

I&T BALANCE KL

FAKTABLAD

Porteføllemanager
Emil Laursen, Niels Rand

NØGLETAL

Etableret	15-09-2003
Tracking error 1 år	
Egenkapital	170 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	21.687,08
Antal positioner	87
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

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 spændingsnævningerne er fortsat til historisk lave niveauer.

PORTEFØLJEAKTIVITET

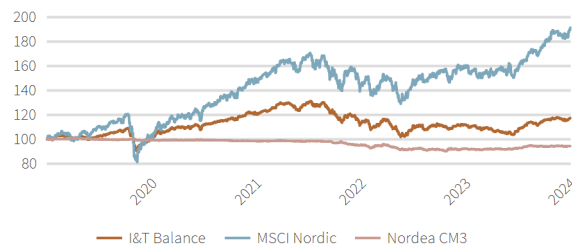
Der er blevet købt en enkelt aktie til porteføljen i form af den danske logistikvirksomhed, DSV. Købet blev foretaget efter en periode med kursfald i transportsektoren, mens aktiekursen på DSV samtidig har haft det svært grundet en joint venture med Saudi Arabiske NEOM. Vi ser casen som værende attraktiv 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 investorerens 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

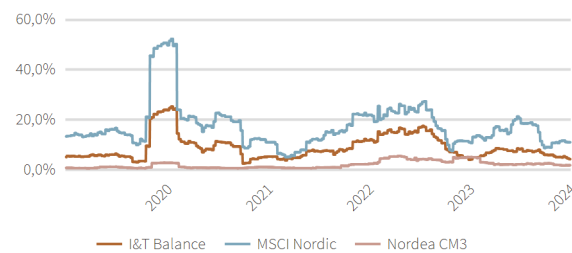
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
1 md.	0,8%	3,2%	-0,3%
Kvartal	1,9%	8,5%	0,3%
År til dato	3,1%	11,1%	-0,4%
1 år	5,1%	19,6%	2,2%
3 år	-2,5%	30,0%	-4,2%
3 år p.a.	-0,9%	9,1%	-1,4%
5 år	17,6%	91,6%	-5,5%
5 år p.a.	3,3%	13,9%	-1,1%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

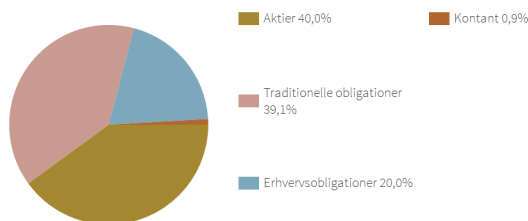


HISTORISK RISIKO

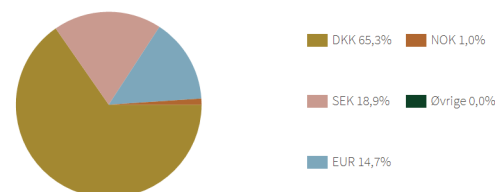
	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
Volatilitet (1 år)	7,0%	14,6%	2,2%
Volatilitet (5 år)	10,2%	19,4%	2,5%
Sharpe Ratio (1 år)	0,2	1,3	1,0
Sharpe Ratio (5 år)	-0,1	0,7	-0,5

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

Region	Percentage
Danmark	70,9%
Sverige	20,8%
Finland	5,4%
Norge	1,0%
Schweiz	1,0%
Øvrige	0,9%

5 STØRSTE AKTIER

Aktie	Percentage
Novo Nordisk B	3,8%
Beijer Ref B	2,2%
Tryg	2,0%
AAK AB	2,0%
Hexagon AB	1,7%

5 STØRSTE OBLIGATIONER

Obligation	Percentage
0,10% Danske Stat 2030	3,3%
Var% SI VARSKE29 29	3,3%
Var% DLR Kredit 2038	2,6%
3,00% Jyske Realkredit 2047	2,3%
2,5% Nykredit 2050IO	2,1%