

I&T BALANCE KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Emil Laursen, Niels Rand

NØGLETAL

Etableret	15-09-2003
Tracking error 1 år	5,49%
Egenkapital	182 mio. DKK
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	21.644,19
Antal positioner	89
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.	0,23%
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 oprejsning 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 renteutviklingen 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 renteutvikling 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

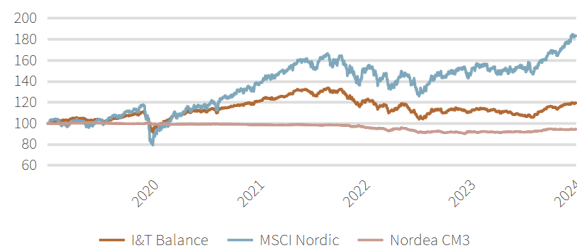
Der blev i starten af kvartalet solgt helt ud af positionen i svenske Electrolux for i stedet at tilføje danske Novozymes til porteføljen. Novozymes fokuserer på bioteknologiske løsninger som bl.a. udvikling og produktion af enzymer til fødevarerproduktion, landbrug, rengøring og energi. Foruden købet 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

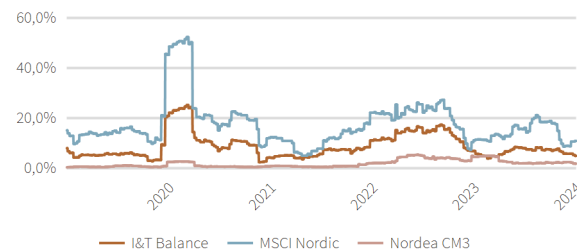
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
1 md.	0,8%	3,3%	0,3%
Kvartal	2,9%	10,0%	-0,4%
År til dato	2,9%	9,0%	-0,4%
1 år	7,8%	25,7%	2,0%
3 år	-1,2%	34,2%	-4,5%
3 år p.a.	-0,4%	10,3%	-1,5%
5 år	19,6%	83,6%	-5,5%
5 år p.a.	3,7%	12,9%	-1,1%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

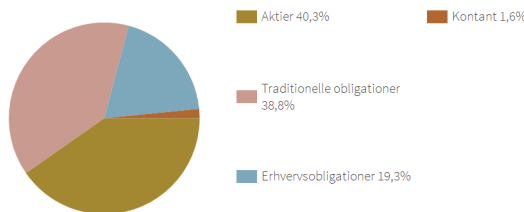


HISTORISK RISIKO

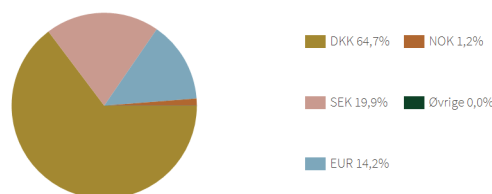
	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
Volatilitet (1 år)	6,8%	14,4%	2,4%
Volatilitet (5 år)	10,2%	19,5%	2,5%
Sharpe Ratio (1 år)	0,6	1,8	0,8
Sharpe Ratio (5 år)	0,0	0,7	-0,5

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Land	Procent
Danmark	69,7%
Sverige	21,7%
Finland	5,0%
Norge	1,2%
Øvrige	2,4%

5 STØRSTE AKTIER

Aktie	Procent
Novo Nordisk B	4,0%
Beijer Ref B	2,1%
Tryg	1,9%
Lundbergforetagen AB	1,8%
Hexagon AB	1,7%

5 STØRSTE OBLIGATIONER

Obligation	Procent
0,10% Danske Stat 2030	3,1%
Var% SI VARSKE29 29	3,1%
Var% DLR Kredit 2038	2,5%
1,50% Nykredit Realkredit 2050	2,4%
UNI NDACIT60AJA 26	2,2%