



FAKTABLADE

3. KVARTAL 2023



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
Globale Bæredygtige Aktier	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	7,26%
Egenkapital	230 mio. DKK
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	19.524,27
Antal positioner	104
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.	0,18%
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 risikosteret 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

Efter et fornuftigt første halvår for risikoaktiver, er aktier faldet tilbage i specielt august og september, hvilket har drevet afkastet i negativt territorie for året. Der er fortsat bekymringer for den høje inflation, om end den er faldet markant i løbet af året. Kommunikationen fra centralbankerne er fortsat, at renterne vil forblive høje i længere tid, hvilket har givet yderligere rentestigninger, hvor specielt de lange renter har ført an. Obligationsandelen af porteføljen har bidraget positivt til afkastet, hvor i særdeleshed kreditobligationer har nydt godt af yderligere kreditindsnævninger.

PORTEFØLJEAKTIVITET

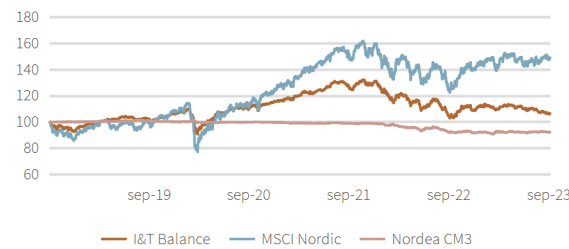
Porteføljen har benyttet kvartalet til at sælge positioner fra i porteføljens forskellige aktivklasser for at bibeholde fordelingen og dermed diversifikation mellem disse. To aktiepositioner, Musti Group og HMS Industrial Networks, er blevet solgt helt fra i porteføljen efter fine kursstigninger siden tilkøbene: Musti Group blev tilkøbt under børsnoteringen i 2020 og har stået for et positivt afkast på 120% i perioden, mens HMS Industrial Networks ligeledes blev købt til porteføljen i 2020 med et positivt afkast på 85% til følge. Der har i 3. kvartal ikke været købsaktivitet i porteføljen.

FORVENTNINGER

Den negative aktiekursudvikling i 3. kvartal har skabt en endnu større difference mellem virksomhedernes markedsværdi og fundamentale værdi, da markedet i højere grad har været drevet af makroøkonomiske nøgletal samt en tilflugt til amerikanske aktier. Vi forventer, at selskaberne i porteføljen slutter året fornuftigt af, hvilket før eller siden vil kunne ses i aktiekurserne. Prisfastsættelse på flere af aktierne handler nu på niveau med marts 2020. Dette finder vi uberegtiget, og ved mere normale markedsforskel bør der være et pænt afkastpotentiale. I&T Balance består af 60% obligationer, der på nuværende tidspunkt har en effektiv rente, der ligger i intervallet 4-5%. For 18 måneder siden var dette tal 1-2%. Dette skaber et solidt fundament for det fremadrettede afkast.

PORTEFØLJEN

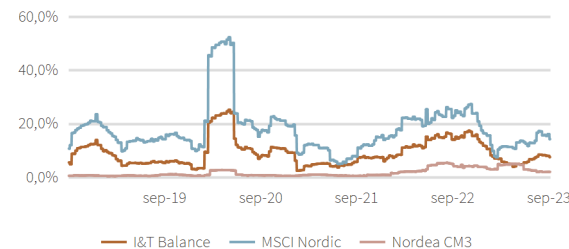
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Balance	MSCI Nordic	Nordea CM3
1 md.	-1,4%	1,2%	-0,5%
Kvartal	-3,5%	2,0%	0,4%
År til dato	-2,0%	6,7%	0,9%
1 år	2,7%	19,8%	0,1%
3 år	-4,4%	31,0%	-7,5%
3 år p.a.	-1,5%	9,4%	-2,6%
5 år	6,8%	49,4%	-7,5%
5 år p.a.	1,3%	8,4%	-1,6%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

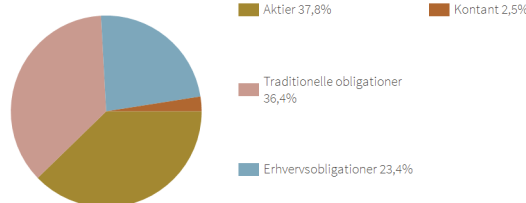


HISTORISK RISIKO

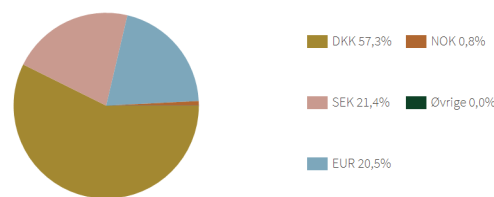
Volatilitet (1 år)	9,1%	15,3%	3,6%
Volatilitet (5 år)	10,5%	19,8%	2,4%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,2	1,3	0,0
Sharpe Ratio (5 år)	-0,3	0,4	-0,7

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	66,9%
Sverige	24,2%
Finland	4,6%
Schweiz	1,0%
Øvrige	3,3%

5 STØRSTE AKTIER

Novo Nordisk B	2,5%
Lundbergforetagen AB	2,3%
Tryg	2,0%
Beijer Ref B	1,8%
Volvo Cars AB	1,7%

5 STØRSTE OBLIGATIONER

0,10% Danske Stat 2030	2,4%
Var% SI VARSKE29 29	2,4%
3% Nykredit 2053	2,2%
1% Nykredit 20510	2,2%
Var% DLR Kredit 2038	2,1%

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD
 Porteføliemanager
 Per Jørgensen, Tue Simonsen, Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	20-09-2012
Egenkapital	1223 mio. DKK
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	17.186,66
Antal positioner	93
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.	0,15%
Performance fee	15,00%
Hurdle rate	1,50%
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 skabt 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 leverer 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

Afkastet i tredje kvartal var negativt grundet fald i aktiestrategierne som ikke helt kunne opvejes af det positive afkast fra obligationsstrategierne. Aktier som Autostore, Vitrolife, Beijer Ref og Synsam faldt, mens Yubico (efter fusionen til ACQ Bure), EQT, Volvo Cars og Pagero steg i kurs. I erhvervsobligationssegmentet kan specialcases som Kojamo, Saxo Bank og Alm. Brand positivt fremhæves. De afkastmæssige attraktive placeringer specielt i rentesegmentet gør, at al likviditet er så godt som placeret.

PORTEFØLJEAKTIVITET

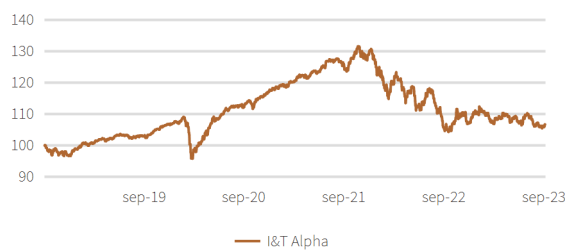
I strategien 'kapitalfondstilsagn' blev EQT X aktiveret i tredje kvartal. Af et samlet tilsagn på €15m er der et resterende commitment på €8,8m. I de kommende 12-15 måneder venter fortsatte investeringer i EQT Growth og EQT X, mens EQT IX forventes at realisere porteføljen med kapitalretournering til følge. I aktiestrategierne tog vi gevinsten på godt 180% i Pandora fra en placering under corona-foråret i 2020. En lidt kortere og mindre placering i kapitaludvidelsen i GN Store Nord blev solgt med en gevinst på 10,4%. I andre aktiestrategier blev Sampo, Essity og Volvo Cars nedbragt. I obligationsstrategierne indfrieede Dometic et højforrentet obligationslån, og der blev frasolgt udstedelserne i rentespread strategien fra H&M, Sandvik, ISS, Mölnlycke, Lundbeck og Volvo Cars, samt i de subordnede finansudstedelser fra Alm Brand, Spar Nord og SEB.

FORVENTNINGER

Porteføljen i I&T Alpha har siden starten i 2012 været bygget op omkring en række strategier med forskellig risikoprofil og tidshorizont i henholdsvis aktier og obligationer. Vi vurderer obligationsdelen som robust med en attraktiv rente og et stabilt cashflow. Den skuffende udvikling i aktiebeholdningen forstærker potentialet yderligere. Rente-strategierne med en porteføljeandel på godt to tredjedel forventes at skabe et fortsat robust resultat som hidtil i 2023. De største segmenter i erhvervsobligationerne er med en attraktiv effektiv rente og en lav varighed en god ballast. Der er to strategier i danske realkreditobligationer. Rente-hedge strategien er ca. lige fordelt med lange lav- og højkuponobligationer og giver efter vores opfattelse en god hedge ved et evt. rentefald. Den anden strategi – variable danske realkreditobligationer – er med rentefixinger på forventeligt godt 4,5 -5,0% en stabil parkeringsplads. Strategien er som tidligere nævnt finansieringskilde for andre placeringer, likviditetsbehov mm. Aktiestrategierne har i 2023 samlet set ikke levet op til forventningerne trods fundamentale gode udviklinger i de fleste tilfælde. Det betyder, at prisfastsættelsen er blevet mere attraktiv og dermed indeholder et betydeligt rebound-potentiale under mere normale markedsforhold. Givet de nuværende ustabile markedsforhold forventer vi en lav kapitalmarkedskapitalmarkedaktivitet og dermed færre events for I&T Alpha resten af året. På kort sigt betyder det mindre, da porteføljen for tiden fuldt investeret i attraktive placeringer.

PORTEFØLJEN

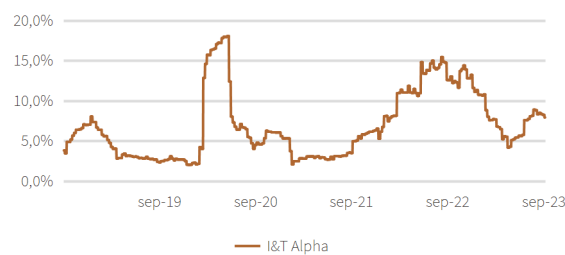
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

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

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

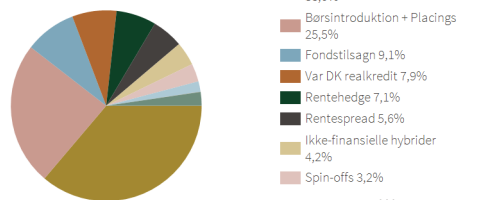


HISTORISK RISIKO

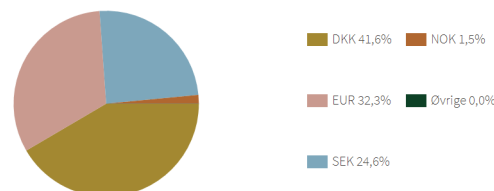
Volatilitet (1 år)	8,3%
Volatilitet (5 år)	8,2%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,4
Sharpe Ratio (5 år)	-0,3

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.

AKTIVFORDELING



VALUTA EKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	56,1%
Sverige	26,8%
Finland	5,6%
Norge	1,8%
Øvrige	9,7%

10 STØRSTE POSITIONER

Volvo Cars AB	3,1%
Electrolux Professional B	2,6%
3,14 Arb. Landsbk 26/27	2,4%
Var. Ring.Land 27/32	2,4%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	2,3%
EQT AB	2,3%
Swedish Logistic Property AB	2,1%
SPNODC 5,131 27/32	2,1%
Var. DLR(SNP) 2025	2,0%
Beijer Ref B	2,0%

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Per Jørgensen, Tue Simonsen

NOGLETAL

Etableret	14-09-2005
Active share	96,10
Tracking error 1 år	11,02%
Egenkapital	2787 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	32.748,47
Antal positioner	27
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.	0,15%
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 noterede 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 Aktiers kursudvikling i tredje kvartal og året som helhed afspejler efter vores opfattelse ikke de positive og/eller stabile tendenser, vi ser i de enkelte virksomheder. Vores gennemgang af sundhedstilstanden i porteføljen efter andet kvartals regnskaber viser fortsat, at langt de fleste virksomheder levede op til vores langsigtede investeringscase - dog skuffer et mindre antal mere cykliske virksomheder. I tredje kvartal leverede EQT, Musti, AAK, Lundbergs og Volvo Cars kursmæssigt de positive bidrag, mens de stigende renter havde en negativ kurseffekt på flere af vores vækstfokuserede virksomheder som Beijer Ref, Indutrade, Thule og Lifco. Samtidig blev Autostore og Gabriel Holding straffet på skuffende meldinger. Vores positive vurdering af porteføljens langsigtede potentiale gør, at likviditeten holdes på et minimum og styres løbende efter flowet i afdelingen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

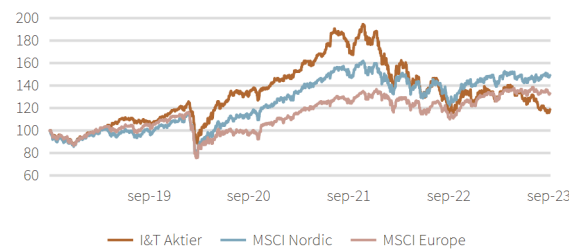
Den stærke kursudvikling i Carlsberg betød, at vi nedbragte positionen. Essity fortsætter med at skuffe på forventningerne til at få overvæltet omkostningsstigningerne og få porteføljen optimeret til en højere værdiskabelse, og vi valgte derfor at nedbringe positionen yderligere. I februar 2020 deltog vi i børsnoteringen af finske Musti Group, som er den førende specialist inden for udstyr til kæledyr i Norden. Vi har siden afhændet aktierne i tre større blokke. De sidste aktier er nu afhændet med en samlet gevinst på godt 120% af den oprindelige investering fra børsintroduktionen. Den svenske industrigummiproducent Hexpol har siden spin-off'en fra Hexagon konsolideret deres industri med et fortsat potentiale. Det har været drevet af deres mangeårige CEO, der desværre og alt for tidligt er afgået ved døden. Det kan ændre investeringscasen, og vi har derfor valgt at nedbringe positionen.

FORVENTNINGER

I&T Aktier har investeret i værdiskabende nordiske virksomheder siden opstramningen af strategien i 2008. Den er løbende kvalitetsmæssigt forbedret og tilpasset afdelingens stigende aktivmasse. Vi har gennem tiden set, at værdiskabelsen sker i virksomheder, der vokser topledningen med stigende marginer, stabile til stigende cashflows samt lav gældsætning. I øjeblikket er prisfastsættelsen af aktieinvesteringerne i flere tilfælde på niveau med de svære markedsforhold som huserede i fjerde kvartal 2018 og corona-foråret 2020. Afkastet efterfølgende var særdeles konkurrencedygtigt. Vores virksomheder har lært af bl.a. corona-krisen og står i dag stærkere end dengang med klare strategiske agendaer med organiske og akkvisitive tiltag kombineret med en stærk driftskultur. Den langsigtede effekt af dette har aktiemarkedene efter vores opfattelse ikke prisfast i aktiekurserne.

PORTEFØLJEN

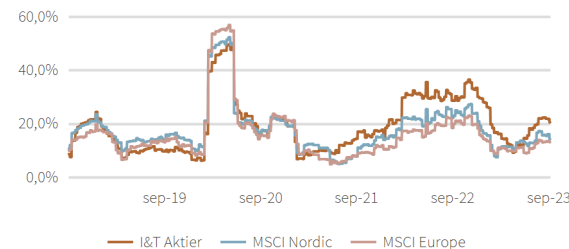
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	-2,7%	1,2%	-1,5%
Kvartal	-7,8%	2,0%	-1,9%
År til dato	-5,5%	6,7%	9,1%
1 år	0,0%	19,8%	19,6%
3 år	-12,0%	31,0%	36,8%
3 år p.a.	-4,2%	9,4%	11,0%
5 år	18,9%	49,4%	33,2%
5 år p.a.	3,5%	8,4%	5,9%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

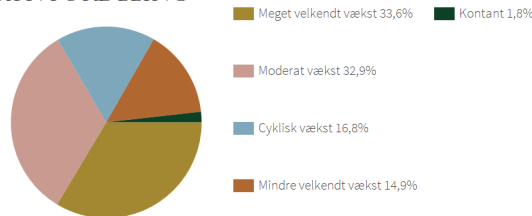


HISTORISK RISIKO

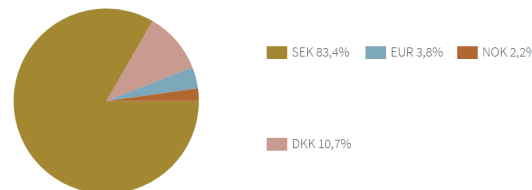
	I&T Aktier	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	21,1%	15,3%	13,4%
Volatilitet (5 år)	21,9%	19,8%	18,9%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,2	1,3	1,5
Sharpe Ratio (5 år)	0,0	0,4	0,3

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

Sverige	81,4%
Danmark	10,2%
Finland	3,7%
Norge	2,2%
Øvrige	2,5%

10 STØRSTE POSITIONER

Lundbergforetagen AB	12,5%
Beijer Ref B	8,7%
Indutrade	8,5%
AAK AB	7,8%
Lifco AB	7,1%
EQT AB	6,2%
Electrolux Professional B	6,2%
Thule AB	5,9%
Topdanmark	5,0%
Carlsberg B	4,7%

I&T AKTIER UDLODDENDE KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Per Jørgensen, Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	01-05-2017
Active share	96,00
Tracking error 1 år	10,82%
Egenkapital	461 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	11.880,14
Antal positioner	29
Seneste udbytte pr. 26-01-23	83,60
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.	0,19%
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 noterede 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 risikosteret 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 Aktiers kursudvikling i tredje kvartal og året som helhed afspejler efter vores opfattelse ikke de positive og/eller stabile tendenser, vi ser i de enkelte virksomheder. Vores gennemgang af sundhedstilstanden i porteføljen efter andet kvartals regnskaber viser fortsat, at langt de fleste virksomheder levede op til vores langsigtede investeringscase - dog skuffer et mindre antal mere cykliske virksomheder. I tredje kvartal leverede EQT, Musti, AAK, Lundbergs og Volvo Cars kursmæssigt de positive bidrag, mens de stigende renter havde en negativ kurseffekt på flere af vores vækstfokuserede virksomheder som Beijer Ref, Indutrade, Thule og Lifco. Samtidig blev Autostore og Gabriel Holding straffet på skuffende meldinger. Vores positive vurdering af porteføljens langsigtede potentiale gør, at likviditeten holdes på et minimum og styres løbende efter flowet i afdelingen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

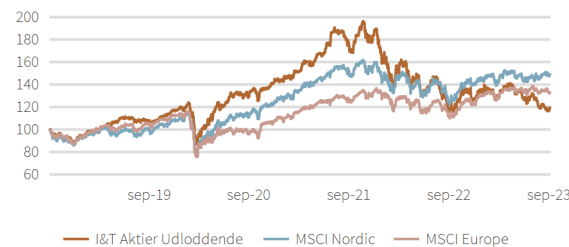
Den stærke kursudvikling i Carlsberg og Industrivärden betød, at vi nedbragte positionerne. Essity fortsætter med at skuffe på forventningerne til at få overvæltet omkostningsstigningerne og få porteføljen optimeret til en højere værdiskabelse, og vi valgte derfor at nedbringe positionen yderligere. I februar 2020 deltog vi i børsnoteringen af finske Musti Group, som er den førende specialist inden for udstyr til kæledyr i Norden. Vi har siden afhændet aktierne i tre større blokke. De sidste aktier er nu afhændet med en samlet gevinst på godt 120% af den oprindelige investering fra børsintroduktionen. Den svenske industrigummiproducent, Hexpol, har siden spin-off'en fra Hexagon konsolideret deres industri med et fortsat potentiale. Det har været drevet af deres mangeårige CEO, der desværre og alt for tidligt er afgået ved døden. Det kan ændre investeringscasen, og vi har derfor valgt at sælge positionen.

FORVENTNINGER

I&T Aktier Udloddende har siden starten i 2017 investeret i værdiskabende nordiske virksomheder. Strategien er løbende kvalitetsmæssigt forbedret. Vi har gennem tiden set, at værdiskabelsen sker i virksomheder, der vokser på top-linjen med stigende marginer, stabile til stigende cashflows samt lav gældsætning. I øjeblikket er prisfastsættelsen af aktieinvesteringerne i flere tilfælde på niveau med de svære markedsførhold, som huserede i fjerde kvartal 2018 og corona-foråret 2020. Afkastet efterfølgende var særdeles konkurrencedygtigt. Vores virksomheder har lært af bl.a. corona-krisen og står i dag stærkere end dengang med klare strategiske agendaer med organiske og akkvisitive tiltag kombineret med en stærk driftskultur. Den langsigtede effekt af dette har aktiemarkedene efter vores opfattelse ikke prisfast i aktiekurserne.

PORTEFØLJEN

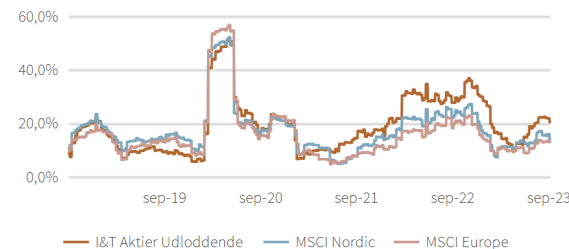
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier udl.	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	-2,5%	1,2%	-1,5%
Kvartal	-7,2%	2,0%	-1,9%
År til dato	-5,5%	6,7%	9,1%
1 år	0,6%	19,8%	19,6%
3 år	-10,4%	31,0%	36,8%
3 år p.a.	-3,6%	9,4%	11,0%
5 år	19,6%	49,4%	33,2%
5 år p.a.	3,6%	8,4%	5,9%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

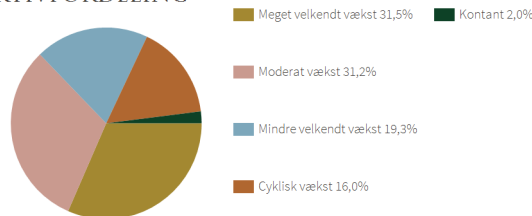


HISTORISK RISIKO

	I&T Aktier udl.	MSCI Nordic	MSCI Europe
Volatilitet (1 år)	21,5%	15,3%	13,4%
Volatilitet (5 år)	22,2%	19,8%	18,9%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,2	1,3	1,5
Sharpe Ratio (5 år)	0,0	0,4	0,3

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.

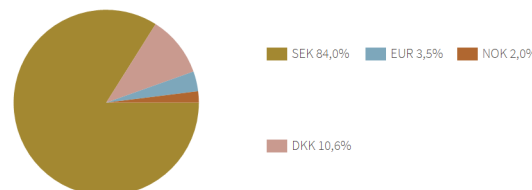
AKTIVFORDDELING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Land	Procent
Sverige	82,1%
Danmark	8,9%
Finland	3,3%
Norge	2,0%
Øvrige	3,7%

VALUTA EKSPONERING



10 STØRSTE POSITIONER

Virksomhed	Procent
Lundbergforetagen AB	12,3%
Indutrade	7,8%
AAK AB	7,7%
Beijer Ref B	7,3%
Lifco AB	6,9%
EQT AB	6,2%
Electrolux Professional B	6,1%
Thule AB	5,1%
Topdanmark	4,2%
Dometic	3,7%

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD
 Porteføliemanager
 Tue Simonsen, Per Jørgensen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	69,70
Tracking error 1 år	7,35%
Egenkapital	822 mio. DKK
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	105,75
Antal positioner	40
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.	0,16%
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 noterede 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 risikostyret afkast.

STRATEGI

I&T Nordiske Aktier Large Cap investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. S 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, markedsforsøhold, 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

Selvom Novo Nordisk er den største post i I&T Nordiske Aktier Large Cap med en vægt på 8,5%, har en undervægt til Novos vægt på 25% i MSCI Nordic, alligevel kostet -3%-point på afkastet relativt til MSCI Nordic. Novo Nordisk er især steget, efter at et SELECT-studie viste, at lægemidlet Semaglutid også har en positiv effekt hjertekarsygdomme. Novo Nordisk-aktien steg 17,3% på SELECT-data og øgede værdien med 425 mia. kr. En anden højdespringer i kvartalet har været Pandora der, på baggrund af en lav prisfastsættelse og overraskende stærkere forbrugere, leverede en opjustering i forbindelse med Q2-rapporten og siden er steget 23%. På nedsiden er afkastet negativt påvirket af AutoStore som, på trods af en indtjeningsvækst på 25% og en margin på 50%, faldt 12,7% på regnskabet efter en lidt lavere ordreindgang end ventet. Derudover er varmepumpeproducenten Nibe faldet 28% det seneste kvartal som følge af bekymringer om faldende efterspørgsel og øget udbud. Vi ser fortsat et massivt potentiale i Nibe og omstillingen væk fra fossile varmeløsninger. I Tyskland, UK, Belgien og flere andre lande er det fortsat langt over 70% af husstandene, der opvarmes med olie eller gas.

PORTEFØLJEAKTIVITET

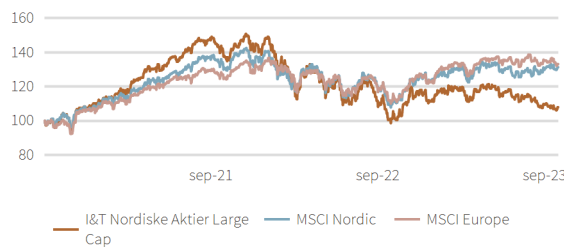
Vi har benyttet kursfaldene i Nibe til at købe op i aktien. Nibe handler i dag med en rabat på 40% i forhold til historiske niveauer, hvilket på trods af rentestigninger virker overgjort på den korte bane. En del af EU-kommissionens REPowerEU-initiativ går på, at der skal installeres op imod 60 mio. varmepumper i EU frem mod 2030, svarende til en årlig vækst på 20%. Nibe har en stærk markedsposition til at kunne udnytte dette, hvilket ikke er afspejlet i kursen i dag. Vi har frasolgt den sidste eksponering til Better Collective. Efter en kursstigning på 80% i 2023 havde vores investeringscase udspillet sig. Vi valgte derfor at realisere gevinsten og placere midlerne andetsteds, hvor potentialet er større. I&T Nordiske Aktier Large Cap deltog i aktieemission i Coloplast i forbindelse med opkøbet af islandske Kerceis, der skal åbne nye muligheder inden for biologisk særlpeje – bl.a. med brug af fiskeskind. Et marked, der ventes at vokse med 30-40% om året.

FORVENTNINGER

Især august og september måned var hårde, idet investorenes tolkning af udviklingen i makroøkonomiske data blev mere skeptisk. Markedets fokus er fortsat stærkt rettet mod udviklingen i inflationen og perspektiverne for, hvor højt de toneangivende statsrenter skal op, inden centralbankerne kan erklære kampen mod inflationen for vundet. De kommende kvartaler afhænger i høj grad af, om det lykkedes centralbankerne at lave den bløde landing i økonomien, som investorerne i øjeblikket forventer. Hvis ikke det lykkedes, vil indtjeningen i selskaberne i en periode være presset, men til gengæld forventer vi at se, at renterne hurtigt kommer ned, hvilket vil være understøttende for prisfastsættelse på risikoaktiver som aktier.

PORTEFØLJEN

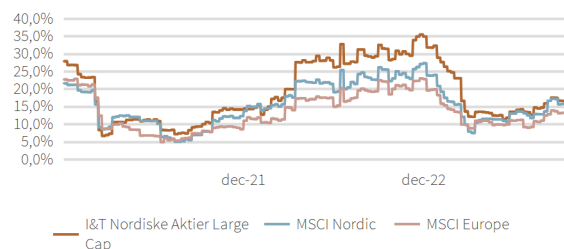
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	MSCI Nordic	MSCI Europe
1 md.	-1,4%	1,2%	-1,5%
Kvartal	-6,2%	2,0%	-1,9%
År til dato	-3,0%	6,7%	9,1%
1 år	6,8%	19,8%	19,6%
3 år	8,2%	31,0%	36,8%
3 år p.a.	2,7%	9,4%	11,0%
5 år			
5 år p.a.			

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

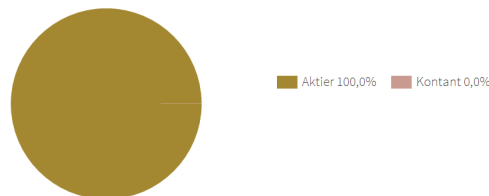


HISTORISK RISIKO

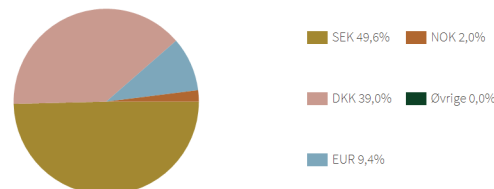
Volatilitet (1 år)	18,9%	15,3%	13,4%
Volatilitet (5 år)			
Sharpe Ratio (1 år)	0,1	1,3	1,5
Sharpe Ratio (5 år)			

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK ÆKSPONERING

Sverige	49,6%
Danmark	37,6%
Finland	9,4%
Norge	2,0%
Schweiz	1,4%

10 STØRSTE POSITIONER

Novo Nordisk B	8,5%
Investor AB B	5,8%
Sampo OYJ-A	5,1%
Danske Bank	4,8%
Securitas AB B	4,6%
Demant A/S	4,6%
Nokia OY EUR	4,3%
Tryg	4,0%
Trelleborg AB-B	3,6%
Coloplast B	3,5%

I&T GLOBALE AKTIER ESG SELECT

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Tue Simonsen, Emil Laursen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	80,60
Tracking error 1 år	4,98%
Egenkapital	576 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	118,31
Antal positioner	56
Seneste udbytte pr. 25-01-23	6,20
Min. investering	100.000
SE-nr.	41077905
ISIN-kode	DK0061276573
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 8

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,55%
Adm./depotomk.	0,18%
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 portefølje bestående af 50 selskaber. Udvalgelsen af selskaberne sker først og fremmest ud fra en ESG-mæssig betragtning, hvor kun selskaber med god ESG-score udvælges. ESG-udvælgelsen sker på baggrund af MSCI's kriterier herfor. Hertil foretager I&T en modelbaseret udvælgelse af selskaberne baseret på udviklingen i selektive nøgletal som historisk har vist at give en merperformance. Udvalgelsen sker med henblik på at sikre at de udvalgte selskaber har de, af I&T, ønskede kvalitets-karakteristika til fornuftige priser.

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

Globale Bæredygtige Aktier har skiftet navn til "I&T Globale Aktier ESG Select". Navneændringen sker, fordi det gamle navn ikke til fulde afspejlede den investeringsstrategi, der er i fonden, og samtidig kunne indikere, at strategien kun fokuserer på bæredygtighed i miljømæssig forstand. Med navneændringen vi vil gerne understrege, at tilgangen er og altid har været at investere i virksomheder, som arbejder aktivt med at forbedre hele deres ESG-profil – inkl. sociale og governance-mæssige forhold. Investeringsstrategi og porteføljen er således den samme, som den hele tiden har været. I&T Globale Aktier ESG Select har klaret sig fornuftigt igennem tredje kvartal og har udbygget forspringet til det brede MSCI World-indeks. De største positive bidragsydere i kvartalet har været fondens selektion inden for teknologi. Det største positive bidrag kommer fra, at vi ingen eksponering har til Apple og Semiconductor-leverandøren ASML, som begge er faldet i tredje kvartal, mens vores overvægt mod Adobe og chipproducenten Intel har bidraget positivt. Største negative bidrag skal findes inden for stabilt forbrug, hvor fødevarereselskaberne General Mills og Kellogg & Co har haft det hårdt som følge af høje lagerniveauer og råvareprisstigninger.

PORTEFØLJEAKTIVITET

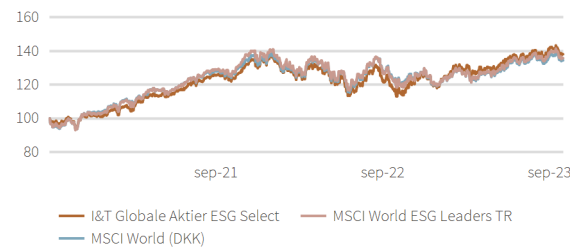
Fonden har været begunstiget af pænt positivt in-flow det seneste kvartal. Netto er der kommet +80 mio. kr. ind, som vi har allokeret til porteføljeselskaberne. Samlet er der foretaget 63 opkøb fordelt på 44 ud af porteføljens 50 selskaber. Der har ikke været nogen salg i perioden.

FORVENTNINGER

I takt med at likviditeten strammer til, og rentestigningerne begynder at kunne mærkes, vil selskaber med svage balancer, løbende likviditetsbehov eller lav profitabilitet blive udfordret. Den finansielle styrke og cash flow hos de udvalgte selskaber i I&T Globale Aktier ESG Select vil i et sådant scenarie, alt andet lige, stå stærkere end det generelle aktiemarked, hvorfor vi generelt set føler os godt positioneret. Prissætningen på dele af aktiemarkedet, især USA og primært trukket af amerikanske teknologiselskaber, ser anstrengt ud relativt til øvrige dele af markedet. Historisk har europæiske teknologiselskaber handlet på niveau med ditto amerikanske, men det forhold har ændret sig i 2023. I dag handler US Teknologi med en væsentlig præmie til EU – især drevet af hypen omkring kunstig intelligens. Den gennemsnitlige pris på US Teknologi er i dag 26,6x P/E, hvor den de seneste 20 år i snit har ligget i niveauet 15-20x P/E. Med investeringsstrategien, hvor vi også kigger på prissætningen på de enkelte selskaber som en del af aktieudvælgelsen, er det målet, at vi har kunne undgå de mest anstrengte dele af markedet.

PORTEFØLJEN

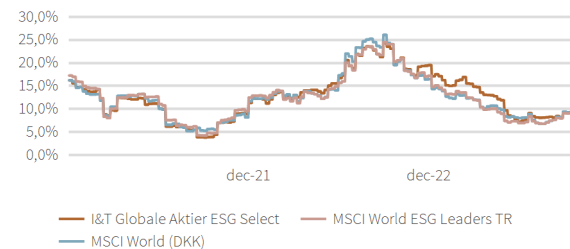
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Globale Aktier ESG Select	MSCI World (DKK)	MSCI World ESG Leaders TR
1 md.	-2,2%	-1,9%	-2,2%
Kvartal	0,2%	-0,4%	0,0%
År til dato	16,3%	12,3%	13,3%
1 år	22,1%	13,2%	14,6%
3 år	41,0%	40,1%	40,9%
3 år p.a.	12,1%	11,9%	12,1%
5 år			
5 år p.a.			

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

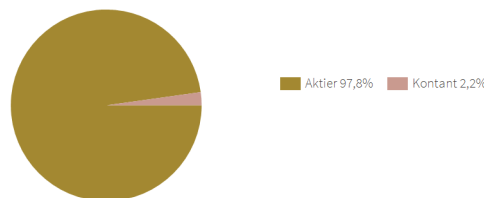


HISTORISK RISIKO

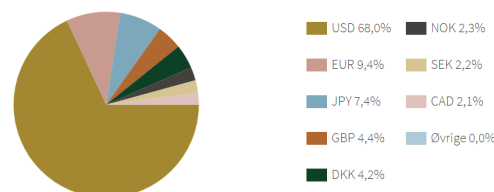
	I&T Globale Aktier ESG Select	MSCI World (DKK)	MSCI World ESG Leaders TR
Volatilitet (1 år)	12,3%	10,9%	10,9%
Volatilitet (5 år)			
Sharpe Ratio (1 år)	1,5	1,2	1,3
Sharpe Ratio (5 år)			

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.

AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

USA	68,0%
Japan	7,4%
England	4,3%
Frankrig	4,0%
Holland	4,0%
Øvrige	12,3%

10 STØRSTE POSITIONER

Equinor ASA	2,2%
Novo Nordisk B	2,2%
Nvidia Corp.	2,2%
Synopsis Inc.	2,2%
WW Grainger Inc.	2,2%
Applied Materials Inc	2,2%
Owens Corning	2,2%
Telia Company	2,1%
BEST BUY CO INC	2,1%
Bristol Myers Squibb Company	2,1%

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	3,50%
Effektiv rente	4,18%
Direkte rente	3,09%
Varighed	4,38
Balance	174 mio.
Egenkapital	174 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.335,87
Antal positioner	44
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.	0,20%
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 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 risikosteret 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 obligationsskategorier, 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.

KONTAKT

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

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

De lange renter er steget i løbet af kvartalet, mens de korte har bevæget sig sidelæns. Bevægelserne i de lange renter kan forklares med de vedvarende signaler fra centralbankerne om, at styringsrenterne vil blive fastholdt på et højt niveau i længere tid. Porteføljens variabelt forrentede obligationer har nydt godt af udviklingen, mens de øvrige segmenter lider lidt. Det hjælper unægteligt, at renterne er kommet op i niveau, hvor det løbende afkast er højt nok til at modstå svage rentestigninger. Afkastet i I&T Obligationer er på niveau med referenceindeksene for kvartalet, men bedre år-til-dato.

PORTEFØLJEAKTIVITET

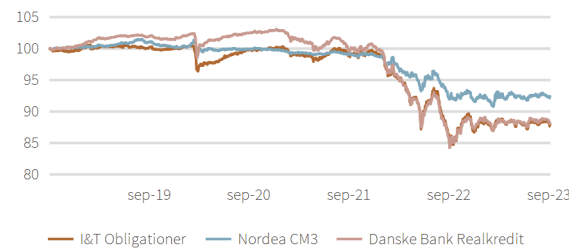
I det forgangene kvartal har vi lukket den sidste del ned af det, vi kalder "begavet belåning". I sin enkelhed går strategien ud på, at vi med sikkerhed i en mindre del af porteføljen låner penge til at investere i nøje udvalgte korte eller variable obligationer til en fornuftig margin. Grundet rentestigningerne det seneste halvandet år og den måde rentekurven ser ud på (inverteret), kan vi ikke opnå det minimumsafkast, vi godt kunne tænke os. Strategien er gradvist afviklet siden slutningen af 2021, og den sidste rest er således lukket ned i 3. kvartal.

FORVENTNINGER

Renterne har i det store hele udviklet sig nogenlunde, som vi har forventet det seneste års tid. Aftagende recessionsfrygt og "higher for longer" har vundet bredt indpas i markederne og givet moderat stigende renter. Det har i særdeleshed gavnet de variable obligationer. Vi vurderer, at de nuværende styringsrenter (og korte markedsbestemte renter) er for høje til en langsigtligvægt i forhold til den underliggende udvikling i økonomien og inflationen. De lange renter vurderer vi dog som værende på et fair niveau på mellemlang sigt. Der er meget fokus på hård landing versus blød landing eller slet ingen landing i økonomien. Konsensus er overvejende på blød landing, hvilket historisk er en sjældenhed. Vi kan også se nogle markante skævheder i særdeleshed hos forbrugerne og i kreditgivningen generelt i banker. Her kan godt ligge et tema for de kommende kvartaler, som potentielt kan accelerere rentenedsættelser. Det vil vi positionere porteføljen lidt mere til den kommende tid.

PORTEFØLJEN

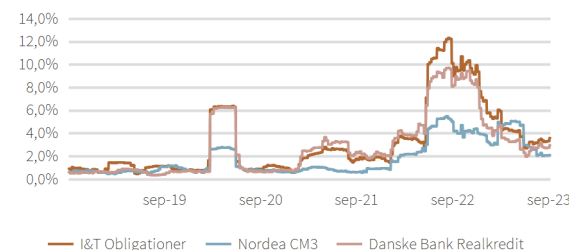
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Obligationer	Nordea CM3	Danske Bank Realkredit
1 md.	-0,6%	-0,5%	-0,7%
Kvartal	0,1%	0,4%	0,2%
År til dato	1,2%	0,9%	0,8%
1 år	3,8%	0,1%	4,0%
3 år	-12,0%	-7,5%	-14,0%
3 år p.a.	-4,2%	-2,6%	-4,9%
5 år	-12,0%	-7,5%	-11,8%
5 år p.a.	-2,5%	-1,6%	-2,5%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

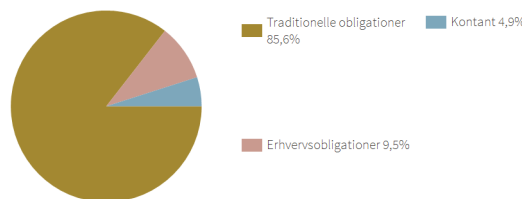


HISTORISK RISIKO

	I&T Obligationer	Nordea CM3	Danske Bank Realkredit
Volatilitet (1 år)	5,7%	3,6%	4,8%
Volatilitet (5 år)	4,4%	2,4%	4,0%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,1	0,0	0,8
Sharpe Ratio (5 år)	-1,5	-0,7	-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.

AKTIVFORDDELING



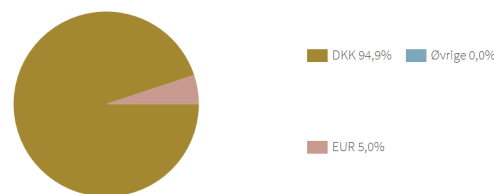
GEOGRAFISK EKSPONERING

Land	Procent
Danmark	93,9%
Finland	1,1%
Øvrige	5,0%

10 STØRSTE POSITIONER

Position	Procent
0,10% Danske Stat 2030	10,7%
1,00% Nykredit Realkredit 2050	7,0%
1% RD(jan) 2025	5,6%
3% Nykredit 2053	4,9%
2,50% RD SDR027S 47	4,6%
3,00% Nykredit Realkredit 2047	4,5%
3,50 FÆR 35NYK01EA53 53	4,1%
DLR CB6 B RF 2026	4,0%
5,00% Nykredit Realkredit 2053	4,0%
Var% DLR Kredit 2038	3,6%

VALUTA EKSPONERING



I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Tracking error 1 år	1,86%
Effektiv rente	6,05%
Direkte rente	4,27%
Varighed	2,67
Egenkapital	764 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	12.697,23
Antal positioner	89
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	0,35%
Adm./depotomk.	0,17%
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 performance fee 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 konkurrenceudtøgt risikojusteret 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, udstedelsens 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 lange renter er steget i løbet af kvartalet, mens de korte har bevæget sig sidelæns. Bevægelserne i de lange renter, kan forklares med de vedvarende signaler fra centralbankerne om, at styringsrenterne vil blive fastholdt på et højt niveau i længere tid. Kreditspændene på erhvervsobligationer er indsnævret en smule yderligere på baggrund af markedets tiltagende forventninger om en blød økonomisk landing. Afkastet på I&T Kreditobligationer befinder sig mellem de 2 referenceindeks. Porteføljens mest risikobetonede obligationer har gjort det bedst i perioden.

PORTEFØLJEAKTIVITET

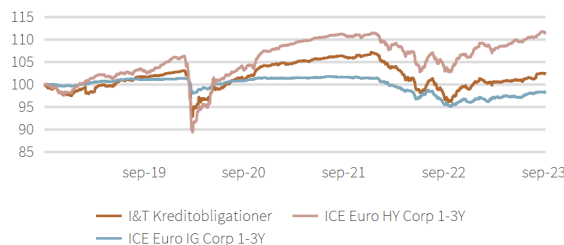
Trafikken ind i Investment Grade-obligationer er fortsat i 3. kvartal. Vi har bl.a. købt op i forsyningsselskaberne Vattenfall og Ørsted. Forsyningsselskaber er som udgangspunkt af mere defensiv karakter, hvilket vi godt kan lide her i den sene del af den økonomiske cyklus. De udfordringer, Ørsted står overfor, er i langt højere grad et aktionærproblem fremfor et obligationsejerproblem. Den måde, kapitalstrukturen er sat sammen på i Ørsted, og vores dialog med management bekræfter os i, at deres prioritering af rating er øverst på dagsordenen. Vi har desuden deltaget i en efterstillet udstedelse fra Sparekassen Sjælland-Fyn. Obligationen kan og vil forventeligt indfries efter 5 år, men kan løbe i 10 år. Obligationen er variabelt forrentet og får i den første periode en rente på 8%.

FORVENTNINGER

På nuværende tidspunkt fravælger vi køb af High Yield-obligationer i porteføljen i bred forstand. Vi er ikke decideret pessimistiske på aktivklassen men bemærker, at kreditspændene generelt signalerer, at en recession kan undgås. Vi mener imidlertid ikke, at en mærkbar recession 100% kan udelukkes. Vi bemærker også, hvordan lånevilkårene er strammet til i de europæiske banker. De generelle lånevilkår i bankerne har normalt en vis sammenhæng til kreditspændene. Så når bankerne strammer kreditvilkårene, bør kreditspændene også stige, da det jo er erhvervsobligationsmarkedernes måde at stramme vilkårene på, og det er ikke sket. Ved en kreditspændsudvidelse vil vi forventeligt begynde at købe moderate mængde af high yield-obligationer fra vores kandidatliste.

PORTEFØLJEN

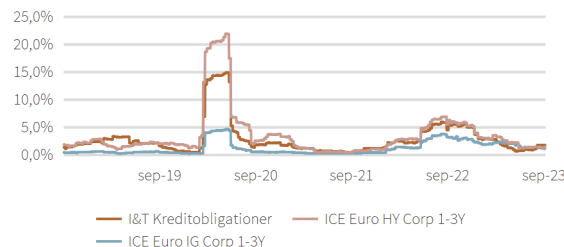
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Kreditobl.	ICE Euro IG Corp 1-3Y	ICE Euro HY Corp 1-3Y
1 md.	0,3%	0,1%	0,6%
Kvartal	1,6%	1,3%	1,9%
År til dato	3,3%	2,5%	5,1%
1 år	6,1%	3,0%	8,4%
3 år	1,5%	-2,4%	7,9%
3 år p.a.	0,5%	-0,8%	2,6%
5 år	2,6%	-1,5%	11,7%
5 år p.a.	0,5%	-0,3%	2,2%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

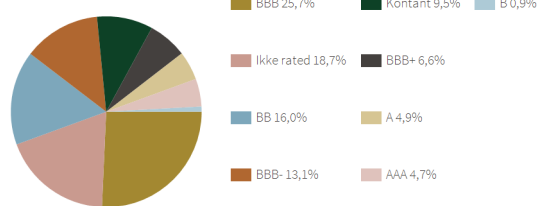


HISTORISK RISIKO

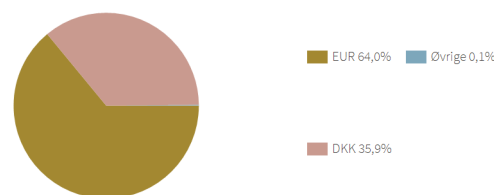
	I&T Kreditobl.	ICE Euro IG Corp 1-3Y	ICE Euro HY Corp 1-3Y
Volatilitet (1 år)	2,9%	1,9%	3,2%
Volatilitet (5 år)	4,2%	1,8%	5,7%
Sharpe Ratio (1 år)	0,7	1,6	2,6
Sharpe Ratio (5 år)	-0,9	-0,2	0,4

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Land	Procent
Danmark	47,7%
Sverige	11,4%
Frankrig	6,0%
Holland	5,3%
Øvrige	29,6%

10 STØRSTE POSITIONER

Position	Procent
Var. DLR (SNP) 2027	2,7%
4,50% N.N. Group 2026	2,7%
0,75% GN Store Nord 2023	2,0%
Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30	2,0%
5,5 Nykredit 27/32	2,0%
Var. Banknordik (SNP) 2025	2,0%
Var Spk. Sjælland-Fyn 28/33	2,0%
5,125% Sydbank (SNP) 27/28	1,9%
Var. Ring.Land 27/32	1,9%
3,875% Volkswagen 2027	1,8%

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 Tværvæg 4, stuen

8000 Aarhus C

Strandvejen 100, 1. sal

2900 Hellerup

Telefon 96 27 10 00

info@i-t.dk