



FAKTABLADE

2. 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

Porteføljemanager
Emil Laursen, Niels Rand

NØGLETAL

Etableret

15-09-2003

Tracking error 1 år

7,67%

Egenkapital

154 mio. DKK

Valuta

21.784,26

I/V pr. aktie

84

Antal positioner

Nej

Udbyttebetalende

100.000

Min. investering

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 risikojusteret 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. 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

2. kvartal har afkastmæssigt ikke helt kunnet leve op til det 1., hvilket primært skyldes en mere blandet udvikling på det nordiske aktiemarked. Det samlede afkast for 2024 er dog ganske tilfredsstillende og understøttes af porteføljens rentebærende fordringer, som har stået for det meste af afkastet i 2. kvartal. Der har ikke været de store bevægelser i rentemarkedet i kvartalet, men vi har nydt godt af de højere kuponbetalinger på obligationer generelt. Markedet har fortsat med at belønne virksomheder, som er eksponerede mod den positive stemning omkring kunstig intelligens og fedmemedicin. Her nyder vi fortsat godt af positionen i Novo Nordisk, mens andre aktier som AAK, Tryg, Bavarian Nordic, Nokia og Essity ligeledes har bidraget positivt til porteføljen. Af negative bidragsydere har vi selskaber som Autostore, Dometic, Nibe, Coloplast og Demant, hvor de to sidste dog fortsat bidrager positivt til det samlede afkast for 2024. Porteføljens stats- og realkreditobligationer nyder godt af, at man trods små rentestigninger nu kan klippe kuponer på 3-5% i variable og konverterbare obligationer, hvor sidstnævnte samtidig vil nyde godt af kursgevinster i tilfælde af rentefald. Kreditobligationerne har været den primære bidragsyder til afkastet. De har nydt godt af udstedelsernes attraktive effektive renter og stort set uændrede kreditspænd, hvor vi endnu ikke har set store udvidelser trods bekymringer om fortsat økonomisk vækst i både USA og Europa.

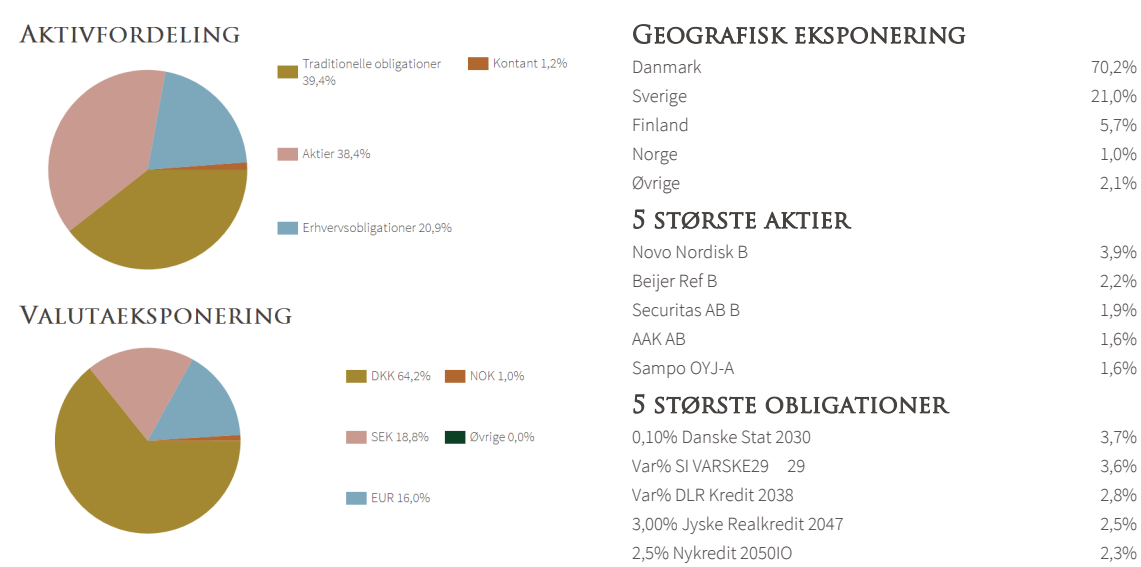
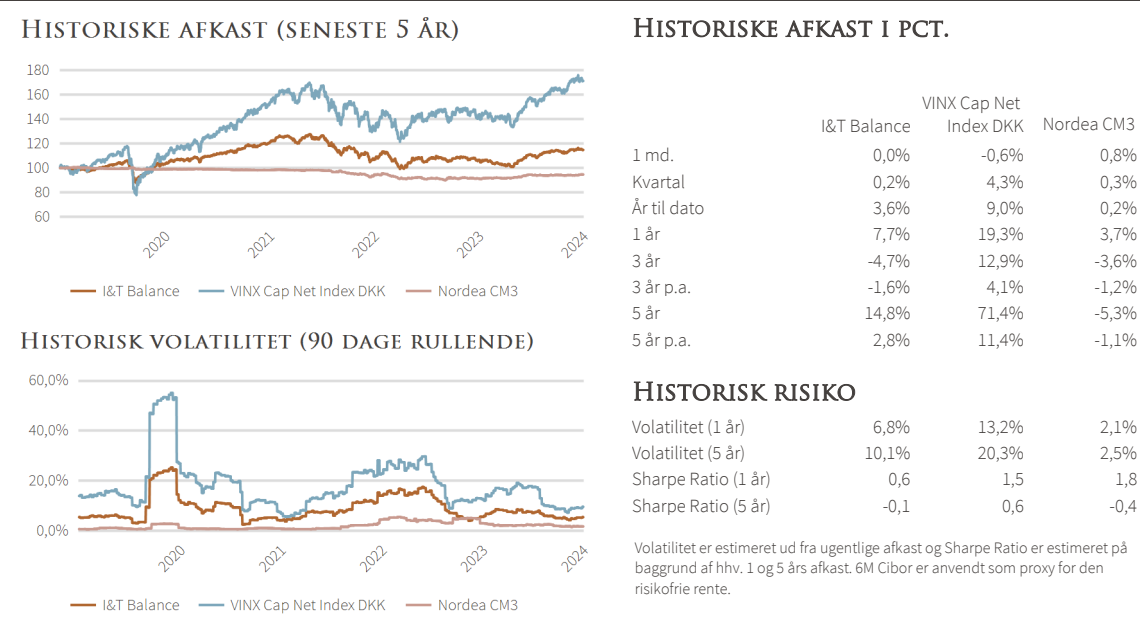
PORTEFØLJEAKTIVITET

Der har primært været salgsaktivitet i porteføljen, hvor fokus har været på at bibeholde den balancerede tilgang og dermed fordelingen mellem aktivklasserne i porteføljen.

FORVENTNINGER

Efter en periode, hvor væksten i USA i særdeleshed har overrasket positivt, ser vi i øjeblikket ind i aftagende vækstforventninger, mens arbejdsløsheden langsomt kryber opad. Inflationstallene i både Europa og USA har haft en nedadgående tendens, men vi er skeptiske om, hvorvidt centralbankerne er i stand til at få den helt under kontrol og bringe den ned til det ønskede niveau på 2%. Derfor forventer den amerikanske centralbank nu også kun 1-2 rentesænkninger i 2024 mod en forventning om 6-7, da vi gik ind i året. I Europa satte ECB renten ned i juni og forventer yderligere tre rentenedsættelser i år. Signaler om aftagende vækst ser dog imidlertid ud til at blive ignoreret på de finansielle markeder, hvor markedsstemningen i langt højere grad bliver drevet af potentialet for nye teknologier og de produktivitetsforbedringer de medfører. Realøkonomien står dog overfor højere finansieringsomkostninger, som er begyndt at ramme forbrugere og i specielt også mindre virksomheder, men det samlede omfang af centralbankernes rentestigninger er endnu uvis. Med de mange spørgsmålstejn i både økonomien og på den politiske scene med uvished i Frankrig og et præsidentvalg i USA senere på året, er I&T Balance fortsat robust positioneret, så fonden fortsat kan skabe konkurrencedygtige risikojusterede afkast.

PORTEFØLJEN



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	70,2%
Sverige	21,0%
Finland	5,7%
Norge	1,0%
Øvrige	2,1%

5 STØRSTE AKTIER

Novo Nordisk B	3,9%
Beijer Ref B	2,2%
Securitas AB B	1,9%
AAK AB	1,6%
Sampo OYJ-A	1,6%

5 STØRSTE OBLIGATIONER

0,10% Danske Stat 2030	3,7%
Var% SI VARSKE29 29	3,6%
Var% DLR Kredit 2038	2,8%
3,00% Jyske Realkredit 2047	2,5%
2,5% Nykredit 2050IO	2,3%

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Niels Rand,Kristian Brinch Hansen,Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	20-09-2012
Egenkapital	954 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	19.352,38
Antal positioner	72
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, for der beregnes performance fee.	
INVESTERINGSOMRÅDE	
Afdelingen investerer i strategier, der indbefatter aktier, erhvervsobligationer og obligationer, der primært er denomineret i EUR samt skandinaviske valutaer. Der kan endvidere investeres i fonde, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger på investeringsområder, hvor I&T ikke besidder den nødvendige specialkompetence.	
MÅLSÆTNING	
Det er afdelingens målsætning gennem aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsinvesteringer samt i mindre grad unoterede placeringer at skabe et skabe 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

Efter en rigtig god start på året har 2. kvartal budt på mere blandede afkast. Aktiestrategierne befinder sig på nogenlunde samme niveau som ved kvartalets start, hvor nogle af 1. kvartals højdespringere er faldet lidt tilbage, mens obligationsstrategierne har leveret fine afkast. Aktier som Vimian, Bavarian Nordic, Embracer, Essity, Swedish Logistics Property samt Topdanmark har bidraget positivt til porteføljeafkastet, mens Autostore, Thule, Vitrolife, Kojamo, Better Collective og EQT har bidraget i den mere negative ende. Både de risikofrie renter og kreditspændende er nogenlunde uforandrede siden kvartalets start, så kreditobligationerne har givet et pænt bidrag til porteføljeafkastet qua de attraktive effektive renter, som vi får på udstedelserne. Andelen af realkreditobligationer har ligeledes bidraget positivt til afkastet, og med de attraktive muligheder i obligationsmarkedet har vi fortsat haft en lav kontantandel i porteføljen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

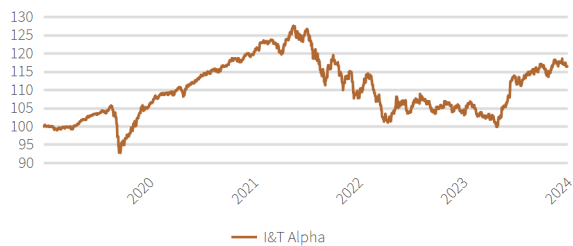
I strategien 'kapitalfondstilsagn' blev der i løbet af kvartalet trukket yderligere på tilsagn i EQT IX og EQT Growth svarende til et samlet beløb på €250.000. Af et samlet tilsagn på €15 mio. er der et resterende tilsagn på €7,41 mio. I det kommende år ventes fortsatte investeringer i EQT Growth og EQT X, mens EQT IX forventes at realisere porteføljen med kapitalreturnering til følge. I EQT IX er 93,4% af tilsagn trukket. I aktiestrategierne tegnede vi i starten af kvartalet aktier i Vimian og øgede derfor positionen en smule i forbindelse med selskabets aktieemission. Derudover er positionen i Topdanmark blevet frasolgt, efter at selskabet har modtaget et købstilbud fra finske Sampo med en præmie på 27% til lukkekursen dagen før. Der ejes fortsat Sampo i porteføljen. Vi har investeret i GN Store Nord i forbindelse med selskabets strategiændring, hvor de lukker ned for salg af høretelefoner til forbrugere for i stedet at fokusere salget af headsets til virksomheder. Vi ser dette som en positiv udvikling for selskabet, hvor der er potentiale til at øge driftsmarginerne fra 2025 og frem. I obligationsstrategierne har der været begrænset aktivitet i 2. kvartal.

FORVENTNINGER

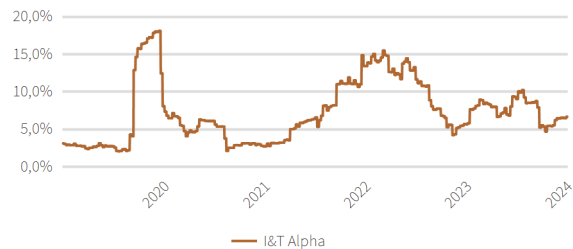
Obligationstrategierne med en porteføljeandel på ca. 60% forventes at skabe et fortsat robust afkast i den resterende del af 2024. De største segmenter i kreditobligationerne er med en attraktiv effektiv rente og en lav varighed. Der er to strategier i danske realkreditobligationer: Rentehedge-strategien er ca. lige fordelt med lange lav- og højkuonobligationer 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 haft svært ved at følge op på et godt 1. kvartal trods gode takter fra de underliggende selskaber. Vi ser stadig mange lommer med god relativ værdi, hvor prisfastsættelsen ikke ser anstrengt ud på linje med det globale aktiemarked, hvor få store aktier har drevet markedsstemningen. Samtidig ser vi øget aktivitet på kapitalmarkederne, hvor porteføljen indeholder flere potentielle opkøbskandidater, som vi netop har set det ved Topdanmark. Med mange spørgsmålstegn 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 med en forventelig høj markedsvolatilitet, så der fortsat kan skabes et konkurrencedygtigt risikojusteret afkast. Med disse udsigter holder vi også en lidt større andel kontanter på sidelinjen, så vi har fleksibilitet til at agere, hvis der byder sig attraktive muligheder.

PORTEFØLJEN

HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Alpha
1 md.	-1,1%
Kvartal	-0,6%
År til dato	2,5%
1 år	11,7%
3 år	-2,7%
3 år p.a.	-0,9%
5 år	16,5%
5 år p.a.	3,1%

HISTORISK RISIKO

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

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.

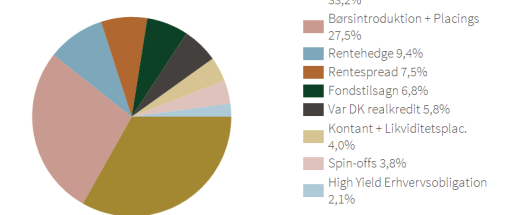
GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	51,7%
Sverige	32,8%
Finland	8,1%
Schweiz	1,7%
Øvrige	5,7%

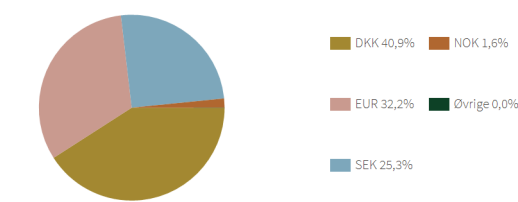
10 STØRSTE POSITIONER

EQT IX	4,5%
3,14 Arb. Landsbk 26/27	3,1%
Var. Ring.Land 27/32	3,1%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	3,0%
Beijer Ref B	2,9%
Synsam AB	2,9%
1,00% Nykredit Realkredit 2050	2,5%
Swedish Logistic Property AB	2,5%
EQT AB	2,5%
4,375% DanPen 2025/45	2,4%

AKTIVFORDELING



VALUTAESPONERING



INVESTERING & TRYGHED A/S

2. KVARTAL 2024

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen,Laurits Louis Klærgaard	
NØGLETAL	
Etableret	14-09-2005
Egenkapital	2643 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	41.636,75
Antal positioner	26
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 watermark, der betyder at evt. tab skal tjenes hjem, før der beregnes performance fee.	
Forvaltningshonorar og performancefee kan maksimalt udgøre 2,50%.	
INVESTERINGSOMRÅDE	
Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier men kan også investere i særligt udvalgte unoterede aktier.	
MÅLSÆTNING	
Det er afdelingens målsætning - gennem aktiv formuepleje - at give et egenkapitalafkast som på lang sigt (5 år) er bedre end afkastet på det generelle nordiske aktiemarked. Der investeres dog uden et egentlig benchmark og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikojusteret afkast.	
STRATEGI	
I&T Aktier investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Det kræver et højt kendskabsniveau til den enkelte virksomhed samt dets brancheforhold, ledelse og kultur. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelser og en grundig industrianalyse er en vigtig del af aktieanalysen.	
Der investeres gerne i "oversete" papirer uden for markedets radar. Det kan være mindre og mellemstore aktier, restruktureringscases og børsintroduktioner (IPO's) samt virksomheder som er i strategi- og/eller ledelsesskifte. Strategien kræver tid og tålmodighed, og investeringshorisont kan derfor være op til 5 år – og i visse særlige tilfælde endda længere.	
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

Der er flere positive elementer, der har hjulpet afkastet i andet kvartal. Vi har blandt andet oplevet en højere aktivitet på kapitalmarkederne, hvor vi har haft både opkøbstilbud og flere aktieemissioner. Endelig kom opkøbstilbuddet fra Sampo på de resterende 51% af Topdanmark. Sampo tilbyder at betale 1,25 Sampo-aktie pr. Topdanmark-aktie, svarende til en præmie på 27%. I&T var den 11. største aktionær i Topdanmark inden opkøbstilbuddet og klart den største danske aktive forvalter. Et andet selskab, hvor opkøb har spillet en rolle, er Linc AB. Linc er et investeringsselskab inden for nordisk life science, der steg 31% i maj, efter at dets porteføljeselskab Calliditas Therapeutics AB modtog et opkøbstilbud fra Asahi Kasei Corp til en præmie på 83%. Linc udgør 2% af porteføljen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

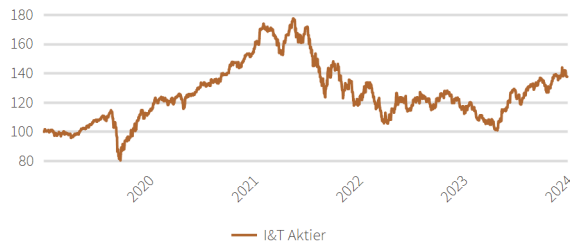
Vi har foretaget en ny investering i Norva24, som er førende i Nordeuropa inden for UIM-industrien (kloakker og spildevand). UIM-markedet forventes at vokse 6-7% årligt frem til 2030, drevet af urbanisering, aldrende infrastruktur og klimaforandringer. Norva24 søger at konsolidere markedet og har gennemført over 50 opkøb siden 2015. Selskabet sigter mod en omsætning på 4,5 mia. NOK i 2025, hvilket skal sammenholdes med 3,2 mia. NOK i 2023. I april måned valgte vi at investere EUR 7,5 mio. i det unoterede selskab Ageras som del af en 80 mio. EUR stor kapitalrejsning. Ageras har udviklet en platform til små og mellemstore virksomheder, der tilbyder services inden for bl.a. fakturering, regnskab, finansiering og løn. Ageras passer rigtig godt ind i porteføljen, hvor Ageras forretningsmodel drager fordel af stigende renter, hvilket reducerer porteføljens generelle rentefølsomhed. Vi forventer en børsnotering af Ageras inden for 12-24 måneder. Essity ABs aktiekurs har været under pres grundet stigende råvarepriser og energiomkostninger, hvilket har påvirket selskabets marginer negativt. Som producent af hygiejne- og sundhedsprodukter er Essity særligt følsom over for disse omkostningsstigninger, som kun gradvist kan sendes videre til kunderne. På trods af gode defensive karakteristika er Essity solgt helt ud af porteføljen, da der ses et mere begrænset vækstpotentiale sammenlignet med øvrige dele af porteføljen de kommende år.

FORVENTNINGER

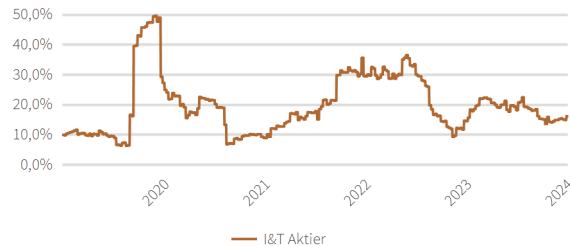
Nordiske aktier, især aktierne i laget under de største selskaber, handles fortsat med rabat i forhold til globale aktier og deres historisk prissætning. Vi forventer, at selskaberne i I&T Aktier, som typisk er mindre end aktierne i det brede indeks, vil drage fordel af attraktiv prissætning og gode vækstudsigter. Halvårsregnskaberne, som offentliggøres de kommende uger, vil blive nøje gransket for at evaluere selskabernes vækstpotentiale. Selvom 2024 forventes at blive positivt for aktier, bør investorerne være forberedt på udsving i løbet af året, hvor globale økonomiske usikkerheder, herunder inflationsbekymringer og geopolitiske spændinger, vil bidrage til markedsvolatilitet. I&T Aktier forbliver fokuseret på det langsigtede potentiale i nøje udvalgte nordiske selskaber. Fondens aktive forvaltningsmetode sigter mod at udnytte de markedsdynamikker, der opstår ved at identificere undervurderede selskaber med stærke vækstmuligheder.

PORTEFØLJEN

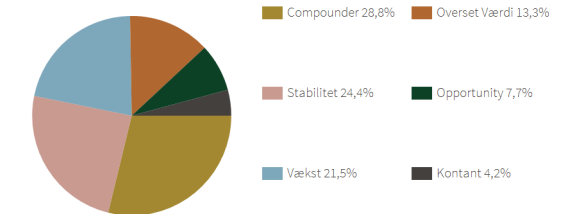
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



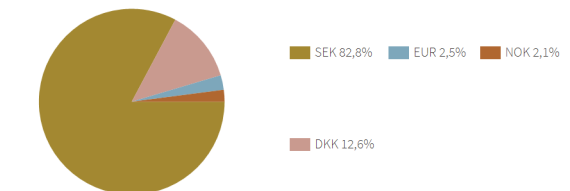
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier
1 md.	-0,1%
Kvartal	0,8%
År til dato	7,3%
1 år	17,2%
3 år	-10,6%
3 år p.a.	-3,7%
5 år	37,8%
5 år p.a.	6,6%

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	18,5%
Volatilitet (5 år)	22,1%
Sharpe Ratio (1 år)	0,7
Sharpe Ratio (5 år)	0,1

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	79,6%
Danmark	12,6%
Norge	3,1%
Finland	2,5%
Øvrige	2,2%

10 STØRSTE POSITIONER

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

INVESTERING & TRYGHED A/S

2. KVARTAL 2024

I&T AKTIER UDLODDENDE KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen,Laurits Louis Klærgaard	
NØGLETAL	
Etableret	01-05-2017
Egenkapital	507 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	15.279,05
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 risikojusteret afkast.	
STRATEGI	
I&T Aktier Udloddende investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Det kræver et højt kendskabsniveau til den enkelte virksomhed samt dets brancheforhold, ledelse og kultur. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelser og en grundig industrianalyse er en vigtig del af aktieanalysen. Der investeres gerne i "oversete" papirer uden for markedets radar. Det kan være mindre og mellemstore aktier, restruktureringscases og børsintroduktioner (IPO's) samt virksomheder som er i strategi- og/eller ledesskifte. 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

Der er flere positive elementer, der har hjulpet afkastet i andet kvartal. Vi har blandt andet oplevet en højere aktivitet på kapitalmarkederne, hvor vi har haft både opkøbstilbud og flere aktieemissioner. Endelig kom opkøbstilbuddet fra Sampo på de resterende 51% af Topdanmark. Sampo tilbyder at betale 1,25 Sampo-aktie pr. Topdanmark-aktie, svarende til en præmie på 27%. I&T var den 11. største aktionær i Topdanmark inden opkøbstilbuddet og klart den største danske aktive forvalter. Et andet selskab, der har købt op i andet kvartal, er IT-selskabet Trifork. Trifork har købt det danske IT-konsulentshus Sapere Group, som specialiserer sig inden for SAP-løsninger. Selvom opkøbet er relativt lille, ser vi et stort potentiale i de synergier, der kan skabes. Ud over opkøbet af Sapere har Trifork i andet kvartal også overtaget aktiviteterne i Marstrand Innovation samt investeret i Rokoko Care, som tilbyder digital fysioterapibehandling i patienternes egne hjem.

PORTEFØLJEAKTIVITET

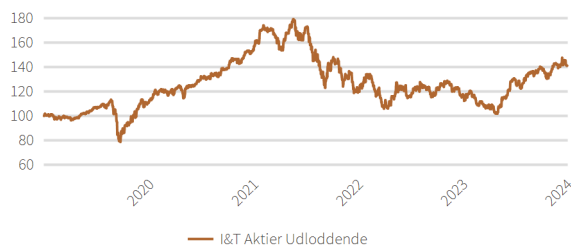
Vi har foretaget en ny investering i Norva24, som er førende i Nordeuropa inden for UIM-industrien (kloakker og spildevand). UIM-markedet forventes at vokse 6-7% årligt frem til 2030, drevet af urbanisering, aldrende infrastruktur og klimaforandringer. Norva24 søger at konsolidere markedet og har gennemført over 50 opkøb siden 2015. Selskabet sigter mod en omsætning på 4,5 mia. NOK i 2025, hvilket skal sammenholdes med 3,2 mia. NOK i 2023. I april måned valgte vi at investere EUR 7,5 mio. i det unoterede selskab Ageras som del af en 80 mio. EUR stor kapitalrejsning. Ageras har udviklet en platform til små og mellemstore virksomheder, der tilbyder services inden for bl.a. fakturering, regnskab, finansiering og løn. Ageras passer rigtig godt ind i porteføljen, da forretningsmodellen drager fordel af stigende renter, hvilket reducerer porteføljens generelle rentefølsomhed. Vi forventer en børsnotering af Ageras inden for 12-24 måneder. Essity ABs aktiekurs har været under pres grundet stigende råvarepriser og energiomkostninger, hvilke har påvirket selskabets marginer negativt. Som producent af hygiejne- og sundhedsprodukter er Essity særligt følsom over for disse omkostningsstigninger, som kun gradvist kan sendes videre til kunderne. På trods af gode defensive karakteristika er Essity solgt helt ud af porteføljen, da der ses et mere begrænset vækstpotentiale sammenlignet med øvrige dele af porteføljen de kommende år.

FORVENTNINGER

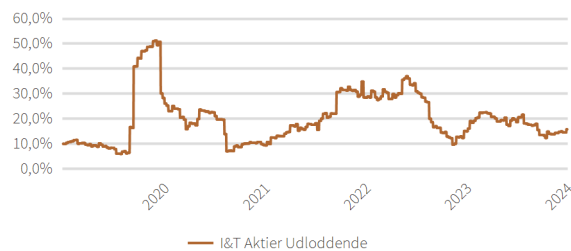
Nordiske aktier, især aktierne i laget under de største selskaber, handles fortsat med rabat i forhold til globale aktier og deres historiske prissætning. Vi forventer, at selskaberne i I&T Aktier Udl., som typisk er mindre end aktierne i det brede indeks, vil drage fordel af attraktiv prissætning og gode vækstudsigter. Halvårsregnskaberne, som offentliggøres de kommende uger, vil blive nøje gransket for at evaluere selskabernes vækstpotentiale. Selvom 2024 forventes at blive positivt for aktier, bør investorerne være forberedt på udsving i løbet af året, hvor globale økonomiske usikkerheder, herunder inflationsbekymringer og geopolitiske spændinger vil bidrage til markedsvolatilitet. I&T Aktier Udl. forbliver fokuseret på det langsigtede potentiale i nøje udvalgte nordiske selskaber. Fondens aktive forvaltningsmetode sigter mod at udnytte de markedsdynamikker, der opstår ved at identificere undervurderede selskaber med stærke vækstmuligheder.

PORTEFØLJEN

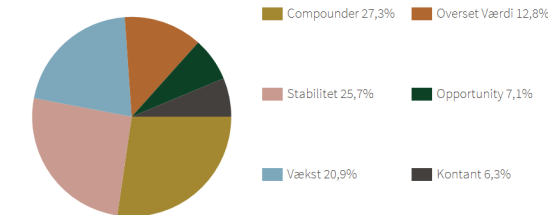
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



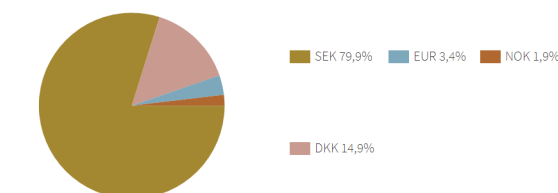
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

I&T Aktier udl.	
1 md.	-0,2%
Kvartal	0,9%
År til dato	8,8%
1 år	20,1%
3 år	-8,1%
3 år p.a.	-2,8%
5 år	41,2%
5 år p.a.	7,1%

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	18,2%
Volatilitet (5 år)	22,3%
Sharpe Ratio (1 år)	0,9
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	77,5%
Danmark	12,6%
Finland	3,2%
Norge	2,9%
Øvrige	3,8%

10 STØRSTE POSITIONER

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

INVESTERING & TRYGHED A/S

2. KVARTAL 2024

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Laurits Louis Kjærgaard, Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	02-09-2020
Active share	62,99
Tracking error 1 år	6,08%
Egenkapital	887 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	131,01
Antal positioner	37
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 / Indlønning	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

Fonden har haft et tilfredsstillende første halvår med et positivt afkast på 7%. Den positive udvikling er opnået på trods af en flad vækst i andet kvartal og skyldes primært stigning i Novo Nordisk samt eksponeringen i finansaktier. Den cykliske eksponering har trukket ned. Regnskabstallene for selskaberne i fonden viste i perioden en indtjening ca. 4% lavere end analytikernes forventninger, hvilket udløste tilsvarende kursfald. Det skyldtes især konflikten i Mellemøsten, som påvirkede transport- og energipriserne. I alt har 34 ud af 38 selskaber fastholdt deres forventninger til 2024, 2 har opjusteret og 2 har nedjusteret. Derfor ser vi svagheden i kvartalet som kortsigtet. På selskabsniveau forventer ledelsen i Novo Nordisk, at de – sammen med konkurrenten Eli Lilly – forbliver dominerende aktører de næste 10 år på grund af deres produktionskapacitet inden for medicin mod sukkersyge og fedme. Vi forventer vækstacceleration de kommende år, hvor opkøbet af Catalent-fabrikkerne spiller en vigtig rolle i Novos produktionsplaner, som forventes godkendt ultimo 2024. Flere af selskaberne i porteføljen er prissat skævt på grund af usikkerheder: Coloplasts udvikling af nye stomi- og kateterprodukter kan fordoble deres USA-forretning inden for 5 år. Dette trods kortsigtet markedsusikkerhed om tilskudsstatus i Kerecis, som er et nyligt opkøb inden for sårpleje med torskeskind. ISS forlængede kontrakten med Barclays bank i kvartalet og håndterer sin organiske forretning godt, men aktien er under pres, indtil afgørelsen i voldgiftssagen med Deutsche Telekom falder senest medio 2025. DSV ser forbedret momentum i transportsektoren, mens markedet afventer afklaring på købstilbuddet af DB Schenker. Fonden er også investeret i forsikringsselskabet Sampo, som har afgivet et købstilbud på de resterende 51% af aktierne i TopDanmark, som vi ser som positivt.

PORTEFØLJEAKTIVITET

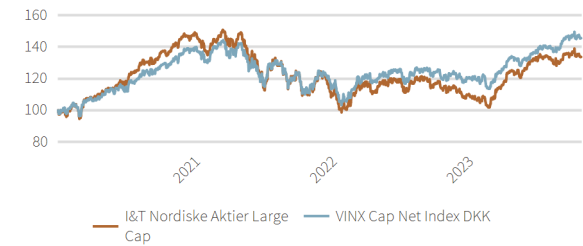
Som et led i den løbende diversificering af porteføljen samt et øget fokus på større nordiske aktier blev flere positioner i porteføljeselskaberne reduceret, fx ISS, Embracer og Sinch. Fonden frasolgte hele sin position i CINT, og vi foretog det største netto salg i Nokia, som dermed ikke længere er en top-10 position. Dette efter et flot 15%-afkast i år. Vi har mødtes med ledelsen, og selvom Nokia er en billig aktie til 3x indtjening, og selskabet er vigtigt i forhold til at udbygge netværksinfrastrukturen, som muliggør AI-revolutionen, ser vi stadig udfordringer med deres omsætningsmuligheder. Dette blandt andet i lyset af tabet af en kontrakt med AT&T i december. I kvartalet benyttede vi de negative kursreaktioner i Carlsberg, Genmab og Neste til at øge vores langsigtede position. Neste, som vi tilføjede til porteføljen i første kvartal, er det 20.-største selskab i Norden og markedsleder inden for bæredygtig brændsel. Neste handler til 6x indtjening med 9% afkast på frie pengestrømme og 7% udbytte, hvilket er uhørt lavt. Selskabet er ramt af kortsigtede udsving på grund af bæredygtige dieselpreiser og oplevede 30% kursfald i kvartalet. Vi blev på møder både Heathrow Lufthavn og DSV bekræftet i, at betydningen af Nestes produkter bliver enorm det næste årti.

FORVENTNINGER

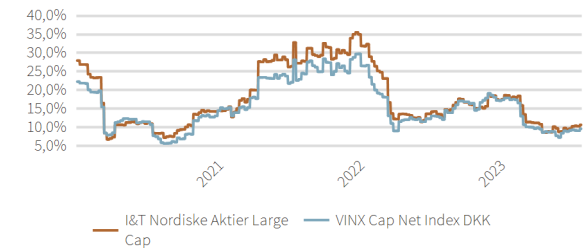
Som forventet kan vi fornemme tegn på øget opkøbsaktivitet, f.eks. Sampos købstilbud af TopDanmark, Carlsbergs forsøg på at købe engelske Britvic (ejer af rettighederne til PepsiCo, UK), Beijer Refs opkøb af ungarske Cool4U, EQTs opkøb af AI-bioselskabet, CluePoints og Volvo Cars frasalg af Polestar. Vi ser frem til en regnskabssæson i juli/august, hvor vi forventer et øget vækstmomentum fra de svage tal i første kvartal.

PORTEFØLJEN

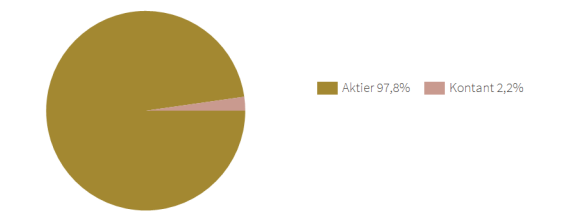
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



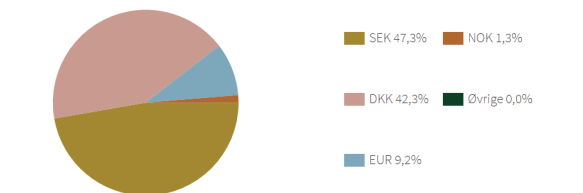
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
1 md.	-1,3%	-0,6%
Kvartal	-0,2%	4,3%
År til dato	7,2%	9,0%
1 år	16,2%	19,3%
3 år	-2,6%	12,9%
3 år p.a.	-0,9%	4,1%
5 år		
5 år p.a.		

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	14,2%	13,2%
Volatilitet (3 år)	19,9%	17,3%
Sharpe Ratio (1 år)	0,9	1,5
Sharpe Ratio (3 år)	-0,2	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	46,5%
Danmark	40,1%
Finland	8,5%
Norge	1,3%
Øvrige	3,5%

10 STØRSTE POSITIONER

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

INVESTERING & TRYGHED A/S

2. KVARTAL 2024

I&T GLOBALE AKTIER ESG SELECT

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Anette Nikolajsen Sejdelin	
NØGLETAL	
Etableret	02-09-2020
Active share	72,62
Tracking error 1 år	3,58%
Egenkapital	914 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	141,63
Antal positioner	77
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 / Indlønning	0,20% / 0,20%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,15%
INVESTERINGSOMRÅDE	
Afdelingen investerer i store og mellemstore aktier på de udviklede aktiemarkeder. ESG forhold indgår som en væsentlig parameter i porteføljesammensætningen.	
MÅLSÆTNING	
Det er afdelingens målsætning at skabe et afkast, der er bedre end afkastet på det globale aktiemarked.	
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 krænker 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

Efter et kort tilbagefald i april vendte den positive stemning på det globale aktiemarked hurtigt tilbage, og kvartalet har budt på nye kursstigninger. Første halvår blev således en fortsættelse af sidste års aktieoptur, som samlet set har bragt de globale aktier omkring 40% højere. Udsigten til en blød landing i økonomien har været det gennemgående tema. Selvom antallet af forventede rentenedsættelser er blevet nedjusteret undervejs, har stærke kvartalsregnskaber og optimisme omkring kunstig intelligens holdt risikovilligheden og aktiemarkederne oppe. I andet kvartal var det igen de amerikanske aktier, der tog teten. Magnificent 7 dominerede igen og kunne tilskrives hele 66% af afkastet i det brede S&P500-indeks. Afkastene i Europa og Japan blev påvirket negativt af henholdsvis politisk uro i kølvandet på EP-valget og en yderligere svækkelse af den japanske yen. Det er værd at bemærke, at Apple med en kursstigning på 24% i kvartalet igen er kommet ind i varmen hos investorerne. Det samme gælder hos os, der fik købt en position i aktien umiddelbart op til aflæggelsen af et stærkt kvartalsregnskab primo maj. Nvidia er en anden aktie, der fortjener en kommentar. Efter en stigning på 38% i kvartalet, næsten 160% i år og 750% siden starten af 2023 har Nvidia opnået en markedsværdi på svimlende 20 billioner kroner. Selskabet ligger nu side om side med Microsoft og Apple i toppen af listen over verdens mest værdifulde børsnoterede selskaber. Det er en beundringsværdig præstation for et selskab, som for blot tre år siden end ikke var at finde på top-10-listen. Nvidia er største position i fonden (4,9%), men vi har reduceret beholdningen i aktien i takt med de fortsatte stigninger. Vi ser fortsat potentiale i aktien, men er også opmærksomme på de meget høje vækstforventninger, som er afspejlet i aktiekursen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

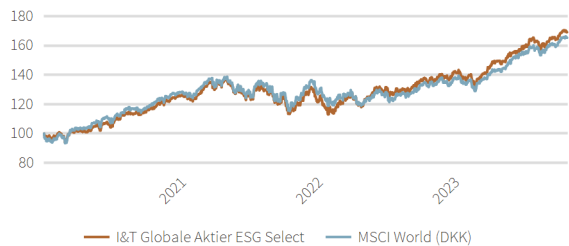
De største positive bidrag til kvartalsafkastet kom fra Nvidia (+38%), Apple (+16%) og Microsoft (+7%). De største negative bidrag kom fra Intel (-28%), Tokyo Electron (-16%) og Bristol-Myers Squibb (-17%). Antallet af aktier i fonden blev øget i kvartalet, og porteføljen består nu af knap 80 aktier. Porteføljen har stor spredning på lande og sektorer, og der er overordnet set en god balance mellem afkastpotentiale og risikospredning.

FORVENTNINGER

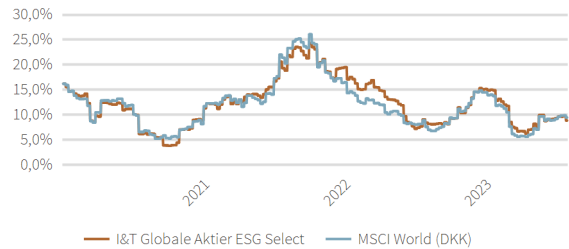
Indtil videre har høje prisfaste sættelser ikke været en hindring for det globale aktiemarked, der er blevet ved med at buldre derudaf båret af stærk vækst og indtjening (især for de største selskaber). Med tegn på svaghed i de makroøkonomiske indikatorer og et øget fokus på politisk risiko (både i Europa og USA), er der flere risikoparametre i spil for en aktieinvestor i andet halvår. Vi har dette med i vores overvejelser, når vi sammensætter porteføljen. Prisfaste sættelse 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 har aktuelt beholdning i fem af de syv Magnificent 7 aktier (Tesla og Meta undtaget) og er således også godt positioneret, hvis det stærke momentum i kunstig intelligens temaet fortsætter.

PORTEFØLJEN

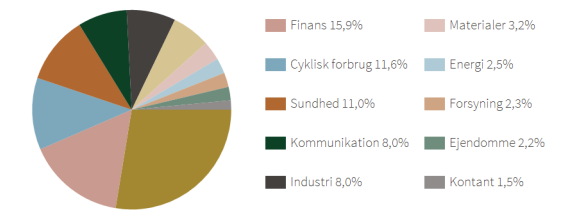
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



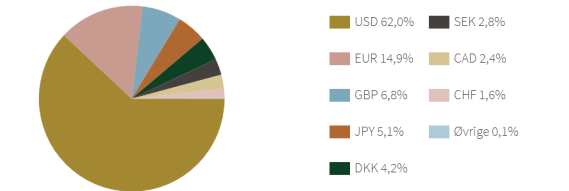
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTA EKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Globale Aktier ESG Select	MSCI World (DKK)
1 md.	2,8%	3,3%
Kvartal	2,2%	4,2%
År til dato	13,1%	15,2%
1 år	22,8%	22,5%
3 år	42,0%	35,4%
3 år p.a.	12,4%	10,6%
5 år		
5 år p.a.		

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	10,1%	9,9%
Volatilitet (3 år)	13,2%	12,9%
Sharpe Ratio (1 år)	1,9	2,3
Sharpe Ratio (3 år)	0,7	0,8

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	61,9%
Frankrig	6,9%
England	6,8%
Japan	5,1%
Holland	4,7%
Øvrige	14,6%

10 STØRSTE POSITIONER

Nvidia Corp.	4,9%
Microsoft Corp.	4,8%
Apple inc.	4,8%
Amazon.com Inc	3,5%
Alphabet Inc.-CL C	3,1%
The Coca-Cola Co.	1,9%
Synopsys Inc.	1,8%
Intuit Inc	1,7%
Koninklijke KPN NV	1,7%
Visa Inc.	1,7%

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Kristian Brinch Hansen	
NØGLETAL	
Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	0,80%
Effektiv rente	3,81%
Direkte rente	2,91%
Varighed	3,94
Balance	188 mio.
Egenkapital	188 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.008,71
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	0,17%
Adm./depotomk.	0,21%
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 risikoujusteret 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 risikoindekatoren 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

Rentemarkederne er i skrivende stund relativt meget påvirket af de politiske vinde i Europa. Fokus er især rettet mod Frankrig, hvor præsident Macron overraskende har udskrevet parlamentsvalg. Markedet frygter for budgetdisciplinen, hvis Le Pen vinder. De franske renter er isoleret set steget voldsomt juni, mens renterne i lande som Tyskland og Danmark er faldet, som følge af usikkerheden. Retter vi blikket mod centralbankerne og markedets forventninger, så peger pilen på flere udskydelser af rentenedsættelserne, hvilket i april og maj har betydet stigende markedsrenter. Efter rentestigningerne i april/maj og faldet i juni er de danske markedsrenter stort set uændret i kvartalet. I&T Obligationer har leveret et pænt positivt afkast.

PORTEFØLJEAKTIVITET

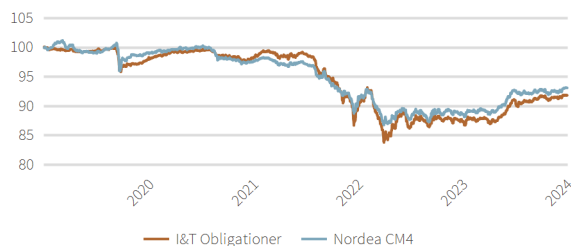
Vi har valgt at købe en forholdsvis stor post indeksobligationer udstedt af den danske stat. Markedet indregner i øjeblikket, at den gennemsnitlige inflation frem mod 2030 vil være omkring 1,75%. Det vurderer vi som for lavt, og idet indeksobligationen, alt andet lige, nyder godt af høj inflation, vil der være et betydeligt potentielt afkast. Vi har desuden valgt at sælge en hel del konverterbare obligationer. Konverterbare obligationer får det typisk svært, når renterne bevæger sig meget og bl.a. med den øgede fokus på gæld i Europa, kan det sagtens vise sig at blive tilfældet den kommende periode.

FORVENTNINGER

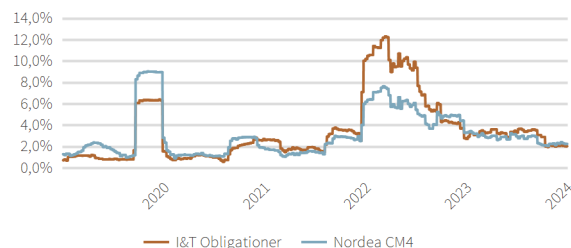
Som beskrevet ovenfor har markedet fået fokus på gældsætning og budgetdisciplin. Det sker fra tid til anden og plejer at give større renteudsving i en periode – specielt i de lande, som har pådraget sig markedets fokus. I øjeblikket er det Frankrig. I efteråret 2022 var det England, hvor markedet sendte de lange engelske renter op med mere end 1,5% pga. Liz Truss ufinansierede skattelettelser. Vi forventer, at markederne vil falde til ro igen på et tidspunkt. Vores langsigtede forventninger til inflation og renter er fortsat vores pejlemærke og det, vi i høj grad lader indgå i vores analyse af porteføljens investeringer. Vi har i adskillige faktablade de seneste 2 år argumenteret for, hvorfor det bliver svært at få inflationen ned på målsætningen, som er 2%. Dette som følge af investeringer i grøn omstilling, hjemtagelse af produktion fra Kina og AI. I stedet mener vi, at 2,5% til 3% er mere realistisk med det investeringsniveau vi står overfor de kommende mange år. Implikationerne af højere inflation er samtidig højere markedsrenter og dermed højere forventet afkast. Porteføljen består i øjeblikket af 13% indeksobligationer, og andelen har aldrig været så høj. Det afspejler vores langsigtede holdning om, at markedet indregner alt for lidt inflation frem mod 2030.

PORTEFØLJEN

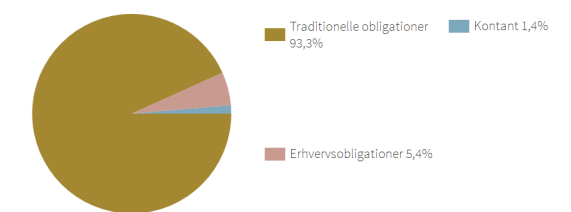
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



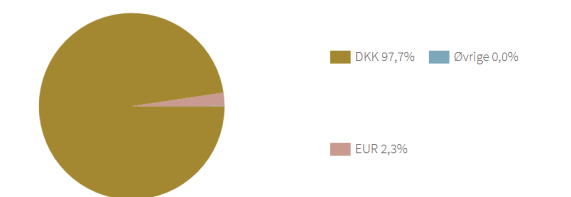
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Obligationer	Nordea CM4
1 md.	0,5%	0,8%
Kvartal	0,1%	0,3%
År til dato	1,0%	0,6%
1 år	5,2%	5,1%
3 år	-6,6%	-4,6%
3 år p.a.	-2,2%	-1,6%
5 år	-8,1%	-6,9%
5 år p.a.	-1,7%	-1,4%

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	3,0%	2,7%
Volatilitet (5 år)	4,5%	3,8%
Sharpe Ratio (1 år)	0,5	1,9
Sharpe Ratio (5 år)	-1,2	-0,4

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.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	97,5%
Finland	1,1%
Øvrige	1,4%

10 STØRSTE POSITIONER

0,10% Danske Stat 2030	9,0%
1,00% Nordea Realkredit 2050	6,8%
UNI NDACIT60AJA 27	5,4%
3% Jyske Realkredit 2053	4,9%
2,50% RD SDR027S 47	4,5%
0,100 DS Danske Stat 34	4,4%
3,00% Nykredit Realkredit 2047	4,3%
1% RD(jan) 2025	4,2%
UNI NDACIT60AJA 26	4,0%
3,50 FÆR 35NYK01EA53 53	3,9%

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD	
Porteføliemanager	
Kristian Brinch Hansen	

NØGLETAL	
Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	4,79%
Direkte rente	4,25%
Varighed	2,83
Egenkapital	718 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.218,20
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 forstås ved erhvervs-, stats- og realkreditobligationer. Der må investeres i obligationer med kreditvurdering fra AAA til CCC og herudover op til 35% i obligationer uden rating.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning, gennem aktiv formuepleje at give et 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, 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

De risikofrie renter såvel som kreditspændene på erhvervsobligationsmarkederne er stort set uforandret i forhold til kvartalets start. Med en forholdsvis bred portefølje bestående af flere end 80 udstedelser betyder det også, at kvartalets afkast nogenlunde svarer til den løbende effektive rente. I det seneste faktablad beskrev vi netop, at investorerne generelt er meget tiltrukket af de historisk høje effektive renter i erhvervsobligationsmarkedet. I&T Kreditobligationer er et godt eksempel med en effektiv rente lige under 5%, og desuden har porteføljen sjældent været mere forsigtigt sammensat.

PORTEFØLJEAKTIVITET

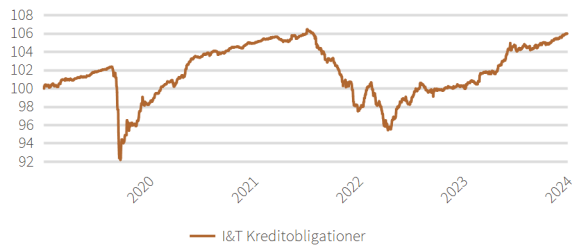
Foruden rente- og kreditspændsbevægelser er det, der ændrer I&T Kreditobligationers effektive rente, udskiftninger i porteføljen. I andet kvartal har handelsaktiviteten været yderst begrænset. Vi har deltaget i en 2-årig udstedelse fra Novo Nordisk med en effektiv rente på 3,5%. Udstedelsen kom med en lille smule rabat. Vi har desuden deltaget i Haldor Topsøes første grønne hybridobligationsudstedelse. Topsøe er markedsledende inden for katalysatorer og proces teknologi inden for bl.a. kemiske processer. Forretningen er stærk profitabel, og gearingen er lav. Omvendt er efterspørgslen fra Topsøes kunder cyklisk, og selskabet står over for investeringer i nye forretningsområder. Obligationen blev udstedt med en effektiv rente på 6,75%. Vi vurderer, at 1,5% opnås i præmie for at være et lidt mindre selskab og førstegangsudsteder.

FORVENTNINGER

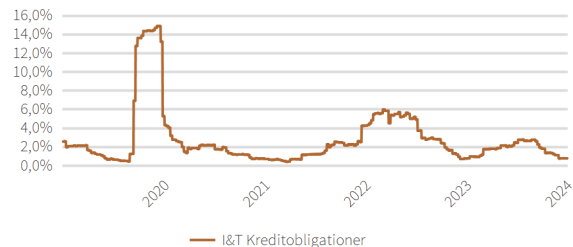
Selvom de effektive renter er attraktive, synes vi, der er lidt malurt i bægeret. Vi kunne godt tænke os, at markedet ville kræve en højere kreditpræmie på erhvervsobligationer. Det er meget svært at gennemskue alle konsekvenser af de kraftigt stigende renter. I øjeblikket forventer markedet ikke problemer for selskaberne med de generelt højere finansieringsomkostninger. Det kan også meget vel være, at det ikke bliver et problem. Men vi hæfter os dog ved, at ca. 1/3 del af erhvervsobligationsmarkedet for de mest risikobetonede selskaber (High Yield) skal have deres gæld refinansieret til højere renter de kommende år. Historisk har high yield og investment grade kreditspændet kun været dyre henholdsvis ca. 30% og knap 50% af tiden. Det, synes vi, er lidt for lave kreditspænd, og derfor er andelen af high yield-selskaber i I&T Kreditobligationer fortsat på det laveste niveau i fondens levetid. Vi har 5-6 selskaber i kikkerten, som vil passe godt ind i porteføljen. Vi vil dog godt kompenseres tilstrækkeligt for risikoen. Den tid skal nok komme, og indtil da er vi fint tilfredse med en effektiv rente på knap 5%.

PORTEFØLJEN

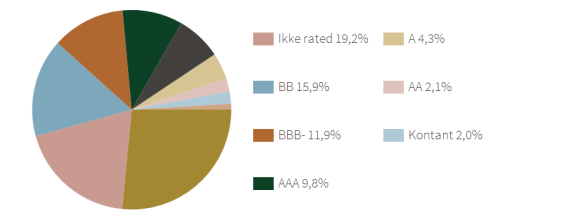
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



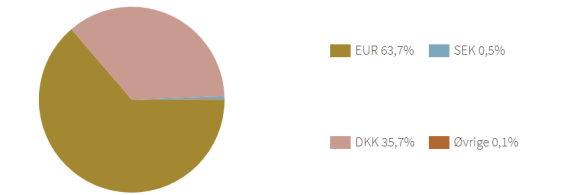
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Kreditobl.
1 md.	0,5%
Kvartal	1,1%
År til dato	1,2%
1 år	5,8%
3 år	1,0%
3 år p.a.	0,3%
5 år	6,0%
5 år p.a.	1,2%

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	1,9%
Volatilitet (5 år)	4,2%
Sharpe Ratio (1 år)	1,1
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 Cibor er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	57,2%
Sverige	10,5%
Frankrig	7,1%
Finland	5,0%
Holland	4,5%
Øvrige	15,6%

10 STØRSTE POSITIONER

4,50% N.N. Group 2026	3,0%
Var. DLR (SNP) 2027	2,9%
5,125% Sydbank (SNP) 27/28	2,2%
5,5 Nykredit 27/32	2,2%
Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33	2,2%
Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30	2,2%
Var. Banknordik (SNP) 2025	2,1%
3,375% Novo 2026	2,1%
Var. Ring.Land 27/32	2,1%
1,75% APM Mærsk 2026	2,0%

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