	16,5%
3 år	-3,1%	32,4%	31,8%
3 år p.a.	-1,0%	9,8%	9,6%
5 år	58,7%	87,7%	60,2%
5 år p.a.	9,7%	13,4%	9,9%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

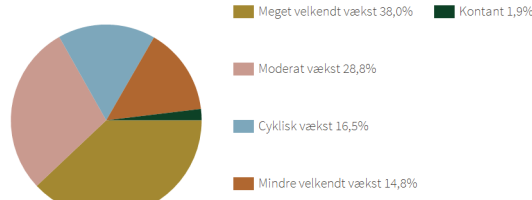


HISTORISK RISIKO

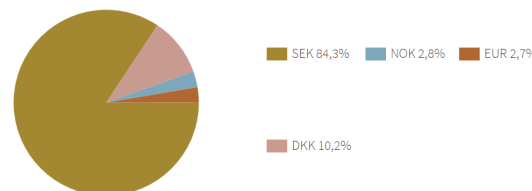
	I&T Aktier	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	18,0%	14,3%	11,3%
Volatilitet (5 år)	21,8%	19,6%	18,5%
Sharpe Ratio (1 år)	0,4	1,2	1,5
Sharpe Ratio (5 år)	0,3	0,7	0,5

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	82,5%
Danmark	10,1%
Norge	2,8%
Finland	2,7%
Øvrige	1,9%

10 STØRSTE POSITIONER

Beijer Ref B	9,9%
Indutrade	9,9%
Lundbergforetagen AB	8,9%
AAK AB	8,7%
Lifco AB	8,2%
EQT AB	7,9%
Electrolux Professional B	5,9%
Thule AB	5,1%
Topdanmark	5,1%
Dometic	4,9%

I&T AKTIER UDLODDENDE KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Tue Simonsen, Laurits Louis Kjærgaard

NØGLETAL

Etableret	01-05-2017
Active share	96,30
Tracking error 1 år	
Egenkapital	518 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.126,58
Antal positioner	26
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 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 Udloddende investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Det kræver et højt kendskabsniveau til den enkelte virksomhed samt dets brancheforhold, ledelse og kultur. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelser og en grundig industrianalyse er en vigtig del af aktieanalysen. Der investeres gerne i "oversete" papirer uden for markedets radar. Det kan være mindre og mellemstore aktier, restruktureringscases og børsintroduktioner (IPO's) samt virksomheder som er i strategi- og/eller ledelseskifte. Strategien kræver tid og tålmodighed, og investeringshorisont kan derfor være op til 5 år - og i visse særlige tilfælde endda længere. I&T Aktier Udloddende søger at udnytte "rentes-rente princippet" og det skattemæssige realisationsprincip som gør det til en relevant placering for private midler.

RISIKOINDIKATOR

Der henvises til dokumentet med [central information](#) for oplysninger om investeringsproduktets risikoindikator. Det skal understreges, at risikoindikatoren ikke nødvendigvis har nogen direkte sammenhæng med den enkelte aktionærs individuelle risikoprofil.

DISCLAIMER

Faktaarket er af informativ karakter og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de nævnte værdipapirer. Vi anbefaler, at du læser dokumentet Central Investorinformation samt det relevante prospekt på [www.i-t.dk](#). Vi anbefaler desuden at du søger professionel rådgivning, inden du investerer. Oplysninger om historiske, simulerede eller forventede afkast kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast, ligesom I&T ikke garanterer fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af de oplyste informationer.

KONTAKT

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

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

De stabile takter vi har set i selskaberne, men som aktiemarkedet ikke har kvitteret for, blev belønnet i fjerde kvartal. Det ser endelig ud til, at centralbankerne er ved at få styr på inflationen, og udsigten til rentefald i 2024 var nok til at få stemningen til at vende. Efter ni måneder med outflow fra svenske aktiefonde, var der i november et markant positivt inflow. Samtidig steg svensk valuta 7%, efter at bekymringerne omkring det svenske ejendomsmarked er faldet til ro. Sverige er 6-12 måneder længere fremme i cyklusen end Europa, fordi økonomien er mere rentefølsom - men det er også Sverige, der får størst glæde af rentefaldene som vi ser nu. Undersøgelser viser, at indkøbscheferne i Sverige er markant mere positive end i resten af EU, hvilket historisk har været fulgt af bedre performance på aktiemarkedet. Væsentligste positive bidrag til afkastet kommer fra nogle af bundpropperne fra 2022. Selskaber som Indutrade, Lundbergföretagen, Lifco, EQT og Beijer Ref, der i snit faldt -35% i 2022, er kommet stærkt tilbage med et afkast på 30% alene i fjerde kvartal 2023. Aktiechef Tue Simonsen har overtaget ansvaret for I&T Aktier og I&T Aktier Udloddende assisteret af porteføljemanager Laurits Louis-Serup Kjærgaard. Tue har været en del af det nordiske aktieteam siden 2018.

PORTEFØLJEAKTIVITET

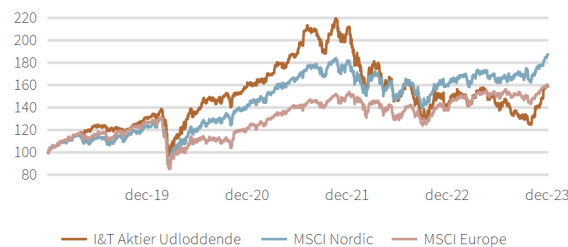
Lundbergföretagen blev efter en flot performance reduceret til under 10% af fonden, samtidig med at der har været udtræk, hvilket betød, at vægten var kommet over 13% af fonden. Derfor benyttede vi den øgede likviditet i aktien, i forbindelse med at Lundbergföretagen blev inkluderet i det brede SBX-indeks, da vi ser bedre afkastmuligheder andre steder i porteføljen. I december meddelte skatteløsningsleverandøren, Vertex Inc, opkøbet af vores porteføljeselskab e-fakturaleverandøren, Pagero, med en præmie på 71%, hvilket har medført en samlet stigning på over 170% i 2023.

FORVENTNINGER

Markedet forventer nu seks rentenedsættelser fra både ECB og FED i 2024. Det afgørende for aktieinvestorerne for 2024 bliver, om det lykkes centralbankerne at undgå en recession - det er fortsat for tidligt at sige noget endegyldigt herom. Nordiske aktier handler fortsat med rabat til globale aktier, selvom en del af rabatten er blevet indhentet de seneste måneder. Det betyder, at den effekt vi har set fra multiple ekspansion bliver mindre i 2024, og at det i stedet skal være en acceleration af indtjeningsvæksten, der skal drive aktiekurserne. Der er dog fortsat dele af aktiemarkedet inden for small- og midcap-selskaber og svenske aktier især, der handler med en væsentlig rabat til deres historiske prissætning - især relativt til globale aktier. Vi forventer derfor, at selskaberne i I&T Aktier Udloddende, der typisk er lidt mindre end dem, man finder i MSCI Nordic, vil nyde godt af udsigten til rentefald i 2024 og en fortsat pæn rabat relativt til øvrige aktier. Selvom vi tror på, at 2024 kan blive et pænt aktieår, skal man som investor være forberedt på, at der kan komme betydelige udsving i løbet af året.

PORTEFØLJEN

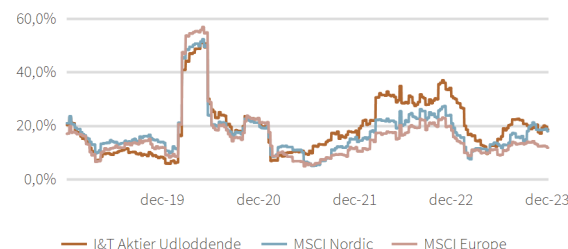
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier udl.	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	12,9%	6,4%	4,0%
Kvartal	18,9%	10,4%	6,7%
År til dato	12,4%	17,8%	16,5%
1 år	12,4%	17,8%	16,5%
3 år	-1,2%	32,4%	31,8%
3 år p.a.	-0,4%	9,8%	9,6%
5 år	59,1%	87,7%	60,2%
5 år p.a.	9,7%	13,4%	9,9%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

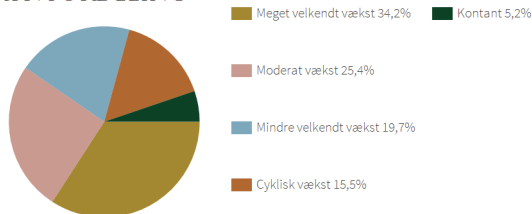


HISTORISK RISIKO

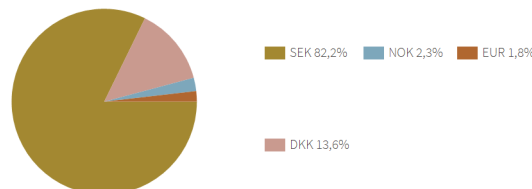
	I&T Aktier udl.	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	18,3%	14,3%	11,3%
Volatilitet (5 år)	22,1%	19,6%	18,5%
Sharpe Ratio (1 år)	0,5	1,2	1,5
Sharpe Ratio (5 år)	0,3	0,7	0,5

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

AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	80,7%
Danmark	8,8%
Norge	2,3%
Finland	1,6%
Øvrige	6,6%

10 STØRSTE POSITIONER

Indutrade	9,3%
Lundbergföretagen AB	8,5%
Lifco AB	8,1%
AAK AB	8,1%
Beijer Ref B	7,8%
EQT AB	7,5%
Electrolux Professional B	5,5%
Thule AB	4,4%
Dometic	4,4%
Carlsberg B	4,1%

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD
Porteføljemanager
Laurits Louis Kjærgaard, Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	69,40
Tracking error 1 år	
Egenkapital	884 mio. DKK
Valuta	
I/V pr. aktie	122,22
Antal positioner	40
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 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 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, markedsforhold, 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

Efter ni måneder præget af markedsusikkerhed og volatilitet blev fjerde kvartal præget af optimisme og sikrede dermed en tilfredsstillende afslutning på aktieåret 2023. De øgede forventninger til rentenedsættelser i 2024 satte deres præg på aktiekurserne, hvilket hjalp de mest rentefølsomme aktier med at indhente en betydelig del af tilbagegangen fra starten af året. I&T Nordiske Aktier Large Cap oplevede samlet en positiv udvikling, hvor 32 ud af 40 selskaber bidrog positivt til afkastet i fjerde kvartal. Her stod seks selskaber, Pagero Group, Hexagon, Securitas, Trelleborg, Autostore og Novo Nordisk, for omkring halvdelen af afkastet. I december meddelte skatteløsningsleverandøren, Vertex (USA), opkøbet af vores selskab e-fakturaløsningsleverandøren, Pagero, med en præmie på 71%, hvilket førte til en stigning på over 170% år-til-dato og et væsentligt bidrag på ca. 20% til fondens samlede afkast i år. På den negative side påvirkede selskaber som Nokia det samlede afkast i fjerde kvartal med ca. -0,5%-point efter tabet af deres kunde AT&T (USA) til konkurrenten Ericsson, hvilket resulterede i en 10% nedgang i fremtidig indtjening. Nokia (og AT&T) bekræftede dog på en strategidag, at tabet skyldtes omkostningsbesparelser og ikke teknologiske udfordringer. Med stærk kontantgenerering, markedsandelstilvækst og en prisfastsættelse, der ligger 40-50% under Ericsson, står Nokia teknologisk og patentmæssigt stærkt i udrulningen af 5G og private netværksløsninger. Logistikselskabet, DFDS, bidrog desværre også negativt til afkastet. De afholdt en strategidag med fokus på at skabe synergier i deres opkøbte logistiknetværk samt udvide partnerskaber og eksponering til den grønne dagsorden. DFDS har en attraktiv værdiansættelse med 20-30% rabat i forhold til lignende logistikvirksomheder og har som Nokia en unik positionering og evne til høj kontantgenerering.

Porteføljemanager Laurits Louis-Serup Kjærgaard har overtaget ansvaret for I&T Nordiske Aktier Large Cap assisteret af Aktiechef for nordiske aktier, Tue Simonsen. Laurits har erfaring fra udvikling af Investering & Trygheds alternative investeringsprodukter, og har en baggrund som aktieanalytiker hos en norsk investeringsbank og IKEA-fonden.

PORTEFØLJEAKTIVITET

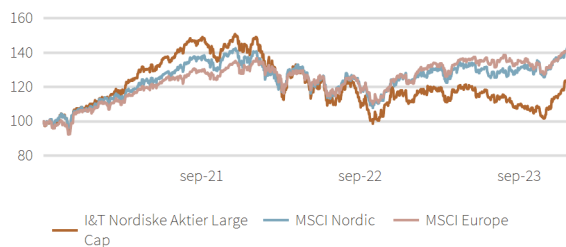
I kvartalet har der været salg af mindre selskaber som RTX, Pagero og Vimian samt konglomeratselskaber som Indutrade, EQT og Industrivärden. Salgene er primært sket som konsekvens af udtræk fra foreningen samt at bevare fondens primære fokus på nordiske large cap-selskaber.

FORVENTNINGER

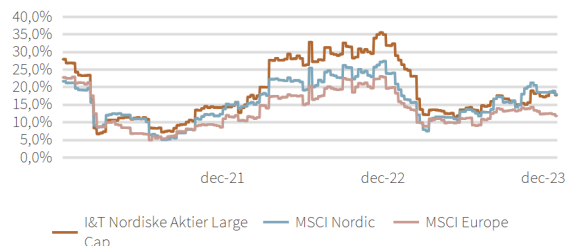
Forventningerne til 2024 peger på fortsat øget volatilitet på markedet, primært baseret på løbende udmeldinger om rentenedsættelser fra centralbankerne. Dog forventes de positive effekter i den svenske krone, som steg ca. 7% i kvartalet, at fortsætte. Det generelt udfordrende valutamiljø forventes at give medvind både på prisfastsættelsen af risikoaktiver og omsætningen i svenske porteføljeselskaber, der vægter halvdelen af foreningen. Vi mener, at den øgede risikoappetit, støttet af disse faktorer, vil øge sandsynligheden for opkøbsaktivitet i porteføljeselskaberne i 2024, hvilket harmonerer med vores investeringsstrategi.

PORTEFØLJEN

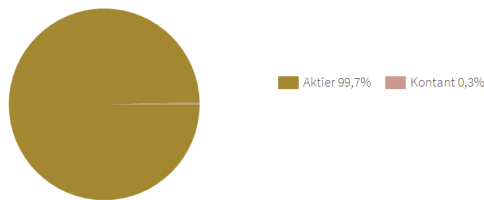
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



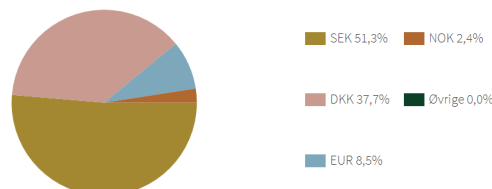
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	8,4%	6,4%	4,0%
Kvartal	15,6%	10,4%	6,7%
År til dato	12,1%	17,8%	16,5%
1 år	12,1%	17,8%	16,5%
3 år	11,9%	32,4%	31,8%
3 år p.a.	3,8%	9,8%	9,6%
5 år			
5 år p.a.			

HISTORISK RISIKO

	I&T Nord. Aktier Large Cap	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	15,4%	14,3%	11,3%
Volatilitet (5 år)			
Sharpe Ratio (1 år)	0,5	1,2	1,5
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.

GEOGRAFISK ÆKSPONERING

Sverige	51,1%
Danmark	36,4%
Finland	8,3%
Norge	2,4%
Schweiz	1,2%
Øvrige	0,6%

10 STØRSTE POSITIONER

Novo Nordisk B	7,9%
Investor AB B	6,4%
Securitas AB B	5,1%
Sampo OYJ-A	4,4%
Tryg	4,2%
Demant A/S	4,1%
Danske Bank	4,0%
Hexagon AB	3,8%
Trelleborg AB-B	3,5%
Beijer Ref B	3,5%

I&T GLOBALE AKTIER ESG SELECT

FAKTABLAD

Porteføllemanager
Emil Laursen, Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	80,20
Tracking error 1 år	
Egenkapital	621 mio. DKK
Valuta	
I/V pr. aktie	128,14
Antal positioner	50
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. Udvalgelsen 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. Udvalgelsen 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

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

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

I&T Globale Aktier ESG Select har fortsat de positive takter fra årets tre første kvartaler, og har således fortsat med at udbygge forspringet til det brede MSCI World-indeks. Merperformance i fjerde kvartal kommer fra selektion inden for bl.a. teknologi-sektoren, hvor virksomheder involveret i produktionen af mikrochips, herunder Intel, Applied Materials, Lam Research, Texas Instruments og Tokyo Electron, har bidraget positivt. Omvendt har en manglende eksponering til ASML og en undervægt til Nvidia bidraget negativt til det samlede afkast, hvis man sammenligner med MSCI World. Udover teknologi har udvælgelsen af finansaktier haft en positiv påvirkning, hvor virksomhederne American Express og 3i Group har nydt godt af rentefald og konsensus om en blød landing, mens handelsplatformen MarketAxess har draget fordel af den øgede risikoappetit og handelsaktivitet. Den største negative bidragsyder i fjerde kvartal var fraværet af flere af de såkaldte Magnificent Seven-aktier, som tæller Apple, Amazon, Meta, Tesla, Microsoft, Alphabet og Nvidia, hvor I&T Globale Aktier ESG Select blot indeholder de tre sidstnævnte. Et indeks indeholdende de syv aktier med ens vægte er steget med over 100% i 2023 grundet det store fokus på kunstig intelligens, hvilket derfor har været svært at konkurrere imod.

PORTEFØLJEAKTIVITET

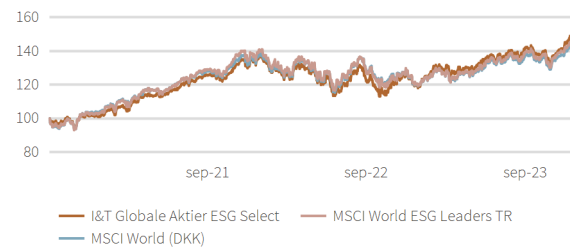
Aktiviteten i fjerde kvartal har været begrænset til små inflows, som er blevet allokert bredt til porteføljeselskaberne. Der har imidlertid været små salg i Novo Nordisk og Telia. Vi har desuden solgt en lille position i Kellogg efter et spin off, hvor selskabet blev delt i to. Vi har efter opdelingen beholdt det nye selskab, Kellanova, i porteføljen, mens afdelingen WK Kellogg, som fokuserer på morgenmadsprodukter, er solgt fra.

FORVENTNINGER

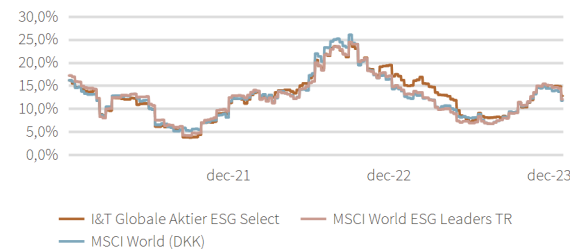
På trods af det seneste kvartals forløsende markedsreaktion, så er det fortsat vigtigt at have fokus på virksomhedernes stærke balancer, profitabilitet og stabile cash flows, og derfor tror vi fortsat på, at I&T Globale Aktier ESG Select vil være stærkt positioneret fremadrettet. I særdeleshed i et scenarie, hvor centralbankerne ikke formår at navigere økonomien mod en blød landing, som det ellers er forventet i markedet på nuværende tidspunkt. Den seneste tids positive aktieafkast har ikke været drevet af forventninger om højere indtjening hos virksomheder, men nærmere som et resultat af rentefald, hvilket har reduceret risikopræmierne. Amerikanske teknologiaktier fylder efterhånden en stor del af det globale marked, hvor prissætningen ser anstrengt ud relativt til andre regioner og sektorer. Med aktiernes prissætning som en fundamental del af strategien, er det vores mål at undgå de mest anstrengte hjørner af markedet.

PORTEFØLJEN

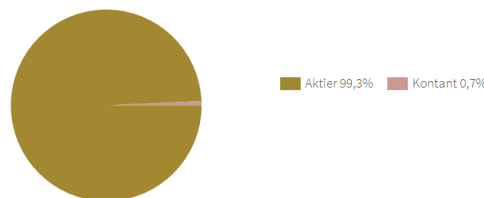
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



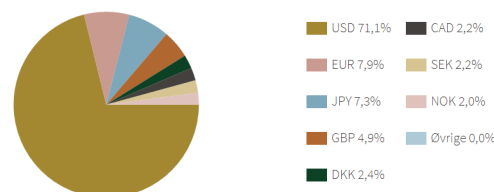
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Globale Aktier ESG Select	MSCI World (DKK)	MSCI World ESG Leaders TR
1 md.	4,6%	3,9%	3,6%
Kvartal	8,3%	7,0%	7,4%
År til dato	26,0%	20,2%	21,7%
1 år	26,0%	20,2%	21,7%
3 år	45,6%	37,3%	39,8%
3 år p.a.	13,3%	11,1%	11,8%
5 år			
5 år p.a.			

HISTORISK RISIKO

	I&T Globale Aktier ESG Select	MSCI World (DKK)	MSCI World ESG Leaders TR
Volatilitet (1 år)	11,2%	10,2%	10,2%
Volatilitet (5 år)			
Sharpe Ratio (1 år)	2,0	2,0	2,1
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 Cibilor er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

GEOGRAFISK EKSPONERING

USA	71,1%
Japan	7,2%
England	4,9%
Frankrig	3,9%
Holland	3,9%
Øvrige	9,0%

10 STØRSTE POSITIONER

Intel Corp	2,6%
LAM RESEARCH CORP	2,4%
3I Group PLC	2,4%
Salesforce.com	2,4%
WW Grainger Inc.	2,3%
Intuit Inc	2,3%
American Express Co	2,3%
Hoya Corp.	2,3%
Applied Materials Inc	2,3%
Waters Corp.	2,3%

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	
Effektiv rente	3,63%
Direkte rente	3,18%
Varighed	3,80
Balance	194 mio.
Egenkapital	194 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.875,48
Antal positioner	45
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 skal 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 risikojusteret 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. De danske renteobligationsindeks er Danske Bank A/S' ejendom. De må kun bruges eller deles med Danske Bank A/S' udtrykkelige samtykke. Danske Bank A/S er ikke administrator i henhold til EU's benchmarkfordordning 2016/1011.

KONTAKT

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

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

4. kvartal har budt på meget voldsomme rentefald i den korte såvel som den lange ende af rentekurven. Den 2-årig statsrente er faldet omkring 0,8%-point, mens den 10-årige er faldet ca. 1%-point. Udviklingen skyldes 2 ting: Først var markedet blevet tæt på 100% overbevist om, centralbankerne ville holde styringsrenterne høje i lang tid. På de finansielle markeder er det sådan, at jo større en overraskelse, jo større end bevægelse. Dernæst har et uventet fald i inflationen fået flere centralbankmedlemmer i både Europa og USA til at ændre retorik og opfattelsen af "higher for longer" er blevet kraftigt revurderet af såvel centralbankerne som markedet. Hovedparten af årets afkast i I&T Obligationer er kommet i 4. kvartal som følge af rentefaldet. Afkastet for året er på niveau med Danske Banks realkreditindeks, men bedre end Nordeas CM3, som består af danske statsobligationer med moderat varighed.

PORTEFØLJEAKTIVITET

I løbet af kvartalet er der købt flere variable obligationer til porteføljen. I bakspejlet havde det været bedre med nogle mellemlange eller lange obligationer, men vi har ønsket at nedbringe rentefølsomheden en smule, og det kan bl.a. gøres med obligationer med variabel rente. Vi har dog også købt en portion høj kupon konverterbare realkreditobligationer. Her har vi været heldige med timingen, således der er opnået en pæn kursgevinst samtidig med den høje løbende kuponbetaling.

FORVENTNINGER

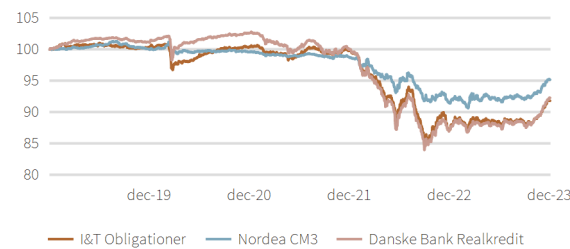
På rentesiden står eller falder rigtig meget med, om vi undgår en global recession. Indtil medio oktober var konsensus meget overvældende på blød økonomisk landing. Som skrevet ovenfor er dette ikke længere tilfældet. Kigger man på de lange renter i USA ved de seneste 4 recessioner, så er de faldet 2% point i gennemsnit fra toppunktet. P.t. er de faldet 1%-point fra toppen på 5%. Vi vurderer, at de nuværende ca. 4% er i toppen af et fair niveau og at ligevægt på mellemlang sigt befinder sig i niveauet 3,5%.

I forhold til de lange renter i Europa på ca. 2% og med udviklingen i USA in mente, vurderer vi, at de lange renter i Europa er i bunden af et fair niveau. Gennemsnitligt er der 1%-point i renteforskel mellem USA og Europa. Det er i øjeblikket for lidt og bør være mere i retningen af 1,5%-1,75% de kommende år. Vi vurderer således et fair niveau som værende 2,25% til 2,5% og på mellemlang sigt omkring 2,5%.

I forhold til I&T Obligationer betyder ovenstående og de store spørgsmål omkring inflation og vækst, at vi er ekstra meget fokuseret på at sammensætte en portefølje, der er positioneret til hurtigt skiftende markedsforventninger. 2023 har vist sig at være en forbilledlig læremester i den disciplin.

PORTEFØLJEN

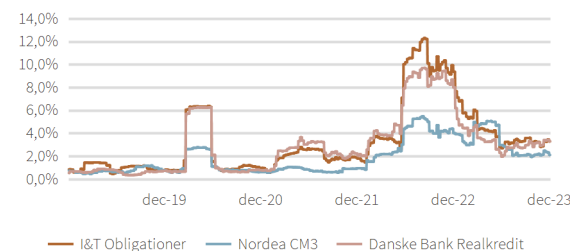
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

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

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

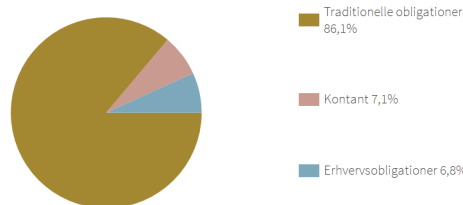


HISTORISK RISIKO

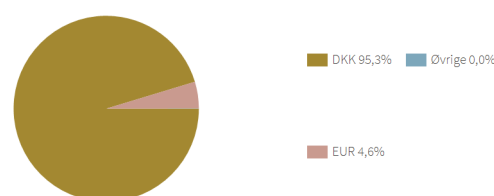
	I&T Obligationer	Nordea CM3	Danske Bank Realkredit
Volatilitet (1 år)	3,5%	3,2%	3,1%
Volatilitet (5 år)	4,5%	2,4%	4,1%
Sharpe Ratio (1 år)	0,4	1,3	1,8
Sharpe Ratio (5 år)	-1,3	-0,4	-0,4

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	91,9%
Finland	1,0%
Øvrige	7,1%

10 STØRSTE POSITIONER

Position	Procent
0,10% Danske Stat 2030	8,7%
1,00% Nordea Realkredit 2050	6,9%
UNI NDACIT60AJA 27	5,2%
1% RD(jan) 2025	5,1%
3% Nykredit 2053	4,7%
2,50% RD SDR027S 47	4,4%
3,00% Nykredit Realkredit 2047	4,2%
3,50 FÆR 35NYK01EA53 53	3,9%
5,00% Nykredit Realkredit 2053	3,6%
DLR CB6 B RF 2026	3,6%

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Tracking error 1 år	
Effektiv rente	4,94%
Direkte rente	4,27%
Varighed	2,67
Egenkapital	730 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.055,54
Antal positioner	85
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 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 risikostyret 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, udstedelsesernes 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

4. kvartal har budt på meget voldsomme rentefald i de risikofrirenter. Udviklingen skyldes 2 ting: Først er markedet blevet overbevist om, at centralbankerne alligevel ikke vil holde styringsrenterne høje i lang tid ("higher for longer"). Higher for longer stod ellers stort set mejslet ind i sten i markedet. Dernæst har uventet fald i flere af inflationsnøgletallene fået flere centralbankmedlemmer i både Europa og USA til at ændre retorik, og opfattelsen af "higher for longer" er blevet kraftigt revurderet af såvel centralbankerne som markedet, hvilket har givet de store bevægelser. Kreditspændene er stort set uforandrede. Ca. halvdelen af årets afkast i I&T Kreditobligationer er skabt i 4. kvartal som følge af rentefaldet. I forhold til de 2 referenceindeks befinder afkastet sig imellem dem.

PORTEFØLJEAKTIVITET

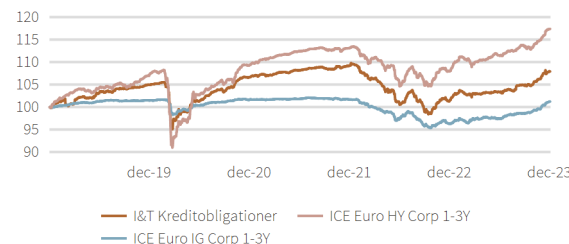
Vi har deltaget i en enkelt nyudstedelse fra en gammel kending. Der er tale om AMS Ostram, som alment nok er mest kendt for at lave lyspærer. Nyudstedelsen var en del af en større plani forhold til at styrke selskabets kapitalstruktur. Udstedelsen er 6-årig og med en fast kupon på 10,5%, hvilket er særdeles attraktivt i vores optik. Desværre fik vi mindre tildeling, end vi kunne have ønsket, men vi forventer at bygge en position op over tid.

FORVENTNINGER

Der er ingen tvivl om, at de faldende renter er kærkomne for selskaber, der anvender fremmed kapital til at finansiere sig med. Før eller siden vil vi få en ketchup-effekt i antallet af selskaber, der kommer i problemer, hvis renterne fortsætter med at være høje. I øjeblikket forventer markedet, at den europæiske centralbank sætter renten ned fra 4% til 2,5% i løbet af 2024. I 2025 og 2026 skal en stor del af selskaberne med en større gældsbyrde ud at refinansiere sig, og her er det ønskværdigt, at renterne er kommet ned. Ellers vil mange få for høje renteomkostninger. Når man investerer i erhvervsobligationer, bliver renterne som et tvæægget sværd. Man vil på den ene side godt have en høj betaling (rente), men den skal heller ikke være så høj, at selskaberne ikke kan betale. I vores optik er der ingen tvivl om, at det samlede risiko/afkast-forhold er forbedret med de kraftige rentefald.

PORTEFØLJEN

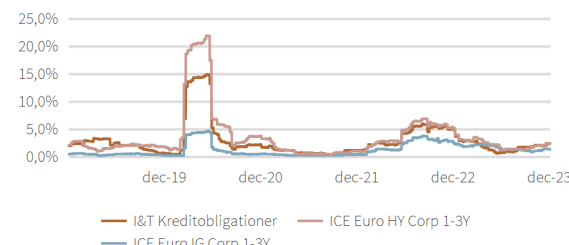
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

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

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

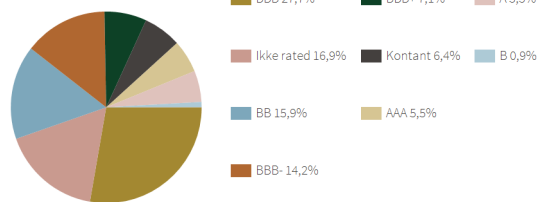


HISTORISK RISIKO

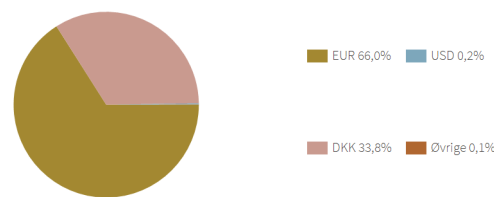
	I&T Kreditobl.	ICE Euro IG Corp 1-3Y	ICE Euro HY Corp 1-3Y
Volatilitet (1 år)	2,0%	1,6%	2,2%
Volatilitet (5 år)	4,2%	1,8%	5,7%
Sharpe Ratio (1 år)	1,1	3,1	3,9
Sharpe Ratio (5 år)	-0,6	0,1	0,6

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

AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Land	Procent
Danmark	49,3%
Sverige	12,4%
Frankrig	6,6%
Holland	5,8%
Øvrige	26,0%

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%
5,125% Sydbank (SNP) 27/28	2,1%
Var Spk. Sjælland-Fyn 28/33	2,1%
5,5 Nykredit 27/32	2,1%
Var. Banknordik (SNP) 2025	2,1%
Var. Ring.Land 27/32	2,0%
3,875% Volkswagen 2027	2,0%
3,625% Jyske Bank 2028/Perp	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 Tværvej 4, stuen

8000 Aarhus C

Strandvejen 100, 1. sal

2900 Hellerup

Telefon 96 27 10 00

info@i-t.dk