



FAKTABLADE

1. KVARTAL 2024



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

Porteføllemanager
Emil Laursen, Niels Rand

NØGLETAL

Etableret	15-09-2003
Tracking error 1 år	
Egenkapital	182 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	21.749,52
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, markedsforskel, ledelse og kultur er stort. Værdigheden 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

Første kvartal af 2024 har været en afkastmæssig tilfredsstillende start på året, hvor specielt aktieafkastet har fortsat de positive takter, som vi sluttede 2023 af med. På trods af rentestigninger siden årsskiftet i både den korte og lange ende, har fondens rentebærende fordringer bidraget til den positive udvikling. Det skyldes de højere kuponrenter på både kreditobligationer og realkreditobligationer. Markedskonsensus har i løbet af første kvartal været en makroøkonomisk blød landing, hvor væksten aftager en smule, mens inflationen falder til 2%, som er centralbankernes mål. Markedets fortælling om en økonomisk blød landing har fortsat været krydret med en stor begejstring for kunstig intelligens og fedmedicin. Her har fonden draget fordel af sidstnævnte, hvor Novo Nordisk har bidraget positivt til afkastet. Generelt er den stærke kvalitet i selskaberne blevet belønnet, og andre bidragsydere har været selskaber som Coloplast, Lifco, Beijer Ref, EQT og Danske Bank. Eksponeringen til forsikringsaktier ligger nogenlunde uændret for året og har derfor haft svært ved at følge markedsudviklingen, men disse bidrager med stabilitet i porteføljen på sigt. Hos de mere negative bidragsydere findes henholdsvis Nibe, Sinch og Bavarian Nordic grundet selskabsspecifikke årsager. Kreditobligationerne i porteføljen har fortsat nydt godt af narrativet om en blød landing, hvor spændingsnævringerne er fortsat til historisk lave niveauer.

PORTEFØLJEAKTIVITET

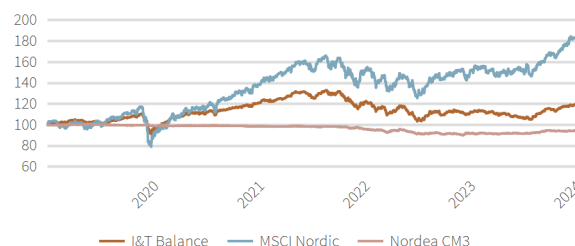
Der er blevet købt en enkelt aktie til porteføljen i form af den danske logistikvirksomhed, DSV. Købet blev foretaget efter en periode med kursfald i transportsektoren, mens aktiekursen på DSV samtidig har haft det svært grundet en joint venture med Saudi Arabiske NEOM. Vi ser casen som værende attraktiv på nuværende kursniveau med kurstriggere som det potentielle opkøb af DB Schenker. Foruden købet af DSV har der primært været salgsaktivitet i porteføljen, hvor fokus har været på at bibeholde den balancerede tilgang og dermed fordelingen mellem aktivklasserne i porteføljen.

FORVENTNINGER

De finansielle markeder er drevet af narrativer, og i øjeblikket er det historierne om en økonomisk blød landing og kunstig intelligens, som præger investorenes dagsorden. En blød landing bliver dog svær at opnå, hvis centralbankerne ikke formår at få inflationen ned. I Europa ser det ud til at lykkes fint indtil videre, mens de i USA har større udfordringer med at få inflationen ned. Det skyldes blandt andet en markant højere økonomisk vækst. Centralbankerne får svært ved at argumentere for rentesænkninger, før inflationen er under kontrol, og derfor er narrativet i markedet ved at skifte til et no landing-scenarie for den amerikanske økonomi. Vi ser samtidig, at de højere finansieringsomkostninger begynder at kunne mærkes hos mindre selskaber og forbrugere men endnu uden de store konsekvenser til følge. Med de mange spørgsmålstejn og uvisheder i både økonomien og på de finansielle markeder, er I&T Balance fortsat robust positioneret, så fonden fortsat kan skabe konkurrencedygtige risikostrejet afkast.

PORTEFØLJEN

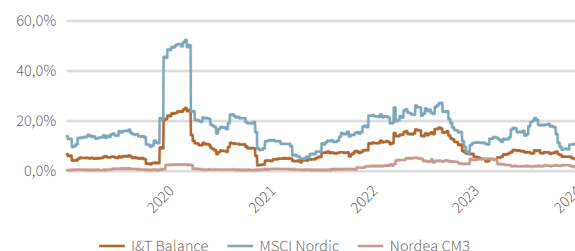
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
1 md.	1,5%	4,6%	0,6%
Kvartal	3,4%	8,6%	-0,1%
År til dato	3,4%	9,4%	-0,1%
1 år	6,3%	20,6%	3,2%
3 år	-1,3%	32,5%	-4,1%
3 år p.a.	-0,5%	9,8%	-1,4%
5 år	19,6%	83,6%	-5,3%
5 år p.a.	3,6%	12,9%	-1,1%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

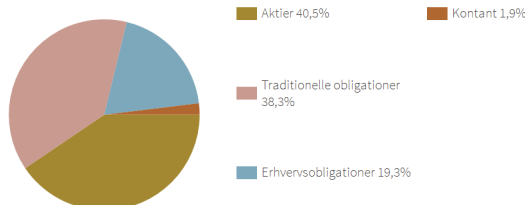


HISTORISK RISIKO

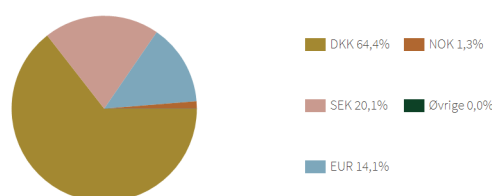
	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
Volatilitet (1 år)	6,8%	14,4%	2,4%
Volatilitet (5 år)	10,2%	19,5%	2,5%
Sharpe Ratio (1 år)	0,4	1,4	1,3
Sharpe Ratio (5 år)	0,0	0,7	-0,4

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	69,1%
Sverige	22,0%
Finland	4,9%
Norge	1,3%
Øvrige	2,8%

5 STØRSTE AKTIER

Aktie	Procent
Novo Nordisk B	3,9%
Beijer Ref B	2,3%
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	3,0%
Var% DLR Kredit 2038	2,4%
1,50% Nykredit Realkredit 2050	2,4%
UNI NDACIT60AJA 26	2,2%

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Niels Rand, Kristian Brinch Hansen, Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	20-09-2012
Egenkapital	1048 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	19.465,56
Antal positioner	76
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.	0,13%
Performance fee	15,00%
Hurdle rate	0,00%
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 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 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

Første kvartal af 2024 har givet et fornuftigt afkast. Det skyldes positive markedskonforme afkast på aktiestrategierne samt et godt positivt afkast på obligationsstrategierne på trods af rentestigninger. Aktier som EQT, Beijer Ref, Elektrolux pro, Trifork samt Synsam bidrog med pæne 2-cifrede afkast, mens Embracer, Bavarian Nordic og Sinch havde et svært kvartal. I erhvervsobligationssegmentet kan selskaber som Danica Pension, Alm. Brand, Sampo samt Saxo Bank fremhæves som positive bidragsydere. Placeringer i det danske realkreditmarked har givet et bedre afkast end markedsafkastet. Vi finder stadig afkastmæssige attraktive placeringer specielt i rentesegmentet, hvorfor den kontante likviditetsbeholdning holdes på ca. 5%.

PORTEFØLJEAKTIVITET

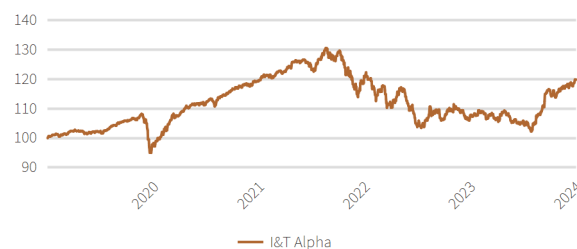
I strategien 'kapitalfondstilsagn' blev der i løbet af kvartalet trukket yderligere på tilsagn i EQT X og EQT Groth. Af et samlet tilsagn på €15m er der et resterende tilsagn på €7,66m. I det kommende år ventes fortsatte investeringer i EQT Growth og EQT X, mens EQT IX forventes at realisere porteføljen med kapitalreturnering til følge. I EQT IX er 92% af tilsagn trukket. I aktiestrategierne solgte vi de sidste Pagero. Endelige opkøbstilbud kurs SEK 50. Vi deltog i børsnoteringen af Pagero i efteråret 2021 på kurs SEK 24. I andre aktiestrategier blev Yubico, Volvo Cars, Electrolux Pro, Profoto nedbragt. Topdanmark er tilkøbt porteføljen og beholdningen af Essity er øget. Vi har deltaget i en placering i Better Collective. Deruden har I&T Alpha garanteret tegning af nye aktier i Vimian, der skal styrke selskabets bestrebelser på at konsolidere dyrevelfærdsmarkedet globalt. I erhvervsobligationer er udstedelserne i Ørsted samt Campina solgt fra. Desuden er der solgt fra i efterstillet bankudstedelser i Nykredit og Jyske Bank, samt en kortere obligation i Ringkøbing Landbobank.

FORVENTNINGER

Rentestrategierne med en porteføljeandel på ca. 60% forventes at skabe et fortsat robust afkast i den resterende del af 2024. De største segmenter i erhvervsobligationerne er med en attraktiv effektiv rente og en lav varighed. Der er to strategier i danske realkreditobligationer: Rentehedge-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 rentefixinger på forventeligt godt 4,5-5,0% en stabil parkeringsplads. Denne strategi er stadig finansieringskilde for andre placeringer, likviditetsbehov mm. Aktiestrategierne har i 2024 samlet levet op til forventningerne i Q1. I mange af aktiepositionerne ses stadig en attraktiv prisfastsættelse, og flere af selskaberne ser vi som opkøbskandidater. Vi er begyndt at se lidt kapitalmarkedsaktivitet, men vi er meget selektive i den del af markedet. Med mange spørgsmålstejn i økonomien og dermed på de finansielle markeder, ser vi den nuværende aktivfordeling i I&T Alpha som værende fornuftig. Fonden kan udnytte de muligheder, der må opstå i den kommende periode, så der fortsat kan skabes et fornuftigt risikojusteret afkast.

PORTEFØLJEN

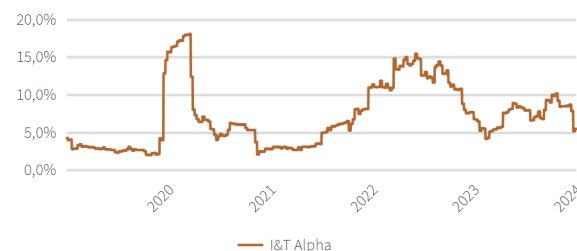
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Alpha
1 md.	1,7%
Kvartal	3,1%
År til dato	3,1%
1 år	11,2%
3 år	0,1%
3 år p.a.	0,0%
5 år	19,9%
5 år p.a.	3,7%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

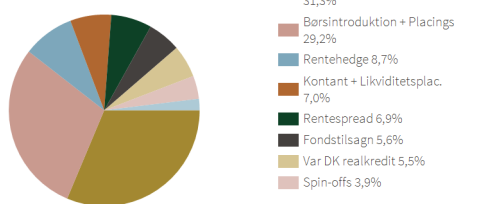


HISTORISK RISIKO

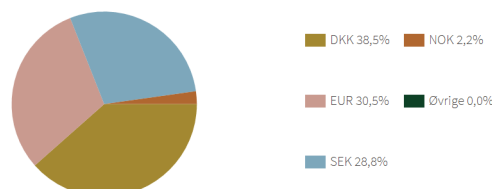
Volatilitet (1 år)	7,6%
Volatilitet (5 år)	8,4%
Sharpe Ratio (1 år)	1,0
Sharpe Ratio (5 år)	0,0

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



VALUTA EKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	48,8%
Sverige	33,3%
Finland	7,8%
Norge	2,3%
Øvrige	7,8%

10 STØRSTE POSITIONER

EQT IX	3,9%
EQT AB	3,7%
Beijer Ref B	3,3%
Synsam AB	2,9%
3,14 Arb. Landsbk 26/27	2,8%
Var. Ring.Land 27/32	2,8%
4,00 F.ÆR 4NYK01EA53 53	2,8%
1,00% Nykredit Realkredit 2050	2,4%
AutoStore Holdings	2,2%
4,375% DanPen 2025/45	2,2%

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Tue Simonsen, Laurits Louis Kjærgaard

NØGLETAL

Etableret	14-09-2005
Egenkapital	2890 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	41.292,51
Antal positioner	25
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.	0,12%
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 water mark, 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 virksomhedsledelser og en grundig industrianalyse er en vigtig del af aktieanalysen.

Der investeres gerne i "oversete" papirer uden for markedets radar. Det kan være mindre og mellemstore aktier, restruktureringscases og børsintroduktioner (IPO's) samt virksomheder som er i strategi- og/eller ledelseskifte. Strategien kræver tid og tålmodighed, og investeringshorisont kan derfor være op til 5 år - og i visse særlige tilfælde endda længere.

RISIKOINDIKATOR

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

DISCLAIMER

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

KONTAKT

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

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

I&T Aktier har fået en god start på 2024. De væsentligste positive bidrag til porteføljen i første kvartal er EQT, Lifco, Indutrade og Electrolux Professional. Største negative bidrag er Topdanmark og Dometic. EQT afholdte kapitalmarkedsdag i marts måned. På dagen redegjorde EQT for fremtidsudsigterne for unoterede investeringer. Siden børsnoteringen i 2019 er EQT's kapital under forvaltning (AUM) vokset med 250%, og omsætningen er vokset over 300%. CEO Christian Sinding nævnte på dagen, at han ser et potentiale for, at EQT kan fordoble AUM over de næste 5 år, hvilket ligger noget over de 7-8% i årlig vækst, investorerne forventede inden. Højere aktivitet på kapitalmarkederne smitter positivt af på EQT. Alene i marts måned har EQT bl.a. stået bag en succesfuld børsnotering af hudplejeselskabet Galderma, solgt proteseselskabet Ottobock og solgt biotekselskabet Cardior Pharma til Novo Nordisk for EUR 1 mia.

PORTEFØLJEAKTIVITET

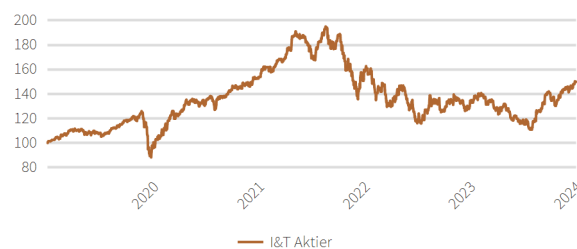
Troax Group og Volvo Cars er begge solgt ud af porteføljen i løbet af første kvartal. Vi mødte Troax Groups CFO i januar, og efter en aktiekursstigning på 70% fra bunden i oktober 2023, kunne aktiekursen ikke længere retfærdiggøres i forhold til fremtidsudsigterne for selskabet. Volvo Cars er solgt ud af porteføljen, fordi konkurrencesituationen på bilmarkedet har udviklet sig værre end ventet. Det betød, at den oprindelige investeringscase ikke længere var så attraktiv som først antaget. Efter en periode med meget lav aktivitet på kapitalmarkederne har aktiviteten været stigende i første kvartal 2024. I løbet af kvartalet har I&T Aktier deltaget i placering af aktier i den nordiske optikerkæde Synsam med en pæn rabat. Derudover har I&T Aktier garanteret tegning af nye aktier i Vimian, der skal styrke selskabets bestræbelse på at konsolidere dyrevelfærdsmarkedet globalt. Efter at have mødt bestyrelsesformanden i Novozymes og blevet betrykket i rationalet og potentialet ved fusionen med Chr. Hansen, valgte vi at købe Novonosis (tidl. Novozymes) til porteføljen. Dels ser vi et potentiale for, at især omkostningssynergiene ved fusionen kan blive højere end ventet, og dels ser vi et potentiale inden for nye grønne løsninger til transportsektoren og landbruget, som i dag ikke er afspejlet i aktiekursen.

FORVENTNINGER

Nordiske aktier handler fortsat med rabat til globale aktier, selvom en del af rabatten er blevet indhentet siden bunden i oktober 2023. Det betyder, at den effekt, vi har set fra multiple ekspansion bliver mindre i 2024. Multiple ekspansion vil sige, at investorerne er villige til at betale mere for en aktie i forhold til indtjening, fx på grund af forventninger om fremtidig vækst. I stedet skal det være en acceleration af indtjeningsvæksten, der skal drive aktiekursene. 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

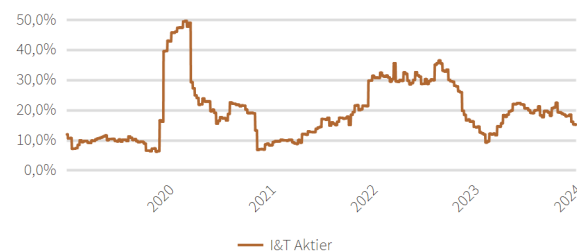
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier
1 md.	3,9%
Kvartal	6,4%
År til dato	6,4%
1 år	11,4%
3 år	-2,6%
3 år p.a.	-0,9%
5 år	50,0%
5 år p.a.	8,4%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

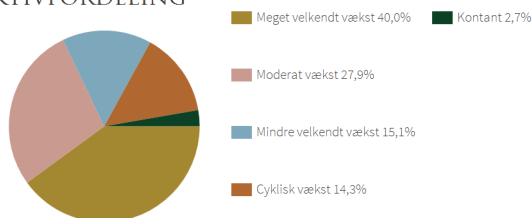


HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	18,2%
Volatilitet (5 år)	21,9%
Sharpe Ratio (1 år)	0,4
Sharpe Ratio (5 år)	0,2

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

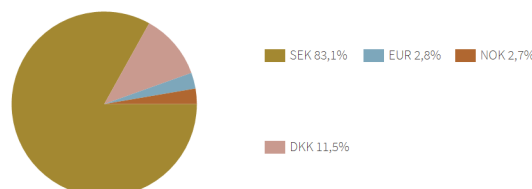
AKTIVFORDELING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	80,8%
Danmark	11,5%
Finland	2,7%
Norge	2,7%
Øvrige	2,3%

VALUTA EKSPONERING



10 STØRSTE POSITIONER

Beijer Ref B	10,8%
Indutrade	10,0%
AAK AB	9,1%
EQT AB	8,7%
Lifco AB	8,5%
Lundbergforetagen AB	8,0%
Electrolux Professional B	7,2%
Thule AB	5,1%
Topdanmark	4,6%
Dometic	4,3%

I&T AKTIER UDLODDENE KL

FAKTABLAD

Porteføllemanager
Tue Simonsen, Laurits Louis Kjærgaard

NØGLETAL

Etableret	01-05-2017
Egenkapital	524 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	15.145,60
Antal positioner	27
Seneste udbytte pr. 24-01-24	83,00
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.	0,16%
Performance fee	10,00%
Hurdle rate	3,50%
Emission / Indløsning	0,25% / 0,25%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%

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

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier men kan også investere i særligt udvalgte unoterede aktier.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning - gennem aktiv formuepleje - at give et egenkapitalafkast som på lang sigt (5 år) er bedre end afkastet på det generelle nordiske aktiemarked. Der investeres dog uden et egentlig benchmark og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikostyret afkast.

STRATEGI

I&T Aktier Udloddende investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Det kræver et højt kendskabsniveau til den enkelte virksomhed samt dets brancheforhold, ledelse og kultur. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelser og en grundig industrianalyse er en vigtig del af aktieanalysen. Der investeres gerne i "oversete" papirer uden for markedets radar. Det kan være mindre og mellemstore aktier, restruktureringscases og børsintroduktioner (IPO's) samt virksomheder som er i strategi- og/eller ledelseskifte. Strategien kræver tid og tålmodighed, og investeringshorisont kan derfor være op til 5 år - og i visse særlige tilfælde endda længere. I&T Aktier Udloddende søger at udnytte "rentes-rente princippet" og det skattemæssige realisationsprincip som gør det til en relevant placering for private midler.

RISIKOINDIKATOR

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

DISCLAIMER

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

KONTAKT

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

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

I&T Aktier Udloddende har fået en god start på 2024. De væsentligste positive bidrag til porteføljen i første kvartal er EQT, Lifco, Indutrade og Electrolux Professional. Største negative bidrag er Topdanmark og Dometic. EQT afholdte kapitalmarkedsdag i marts. På dagen redegjorde EQT for fremtidsudsigterne for unoterede investeringer. Siden børsnoteringen i 2019 er EQT's kapital under forvaltning (AUM) vokset med 250%, og omsætningen er vokset over 300%. CEO Christian Sinding nævnte på dagen, at han ser et potentiale for, at EQT kan fordoble AUM over de næste 5 år, hvilket ligger noget over de 7-8% i årlig vækst, investorerne forventede inden. Højere aktivitet på kapitalmarkederne smitter positivt af på EQT. Alene i marts har EQT bl.a. stået bag en succesfuld børsnotering af hudplejeselskabet Galderma, solgt proteseselskabet Ottobock og solgt biotekselkabet Cardior Pharma til Novo Nordisk for EUR 1 mia.

PORTEFØLJEAKTIVITET

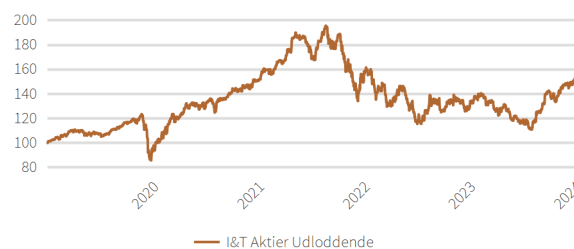
Troax Group og Volvo Cars er begge solgt ud af porteføljen i løbet af første kvartal. Vi mødte Troax Groups CFO i januar, og efter en aktiekursstigning på 70% fra bunden i oktober 2023, kunne aktiekursen ikke længere retfærdiggøres i forhold til fremtidsudsigterne for selskabet. Volvo Cars er solgt ud af porteføljen, fordi konkurrencesituationen på bilmarkedet har udviklet sig værre end ventet. Det betød, at den oprindelige investeringscase ikke længere var så attraktiv som først antaget. Efter en periode med meget lav aktivitet på kapitalmarkederne, har aktiviteten været stigende i første kvartal 2024. I løbet af kvartalet har I&T Aktier Udloddende deltaget i placering af aktier i den nordiske optikerkæder Synsam med en pæn rabat. Derudover har I&T Aktier Udloddende garanteret tegning af nye aktier i Vimian, der skal styrke selskabets bestræbelse på at konsolidere dyrevelfærdsmarkedet globalt. Efter at have mødt bestyrelsesformanden i Novozymes og blevet betrygget i rationale og potentialet ved fusionen med Chr. Hansen, valgte vi at købe Novonesis (tidl. Novozymes) aktier til porteføljen. Dels ser vi et potentiale for, at især omkostningssynergiene ved fusionen kan blive højere end ventet, og dels ser vi et potentiale inden for nye grønne løsninger til transportsektoren og landbruget, som i dag ikke er afspejlet i aktiekursen.

FORVENTNINGER

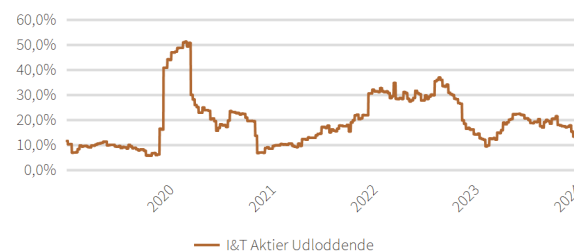
Nordiske aktier handler fortsat med rabat til globale aktier, selvom en del af rabatten er blevet indhentet siden bunden i oktober 2023. Det betyder, at den effekt, vi har set fra multiple ekspansion bliver mindre i 2024. Multiple ekspansion vil sige, at investorerne er villige til at betale mere for en aktie i forhold til indtjening, fx på grund af forventninger om fremtidig vækst. I stedet skal det 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 prissættelse - især relativt til globale aktier. Vi forventer derfor, at selskaberne i I&T Aktier Udlodden, 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

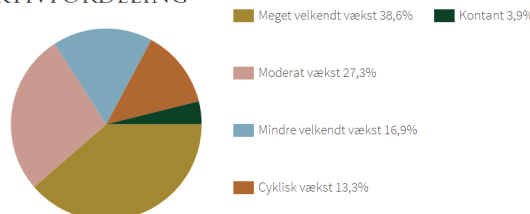
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



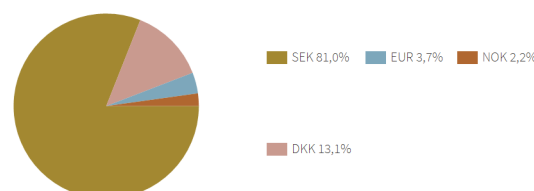
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

Periode	Afkast (%)	I&T Aktier udl.
1 md.	3,4%	
Kvartal	7,9%	
År til dato	7,9%	
1 år	13,9%	
3 år	0,4%	
3 år p.a.	0,1%	
5 år	52,7%	
5 år p.a.	8,8%	

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	18,1%
Volatilitet (5 år)	22,2%
Sharpe Ratio (1 år)	0,5
Sharpe Ratio (5 år)	0,2

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

GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	79,3%
Danmark	11,7%
Finland	3,4%
Norge	2,2%
Øvrige	3,3%

10 STØRSTE POSITIONER

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

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Laurits Louis Kjærgaard, Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	62,90
Tracking error 1 år	
Egenkapital	914 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	131,31
Antal positioner	38
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.	0,14%
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

Porteføljen har oplevet et positivt afkast i 1. kvartal i tråd med den generelle udvikling blandt de større aktier i Norden. Det er især sektorerne sundhed (fx Novo Nordisk, Demant og Coloplast) og cyklisk forbrug (fx Pandora, Synsam og Volvo Cars), der har klaret sig godt. I 1. kvartal bidrog 30 ud af 42 porteføljeselekskaber positivt til afkastet, specielt de 10 største investeringer, som til sammen steg med 12%. I løbet af kvartalet afholdte 6 af selskaberne investordage, som vi deltog i. Mest opløftede var porteføljens største eksponering, Novo Nordisk, der er ved at inddrage deres 3 nye fabrikker via opkøbet af Catalent. Det forventes at bidrage til stordriftsfordele i tråd med den høje vækst. Den høje vækst forventes at komme fra, at kun 15% af de 537 mio. mennesker med sukkersyge og 2% af de 813 mio. svært overvægtige verden over bliver behandlet med lægemidler i dag. Derudover blev lægemidlet Amcyretin annonceret til at reducere vægttab med 13% på 12 uger i de første kliniske forsøg. Porteføljens afkast var også positivt påvirket af Demant, som har fokus på høreapparatsmarkedet, og som forventes at få gavn af et stigende antal ældre, der har eller får behov for høreapparat. Både Novo Nordisk og Demant bidrager med høj vækst, stabile markedsdynamikker og øget indtjening til porteføljen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

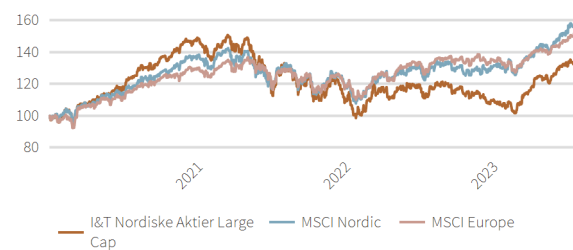
I tråd med den løbende diversificering i porteføljen blev flere positioner i porteføljeselekskaberne reduceret, specielt i de mindre aktier. Vi solgte således RTX, Pagero, Madatum og Vitrolife. Før Pagero blev opkøbt og afnoteret af Thomas Reuters, steg aktien ca. 40% i Q1 og har bidraget med ca. 15% af det samlede afkast. Der er købt to nye aktier til porteføljen, Genmab (DK) og Neste (FIN), som er henholdsvis det 9.- og 20.-største noterede selskab i Norden. Biotekselskabet Genmab har en betydelig kontantreserve og et nyligt etableret klinisk forsøgsteam, der er i stand til at håndtere flere fase 2- og 3-studier, som vi modtager resultater på løbende i 2024. Selskabet er prissat af markedet ud fra, at ingen af deres forsøgsresultater bliver succesfulde, hvilket vi mener er usandsynligt. For at skabe eksponering til energisektoren blev det mest bæredygtige energiselskab i verden, Neste, også tilføjet til porteføljen. Neste er markedsleder i omdannelse af husholdningsaffald og madolie til bæredygtig brændsel, som kan tilføjes til flybrændstof, og er et velkapitaliseret selskab i en højvækst-sektor.

FORVENTNINGER

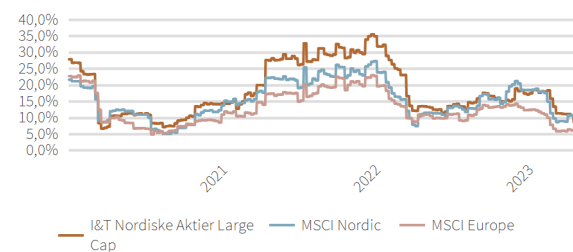
Generelt set er økonomien stærkere end forventet ved indgangen til 2024. Renterne er ganske vist steget en anelse, men det har haft begrænset effekt på aktiekurserne. Vi forventer stigende opkøbsaktivitet efter mere end to år med lav risikoappetit. I mellemtiden vil investorerne generelt se efter stabile aktier i usikre tider – to forhold, som vi anser som positive for porteføljen.

PORTEFØLJEN

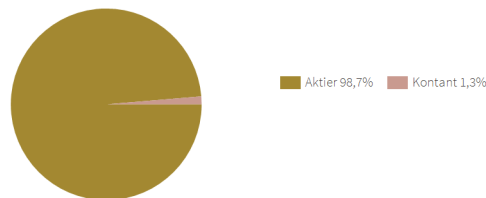
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



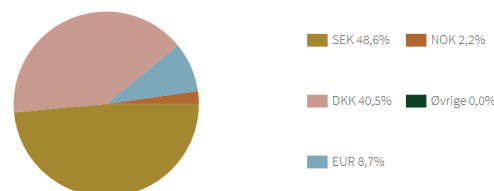
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	1,6%	4,6%	3,9%
Kvartal	7,4%	8,6%	7,3%
År til dato	7,4%	9,4%	7,6%
1 år	13,1%	20,6%	14,9%
3 år	7,0%	32,5%	30,5%
3 år p.a.	2,3%	9,8%	9,3%
5 år			
5 år p.a.			

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	14,8%	14,4%	10,4%
Volatilitet (5 år)			
Sharpe Ratio (1 år)	0,6	1,4	1,4
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 CIBor er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	47,2%
Danmark	39,3%
Finland	8,5%
Norge	2,2%
Øvrige	2,8%

10 STØRSTE POSITIONER

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

I&T GLOBALE AKTIER ESG SELECT

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Anette Nikolajsen Seidelin

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	81,70
Tracking error 1 år	
Egenkapital	776 mio. DKK
Valuta	
I/V pr. aktie	138,51
Antal positioner	57
Seneste udbytte pr. 23-01-24	3,00
Min. investering	100.000
SE-nr.	41077905
ISIN-kode	DK0061276573
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 8

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,55%
Adm./depotomk.	0,14%
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 aktieportefølje med stor spredning på lande og sektorer. Aktieudvælgelsen sker med fokus på selskaber, som vi vurderer, er attraktive ud fra deres finansielle karakteristika og stærke ESG egenskaber. Vi anvender en kombination af avancerede optimeringsværktøjer og kvalitativ analyse til at opnå den ønskede profil på porteføljen ift. afkastpotentiale, bæredygtighed og risikospredning. Afdelingen investerer ikke i selskaber der krænger internationale normer og standarder og selskaber der er involverede i våben, tobaksproduktion og de mest forurenende fossile energikilder. Afdelingen investerer heller ikke i selskaber med meget dårlige ESG ratings og selskaber der ikke lever op til god ledelsespraksis. Omvendt har afdelingen en stor eksponering mod selskaber der vurderes at bidrage positivt til en bæredygtig udvikling i samfundet.

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 nød i 1. kvartal godt af, at den positive stemning, der prægede de finansielle markeder i 2023, fortsatte ind i det nye år sammen med troen på en blød landing i økonomien og høj risikovillighed blandt investorerne. Det globale aktiemarked var i storform og præsterede en fremgang på næsten 11% i årets første kvartal. Det var især de japanske og amerikanske aktier, der bidrog til kvartalets fremgang, mens stigningerne i Europa og på Emerging Markets var mere beskedne. Sektormæssigt tog IT og Kommunikation igen teten. Kursstigningerne var dog bredere funderet end i 2023, hvor de såkaldte Magnificent Seven-aktier (Nvidia, Amazon, Apple, Tesla, Alphabet, Meta, Microsoft) alene stod for 60% af stigningen i det amerikanske S&P500 indeks. I første kvartal var bidraget 30%, hvilket skyldtes, at kun fire af de syv aktier klarede sig bedre end markedet. Især Tesla levede ikke op til sit "fantastiske" tilnavn og var med et kursfald på 27% den dårligste aktie i S&P500. I&T Globale Aktier ESG Select har ingen aktier i Tesla, hvilket således bidrog positivt til fondens relative afkast. Fonden har heller ingen aktier i Meta (+45%) og Amazon (+23%), hvilket omvendt trak ned. Fonden har eksponering mod kunstig intelligens via bl.a. Nvidia (+88%), Tokyo Electron (+46%), Applied Materials (+33%) og Lam research (+29%), der var blandt de største positive bidragsydere i fonden. Vægttabsmedicin er et andet stort tema på aktiemarkedet. De to største aktører på markedet - danske Novo Nordisk og amerikanske Eli Lilly - steg hhv. 27% og 37%. Fonden har ingen aktier i Eli Lilly, men det negative bidrag herfra blev mere end opvejet af en position i Novo Nordisk. På minus-listen var desuden handelsplatformen MarketAxess (-23%), der mistede momentum efter sidste kvartals kursstigning på 32%.

PORTEFØLJEAKTIVITET

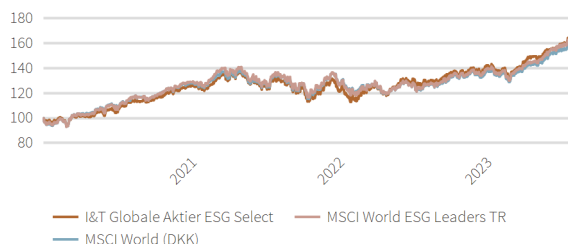
Fonden har siden sin lancering for godt tre år siden haft et princip om ligevægt af positioner. Dette princip har været udmøntet i en portefølje med 2% vægt i 50 aktier. Aktiemarkedets sammensætning har ændret sig meget siden lanceringen af fonden, og et ligevægtsprincip er ikke længere er hensigtsmæssigt som følge af større koncentration i få aktier. Det gælder især Microsoft og Nvidia. Med en fjernelse af ligevægtsprincippet har vi øget fleksibiliteten for dels at afdække risikoen i forhold til store benchmark-aktier, dels at have en positiv eksponering mod disse. Konkret betyder ændringen, at vægtningen af aktierne i fonden i større grad vil afspejle en kombination af aktiernes afkastpotentiale, risikoprofil og bæredygtige egenskaber. Antallet af aktier i fonden vil ligeledes blive øget.

FORVENTNINGER

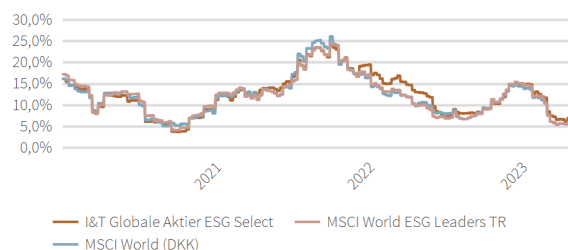
Efter de store kursstigninger i første kvartal er der naturligt et stort fokus på prisfastsættelsen på aktier. Især amerikanske aktier, store aktier og vækstaktier er højt prissatte i et historisk perspektiv. Prisfastsættelse er et vigtigt parameter, når vi udvælger aktier til fonden og dermed vores eksponering mod specifikke markeder og sektorer. Vi har samtidig fokus på virksomhedernes stærke balancer, profitabilitet og stabile cash flows, og sammensætter porteføljen med et skarpt øje på risikoprofilen. Det er således vores forventning, at I&T Globale Aktier ESG Select vil klare sig godt relativt til det globale aktiemarked, uanset hvordan makroøkonomien udarter sig.

PORTEFØLJEN

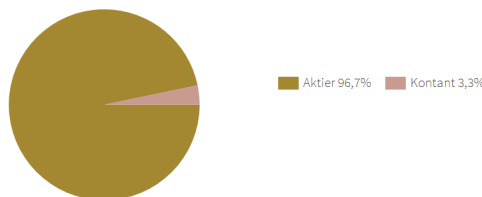
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



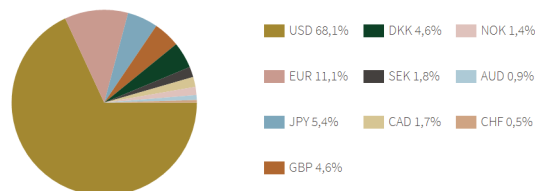
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Globale Aktier ESG Select	MSCI World (DKK)	MSCI World ESG Leaders TR
1 md.	4,7%	2,7%	3,0%
Kvartal	10,6%	10,3%	11,4%
År til dato	10,6%	10,6%	11,6%
1 år	26,7%	25,1%	27,3%
3 år	47,2%	39,1%	41,8%
3 år p.a.	13,7%	11,6%	12,3%
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)	9,9%	9,5%	9,6%
Volatilitet (5 år)			
Sharpe Ratio (1 år)	2,3	2,6	2,8
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 EKSPONERING

USA	67,9%
Frankrig	6,8%
Japan	5,3%
England	4,6%
Holland	4,3%
Øvrige	11,1%

10 STØRSTE POSITIONER

Microsoft Corp.	4,3%
Nvidia Corp.	3,3%
TOKYO ELECTRON LTD	2,2%
3I Group PLC	2,2%
LAM RESEARCH CORP	2,2%
Applied Materials Inc	2,2%
The Coca-Cola Co.	2,1%
WW Grainger Inc.	2,1%
Visa Inc.	2,1%
Texas Instruments Inc	2,0%

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	
Effektiv rente	3,67%
Direkte rente	3,28%
Varighed	3,62
Balance	200 mio.
Egenkapital	200 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.995,24
Antal positioner	46
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.	0,25%
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 obligationssegmenter, 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 benchmarkforordning 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

Første kvartal har budt på rentestigninger på 0,4% i den korte så vel som i den lange ende af rentekurven. Der er således tale om en tilbagerulning på omkring halvdelen af det kraftige rentefald vi fik i 4. kvartal 2023. Markedet har i nogen grad justeret inflations- og vækstforventningerne op og dermed også renteforventningerne. De bedste eksempler på dette, er markedets prising af styringsrenterne i USA og Europa. Ved årets indgang var forventningen, at begge renter skulle sættes ned med ca. 1,5% i løbet af 2024, og nu indregnes ca. 0,75%. Trods stigende renter har I&T Obligationer leveret et positivt afkast, som er bedre end begge referenceindeks. Hovedårsagen er en fordelagtig sammensætning inden for de forskellige segmenter i det danske realkreditmarked men også det højere renteniveau, der konstant giver et løbende afkast.

PORTEFØLJEAKTIVITET

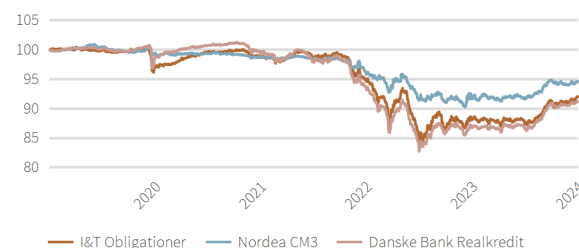
I løbet af kvartalet er der købt endnu flere variable obligationer til porteføljen. Prissætningen af segmentet er fortsat fordelagtigt i forhold til flexobligationer, som er nærliggende at sammenligne med. Der er desuden købt konverterbare realkreditobligationer med mellemhøj kupon. Dette segment har oplevet pæne kreditspændsindsnævninger. Dette er normalt, når markedet forventer, at de underliggende risikofrie renter har nået et højdepunkt.

FORVENTNINGER

Det hurtige skift i forventningerne er blevet hverdagskost. Alene sidste år var der 15 betydelige skift i markedets narrativer. Normalt er der 1-3 på et år. I forhold til I&T Obligationer betyder det, at vi er ekstra opmærksomme på at sammensætte porteføljen, så vi bedst muligt favner de hyppige skift og – endnu vigtigere – de ting, der kan overraske os. Vores langsigtede forventninger til inflation og renter er fortsat vores pejlemærke, og det vi i høj grad lader indgå i analyse, af, hvordan porteføljens renterisiko skal være. Vi vurderer fortsat, at en realrente på omkring 0% i Europa er realistisk, og det naturlige inflationsniveau er ca. 1% højere, end vi har været vant til frem til Corona-pandemien. Det betyder, at den lange risikofrie rente i Europa vil antage et leje i niveauet 2,5%-3%. Et niveau, vi ikke befinder os langt fra i øjeblikket.

PORTEFØLJEN

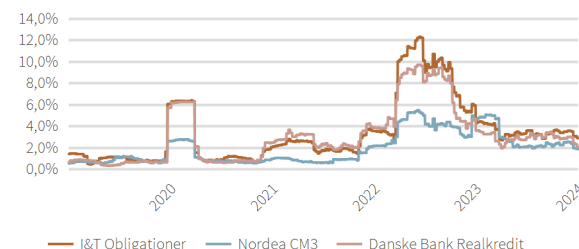
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

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

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

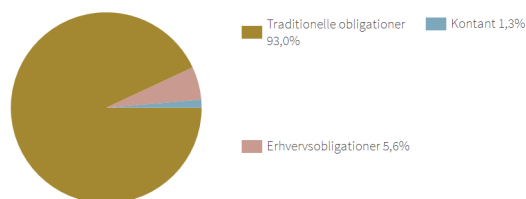


HISTORISK RISIKO

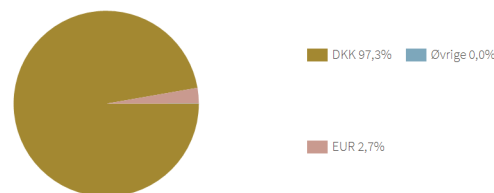
Volatilitet (1 år)	3,2%	2,4%	2,7%
Volatilitet (5 år)	4,5%	2,5%	4,1%
Sharpe Ratio (1 år)	0,1	1,3	1,8
Sharpe Ratio (5 år)	-1,2	-0,4	-0,4

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	97,6%
Finland	1,0%
Øvrige	1,3%

10 STØRSTE POSITIONER

0,10% Danske Stat 2030	8,6%
1,00% Nordea Realkredit 2050	6,6%
UNI NDACIT6OAJA 27	5,1%
UNI NDACIT6OAJA 26	5,0%
1% RD(jan) 2025	4,9%
3% Jyske Realkredit 2053	4,7%
3% Nykredit 2053	4,5%
2,50% RD SDRO27S 47	4,3%
3,00% Nykredit Realkredit 2047	4,1%
3,50 FÆR 35NYK10EA53 53	3,8%

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	4,87%
Direkte rente	4,07%
Varighed	2,47
Egenkapital	739 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.069,38
Antal positioner	84
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	0,50%
Adm./depotomk.	0,14%
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 risikosteret 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, udstedelses 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

Første kvartal har budt på pæne rentestigninger i de risikofrie renter, mens kreditspændene er kørt ind på erhvervsobligationer. De finansielle markeder har justeret sine forventninger til den økonomiske vækst og inflationen og dermed også renterne og kreditspændene. Renterne stiger, fordi markedet forudsår, at det tager længere tid at få inflationen ned på målsætningen på 2%. Kreditspændene kører ind, fordi markedet er blevet mere optimistisk med hensyn til væksten og dermed selskabernes indtjeningsmuligheder. Rentestigninger er på den korte bane negativt for afkastet i I&T Kreditobligationer, mens kreditspændsindsnævring er positivt. I det samlede billede balancerer afkastet lige omkring 0%.

PORTEFØLJEAKTIVITET

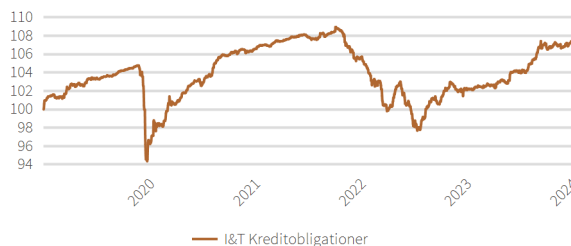
Vi har frasolgt beholdningen af Ørsted hybridobligationer. Selvom de udfordringer, som Ørsted står overfor, primært er et aktieproblem, har vi alligevel valgt at sælge obligationerne. Det skyldes, at potentielle nedgraderinger fra kreditvurderingsbureauerne forventeligt vil øge kursudsvingene betragteligt på netop hybridobligationerne. Vi har i stedet investeret i verdens næststørste supermarkeds kæde, Carrefour, og i en kort obligation fra bilproducenten Ford. Vi har desuden solgt gældsinddrivelsesselskabet Intrum. Højest overraskende har ledelsen hyret 2 rådgivere til at kigge på selskabets kapitalstruktur, hvilket vil skabe en masse usikkerhed de kommende kvartaler.

FORVENTNINGER

Investorerne har længe stort set kun haft fokus på de effektive renter på erhvervsobligationer (den risikofrie rente plus kreditspændet), som er attraktive i historisk kontekst. Vi undrer os over, markedet ikke kræver en højere kreditpræmie på de mere risikobetonede udstedelser (High Yield). I skrivende stund er europæiske high yield-obligationer for mere end 25 mia. euro i en eller anden form for restrukturerings. Det svarer til 4-5% af udstedelserne i den største high yield-ETF i markedet. Historisk har high yield-kreditspændet kun været dyrere end nu i 30% af tiden. Det hænger ikke så godt sammen, og af den grund, har I&T Kreditobligationer også den laveste andel af high yield-obligationer nogensinde. Vi har en pipeline på 6-7 high yield-selskaber, som vil passe godt ind i porteføljen. Vi har dog ikke travlt men afventer i stedet, at kreditspændene bliver mere attraktive. I mellemtiden glæder vi os over, at porteføljen har en effektiv rente på ca. 5% og er med meget lav risiko.

PORTEFØLJEN

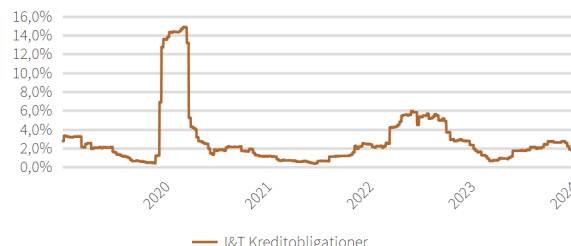
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

Periode	I&T Kreditobl.
1 md.	0,4%
Kvartal	0,1%
År til dato	0,1%
1 år	4,9%
3 år	0,6%
3 år p.a.	0,2%
5 år	7,3%
5 år p.a.	1,4%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

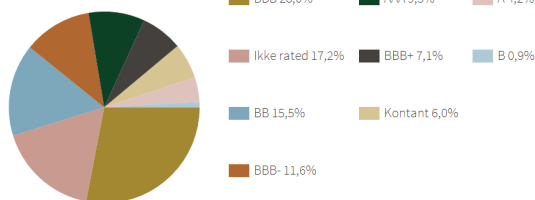


HISTORISK RISIKO

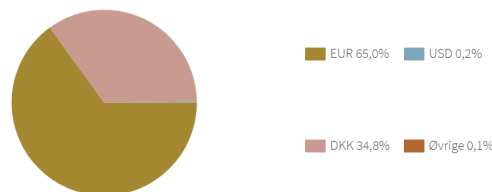
Volatilitet (1 år)	1,9%
Volatilitet (5 år)	4,2%
Sharpe Ratio (1 år)	0,5
Sharpe Ratio (5 år)	-0,6

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.

AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	52,0%
Sverige	11,2%
Frankrig	7,0%
Holland	5,7%
Øvrige	24,1%

10 STØRSTE POSITIONER

4,50% N.N. Group 2026	2,9%
Var. DLR (SNP) 2027	2,8%
5,125% Sydbank (SNP) 27/28	2,2%
5,5 Nykredit 27/32	2,1%
Var Spk. Sjælland-Fyn 28/33	2,1%
Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30	2,1%
Var. Banknordik (SNP) 2025	2,0%
Var. Ring.Land 27/32	2,0%
3,875% Volkswagen 2027	2,0%
1,75% APM Mærsk 2026	1,9%

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 Tværvvej 4, stuen

8000 Aarhus C

Strandvejen 100, 1. sal

2900 Hellerup

Telefon 96 27 10 00

info@i-t.dk