

I&T BALANCE KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Emil Laursen, Niels Rand

NØGLETAL

Etableret	15-09-2003
Tracking error 1 år	7,67%
Egenkapital	154 mio. DKK
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	21.784,26
Antal positioner	84
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE-nr.	34194777
ISIN-kode	DK00060676112
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 risikostyret 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, markedsforhold, 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 bidragsydere 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

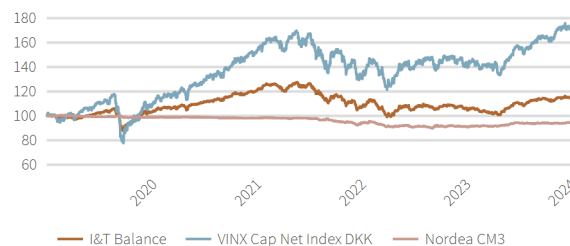
Der har primært været salgsaktivitet i porteføljen, hvor fokus har været på at bibeholde den balancerede tilgang og dermed fordelingen mellem aktivklasserne i porteføljen.

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 risikostyret afkast.

PORTEFØLJEN

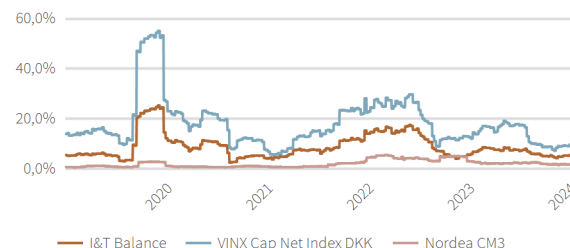
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Balance	VINX Cap Net Index DKK	Nordea CM3
1 md.	0,0%	-0,6%	0,8%
Kvartal	0,2%	4,3%	0,3%
År til dato	3,6%	9,0%	0,2%
1 år	7,7%	19,3%	3,7%
3 år	-4,7%	12,9%	-3,6%
3 år p.a.	-1,6%	4,1%	-1,2%
5 år	14,8%	71,4%	-5,3%
5 år p.a.	2,8%	11,4%	-1,1%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

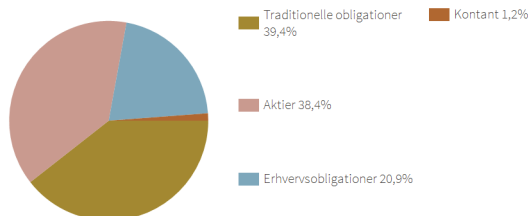


HISTORISK RISIKO

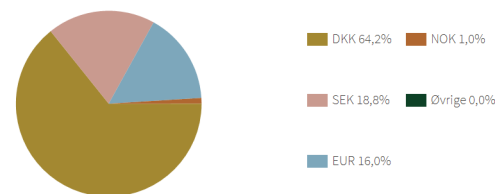
	I&T Balance	VINX Cap Net Index DKK	Nordea CM3
Volatilitet (1 år)	6,8%	13,2%	2,1%
Volatilitet (5 år)	10,1%	20,3%	2,5%
Sharpe Ratio (1 år)	0,6	1,5	1,8
Sharpe Ratio (5 år)	-0,1	0,6	-0,4

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

5 STØRSTE AKTIER

Aktie	Procent
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

Obligation	Procent
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%