



FAKTABLADE

3. KVARTAL 2024



FORMUEFORVALTERNE

INVESTERING
& TRYGHED

Indholdsfortegnelse

I&T Alpha KL	Side 3
I&T Aktier KL	Side 4
I&T Aktier Udloddende KL	Side 5
I&T Nordiske Aktier Large Cap	Side 6
I&T Globale Aktier ESG Select	Side 7
I&T Obligationer KL	Side 8
I&T Kreditobligationer KL	Side 9
Disclaimer	Side 10

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Emil Laursen

NØGLETAL

Etableret	20-09-2012
Egenkapital	907 mio. DKK
Valuta	20.138,85
I/V pr. aktie	75
Antal positioner	Nej
Udbyttebetalende	100.000
Min. investering	34194807
SE-nr.	DK0060675817
ISIN-kode	37251593
CVR-nr.	Artikel 6
SFDR-klassifikation	21.604,99
High Water Mark	

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

Tredje kvartal har budt på fine afkast på tværs af porteføljens aktivklasser efter et kvartal med kraftigt faldende renter og stigende risikovillighed. Inflation er ikke længere hovedtemaet, og det har fået flere af de store centralbanker til at initiere en række rentenedsættelser, hvilket markedet allerede har taget forskud på ved at sende de korte renter ned. Investeringsmiljøet har været gunstigt for porteføljen, hvor rentefald kombineret med uændrede kreditspænd har skabt et fundament for fine afkast for både de konverterbare realkreditobligationer, men også for erhvervsobligationer i begge ender af risikospektret. Aktieafkastet har bidraget mest til porteføljens samlede udvikling, hvor et fortsat fokus på attraktive lommer i det nordiske marked har udkonkurreret det brede aktiemarked.

PORTEFØLJEAKTIVITET

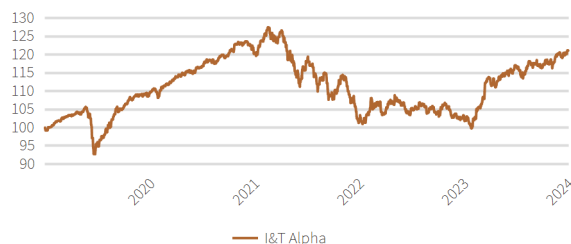
I starten af september fusionerede I&T Balance ind i I&T Alpha. Det har medført frasalg af aktiver fra I&T Balance, som ikke passer ind i den opportunistiske strategi, som dermed er blevet bevaret i I&T Alpha. I aktiestrategierne er der taget en smule gevinst i et par positioner. Vi har bl.a. solgt omkring halvdelen af eksponeringen i Vitrolife, som er et svensk selskab, der specialiserer sig i kunstig befrugtning (IVF), genetisk screening og andre teknologier, som forbedrer succesraterne inden for fertilitetsbehandling. Selskabet har været igennem en svær periode, men leverede i 2. kvartal igen organisk vækst. Flere udtalelser om statsstøtte til kunstig befrugtning fra Donald Trump var ligeledes var med til sende aktien op med næsten 50% i kvartalet. I obligationsstrategierne er der blevet frasolgt et par positioner med længere løbetid for at kapitalisere på den seneste tids rentefald. 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 €475.000. Af et samlet tilsagn på €15m er der et resterende tilsagn på €7,08m. I det kommende år ventes fortsatte investeringer i EQT Growth og EQT X, mens EQT IX forventes at realisere porteføljen for derefter begynde at returnere kapitalen til investorerne. I EQT IX er 93,4% af tilsagnet trukket.

FORVENTNINGER

I slutningen af september satte Fed renten ned med 50 basispunkter for at imødekomme den faldende inflation og frygten for, at aktiviteten og arbejdsmarkedet i USA svækkes. Dette er der imidlertid ikke ensidig evidens for, men det har i første omgang pustet til risikovilligheden på de finansielle markeder. Historisk set har risikoaktiver - aktier i særdeleshed - da også i gennemsnit leveret fine afkast, når centralbankerne igangsætter cyklus af rentenedsættelser. Dette er dog betinget af, at der ikke opstår turbulens i økonomien i form af en recession. Med store forventninger til centralbankerne, fortsat uro i Mellemøsten og et forestående amerikansk valg i USA, er der et stort udfaldsrum for udviklingen i den resterende del af 2024. Vi ser fortsat mange lommer med god værdi på både aktie- og obligationsmarkederne, hvor der - til trods for den øgede risikovillighed - bør være mere i vente. Fonden står positioneret til at udnytte de muligheder, der må opstå i den kommende periode samt at navigere i usikkerheden, så der fortsat skabes et konkurrencedygtigt risikojusteret afkast.

PORTEFØLJEN

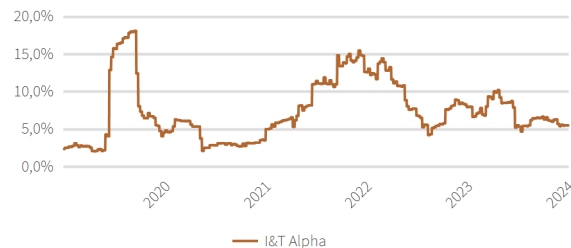
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Alpha
1 md.	0,4%
Kvartal	4,1%
År til dato	6,6%
1 år	17,2%
3 år	0,5%
3 år p.a.	0,2%
5 år	21,1%
5 år p.a.	3,9%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

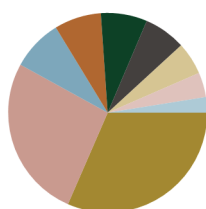


HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	7,0%
Volatilitet (5 år)	8,6%
Sharpe Ratio (1 år)	1,9
Sharpe Ratio (5 år)	1,6

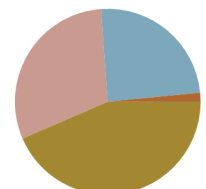
Volatilitet er estimeret ud fra ugentlige afkast og Sharpe Ratio er estimeret på baggrund af hhv. 1 og 5 års afkast. 6M Cibur er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

AKTIVFORDELING



Subordinerede finansudstedelser	31,5%
Børsintroduktion + Placings	26,4%
Kontant + Likviditetsplac.	8,3%
Fondstilsagn	7,6%
Rente hedge	7,5%
Rentespread	6,8%
Var DK realkredit	5,3%
Spin-offs	4,0%
High Yield erhvervsobligation	2,5%

VALUTA EKSPONERING



DKK	43,5%	NOK	1,5%
EUR	30,4%	Øvrige	0,0%
SEK	24,6%		

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	51,2%
Sverige	30,0%
Finland	9,6%
Schweiz	1,7%
Øvrige	7,4%

10 STØRSTE POSITIONER

EQT IX	4,8%
Var. Ring.Land 27/32	3,7%
3,14 Arb. Landsbk 26/27	3,4%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	3,2%
Synsam AB	2,9%
Beijer Ref B	2,9%
4,375% DanPen 2025/45	2,6%
Var. DLR(tier2) 2027/32	2,6%
2,5% Sampo 2032/52	2,4%
Swedish Logistic Property AB	2,3%

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen,Laurits Louis Kjærgaard	
NØGLETAL	
Etableret	14-09-2005
Egenkapital	2619 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	44.612,34
Antal positioner	25
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE-nr.	34194769
ISIN-kode	DK0060675734
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	55.352,42
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	1,20%
Adm./depotomk.	0,12%
Performance fee	10,00%
Hurdle rate	3,50%
Emission / Indløsning	0,25% / 0,25%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%
Performance fee opkræves for afkast højere end hurdle rate. Der opereres desuden med high 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 industrialyse 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

Tredje kvartal var godt med pæne merafkast i forhold til både de nordiske og globale aktiemarkeder. Det er især eksponeringen til det svenske dyrevelfærdsselskab Vimian, der har trukket en del af væksten efter et rigtig godt regnskab, hvor vi for første gang begynder at se den nye topchefs vækstinitiativer virke. Vimian leverede en organisk vækst på 11% og en vækst i indtjeningen på hele 22% i det seneste kvartal. Den største negative udvikling i porteføljen har været Dometic, som har nedjusteret forventningerne til tredje kvartal efter et pænt fald i væksten. Dometic, som sælger outdoor-/camping-udstyr, er i høj grad eksponeret mod forbrugerne, især i EU og USA. Dometic har nu haft 11 kvartaler med negativ vækst, men har på trods af det forsvaret marginerne og leveret et godt cash flow. Analytikernes forventninger til Dometic er generelt meget lave for de kommende år, og i takt med at renterne kommer ned, og købekraften stiger, er der mulighed for, at Dometic kan overraske. Aktien kunne derfor ligne en af vinderne på faldende renter i de kommende år.

PORTEFØLJEAKTIVITET

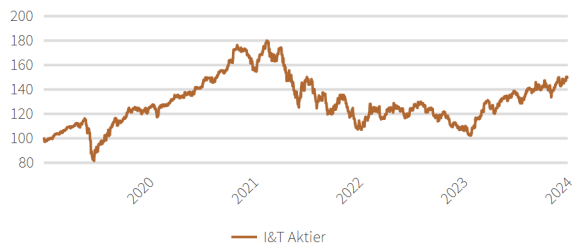
Sampos opkøbstilbud på de resterende 51% af Topdanmark blev endeligt godkendt af aktionærerne i september, og vi har konverteret vores Topdanmark-aktier til aktier i Sampo. Sampo forventer at hente synergier for EUR 95 millioner årligt efter opkøbet. Vores case for de kommende år er baseret på, at vi venter 7-8% i årlig udlodning, samtidig med at Sampo kun handler til ca. 10x den forventede indtjening i 2026 (inkl. synergier). Til sammenligning har skadesforsikring normalt handlet til mellem 17-19x den fremtidige indtjening. Vi har solgt vores eksponering i det finske livsforsikringsselskab Mandatum, som blev købt som en forsikring mod stigende renter. Forretningsmodellen med garanterede livsforsikringer tilsiger, at renter over 3,5% er positivt, mens renter under dette niveau er negativt. Med udsigt til faldende renter valgte vi derfor at tage gevinsten og placere midlerne i bl.a. Carlsberg, hvor vi godt kan lide den stabile forretning og det faktum, at stabilt forbrug normalt er den sektor, der får størst gavn af rentefald.

FORVENTNINGER

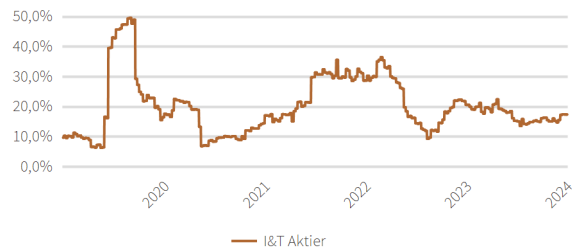
Nordiske aktier, især aktierne i laget under de største selskaber, handles fortsat med rabat i forhold til globale aktier og deres historiske prissætning. Vi forventer, at selskaberne i I&T Aktier, som typisk er mindre end selskaberne i det brede indeks, vil drage fordel af den attraktive prissætning. Investorens bekymring om inflation er væk og er erstattet af fokus på styrken af det amerikanske arbejdsmarked. Prissætningen på aktiemarkedet afspejler et scenarie, hvor inflationen fortsat falder, renterne kommer ned, og den økonomiske vækst undgår recession. I&T Aktier forbliver fokuseret på det langsigtede potentiale i nøje udvalgte nordiske selskaber. Fondens aktive strategi sigter mod at udnytte de markedsdynamikker, der opstår ved at identificere undervurderede selskaber med stærke vækstmuligheder.

PORTEFØLJEN

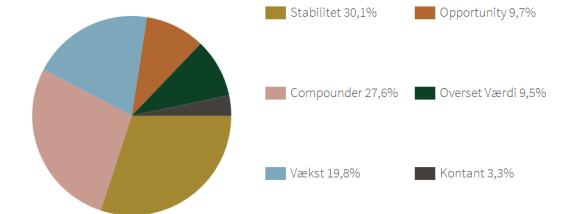
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



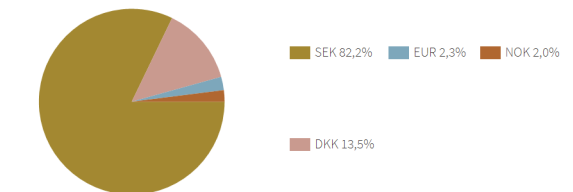
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTA EKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier
1 md.	-0,2%
Kvartal	7,1%
År til dato	15,0%
1 år	36,2%
3 år	-5,5%
3 år p.a.	-1,9%
5 år	49,7%
5 år p.a.	8,4%

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	16,8%
Volatilitet (5 år)	22,3%
Sharpe Ratio (1 år)	1,9
Sharpe Ratio (5 år)	1,9

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	77,1%
Danmark	8,6%
Finland	7,3%
Norge	3,8%
Øvrige	3,2%

10 STØRSTE POSITIONER

Beijer Ref B	10,0%
AAK AB	10,0%
Indutrade	9,0%
EQT AB	8,7%
Lifco AB	8,6%
Electrolux Professional B	6,8%
Lundbergforetagen AB	6,6%
Sampo OYJ-A	5,0%
Vimian Group AB	5,0%
Thule AB	4,3%

INVESTERING & TRYGHED A/S

3. KVARTAL 2024

I&T AKTIER UDLODDENDE KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen,Laurits Louis Kjærgaard	
NØGLETAL	
Etableret	01-05-2017
Egenkapital	497 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	16.262,02
Antal positioner	26
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

Tredje kvartal var godt med pæne merafstak i forhold til både de nordiske og globale aktiemarkeder. Det er især eksponeringen til det svenske dyrevelfærdsselskab Vimian, der har trukket en del af væksten efter et rigtig godt regnskab, hvor vi for første gang begynder at se den nye topchefs vækstinitiativer virke. Vimian leverede en organisk vækst på 11% og en vækst i indtjeningen på hele 22% i det seneste kvartal. Den største negative udvikling i porteføljen har været Dometic, som har nedjusteret forventningerne til tredje kvartal efter et pænt fald i væksten. Dometic, som sælger outdoor-/camping-udstyr, er i høj grad eksponeret mod forbrugerne, især i EU og USA. Dometic har nu haft 11 kvartaler med negativ vækst, men har på trods af det forsvaret marginerne og leveret et godt cash flow. Analytikernes forventninger til Dometic er generelt meget lave for de kommende år, og i takt med at renterne kommer ned, og købekraften stiger, er der mulighed for, at Dometic kan overraske. Aktien kunne derfor ligne en af vinderne på faldende renter i de kommende år.

PORTEFØLJEAKTIVITET

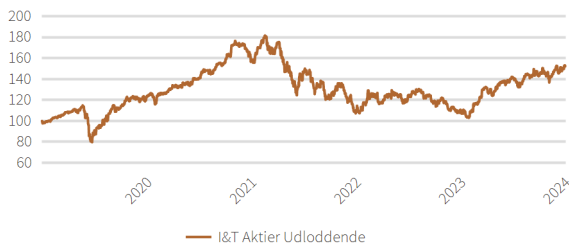
Sampos opkøbstilbud på de resterende 51% af Topdanmark blev endeligt godkendt af aktionærerne i september, og vi har konverteret vores Topdanmark-aktier til aktier i Sampo. Sampo forventer at hente synergier for EUR 95 millioner årligt efter opkøbet. Vores case for de kommende år er baseret på, at vi venter 7-8% i årlig udlodning, samtidig med at Sampo kun handler til ca. 10x den forventede indtjening i 2026 (inkl. synergier). Til sammenligning har skadesforsikring normalt handlet til mellem 17-19x den fremtidige indtjening. Vi har solgt vores eksponering i det finske livsforsikringsselskab Mandatum, som blev købt som en forsikring mod stigende renter. Forretningsmodellen med garanterede livsforsikringer tilsiger, at renter over 3,5% er positivt, mens renter under dette niveau er negativt. Med udsigt til faldende renter valgte vi derfor at tage gevinsten og placere midlerne i bl.a. Carlsberg, hvor vi godt kan lide den stabile forretning og det faktum, at stabilt forbrug normalt er den sektor, der får størst gavn af rentefald.

FORVENTNINGER

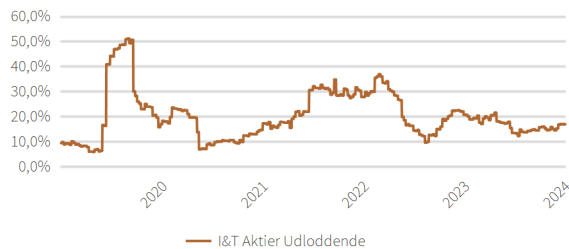
Nordiske aktier, især aktierne i laget under de største selskaber, handles fortsat med rabat i forhold til globale aktier og deres historiske prissætning. Vi forventer, at selskaberne i I&T Aktier Udloddende, som typisk er mindre end selskaberne i det brede indeks, vil drage fordel af den attraktive prissætning. Investorenes bekymring om inflation er væk og er erstattet af fokus på styrken af det amerikanske arbejdsmarked. Prissætningen på aktiemarkedet afspejler et scenarie, hvor inflationen fortsat falder, renterne kommer ned, og den økonomiske vækst undgår recession. I&T Aktier Udloddende forbliver fokuseret på det langsigtede potentiale i nøje udvalgte nordiske selskaber. Fondens aktive strategi sigter mod at udnytte de markedsdynamikker, der opstår ved at identificere undervurderede selskaber med stærke vækstmuligheder.

PORTEFØLJEN

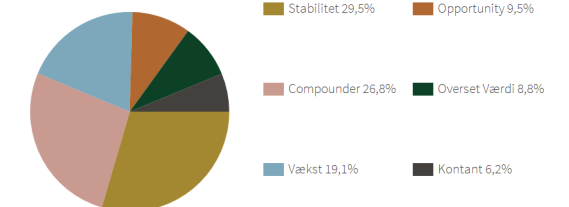
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



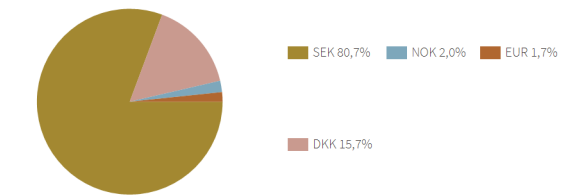
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTA EKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Aktier udl.
1 md.	-0,3%
Kvartal	6,4%
År til dato	15,8%
1 år	37,7%
3 år	-4,2%
3 år p.a.	-1,4%
5 år	52,2%
5 år p.a.	8,8%

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	16,3%
Volatilitet (5 år)	22,5%
Sharpe Ratio (1 år)	2,1
Sharpe Ratio (5 år)	2,0

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	76,2%
Danmark	8,2%
Finland	6,1%
Norge	3,8%
Øvrige	5,6%

10 STØRSTE POSITIONER

AAK AB	9,9%
Beijer Ref B	9,5%
Indutrade	8,8%
Lifco AB	8,5%
EQT AB	8,4%
Electrolux Professional B	6,6%
Lundbergforetagen AB	6,5%
Vimian Group AB	5,0%
Sampo OYJ-A	4,7%
Thule AB	4,1%

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Laurits Louis Klægaard,Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	02-09-2020
Active share	63,35
Tracking error 1 år	
Egenkapital	755 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	134,99
Antal positioner	36
Seneste udbytte pr. 25-01-23	0,60
Min. investering	100.000
SE-nr.	41078235
ISIN-kode	DK0061276656
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 8
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,95%
Adm./depotomk.	0,14%
Performance fee	0,00%
Hurdle rate	0,00%
Emission / Indløsning	0,15% / 0,15%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,15%
INVESTERINGSOMRÅDE	
Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, men kan også investere i særligt udvalgte unoterede aktier.	
MÅLSÆTNING	
Det er afdelingens målsætning – gennem aktiv formuepleje – at give et egenkapitalafkast som på lang sigt (5 år) er bedre end afkastet på det generelle nordiske aktiemarked. Der investeres dog uden et egentligt benchmark, og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikojusteret afkast.	
STRATEGI	
I&T Nordiske Aktier Large Cap investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. 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, 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 fremtidig 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

I&T Nordiske Aktier Large Cap har i tredje kvartal opnået et positivt afkast på +3%, hvilket bringer afkastet til +10% år-til-dato. Afkastet siden fondens strategitilpasning i oktober 2023 har været tilfredsstillende i forhold til det brede nordiske indeks. Regnskabsåsonen for porteføljeselskaberne var overordnet som forventet. Industrisektoren bidrog mest til det positive afkast i kvartalet med Securitas, DSV og Nibe, som leverede afkast i omegnen af 25%. Dog trak sundhedssektoren negativt ned, primært påvirket af Novo Nordisk, som faldt omkring 20% i kvartalet, hvilket ikke kunne opvejes af de positive +30% afkast fra Bavarian Nordic og Vimian. I 3. kvartal var den mest betydningsfulde begivenhed i porteføljen, at DSV vandt budkampen om at købe konkurrenten, DB Schenker, til EUR 14,3 mia. Handlen er endnu ikke fuldt gennemført, men den anses for at være tæt på afslutning. Når DSV overtager DB Schenker, vil selskabet blive verdens største transport- og logistikvirksomhed med en markedsandel på 6-7%. Denne handel vil forbedre DSV's service på vej- og luftfragt samt øge deres tilstedeværelse i USA. I slutningen af 2023 tilpassede DSV sin strategi under den nye CEO med fokus på større kunder, og dette opkøb er en del af den strategi, som vi følger tæt.

PORTEFØLJEAKTIVITET

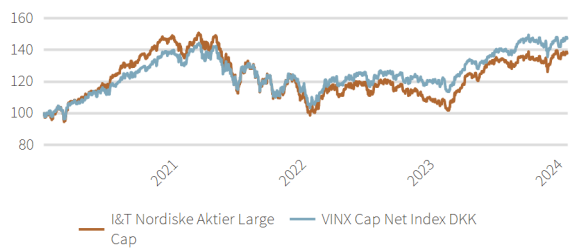
Der er ikke tilføjet nye selskaber til afdelingen i kvartalet, men som led i den strategiske tilpasning blev aktierne i DFDS frasolgt. Der er foretaget større strategiske tilpasninger i porteføljen i kvartalet. Blandt de 10 største aktier blev Trelleborg, Nokia og Hexagon udskiftet med Industrivärden, Essity og DSV i kvartalet. Beholdningen af cykliske aktier blev reduceret, herunder de svenske industriselskaber Investor AB, Assa Abloy, Trelleborg og Hexagon. Til gengæld købte vi op i DSV og Essity. Essity er en global leder inden for hygiejne- og sundhedsprodukter og vist sig stabilt i volatile markeder. Med fokus på innovative produkter og en stærk kapitalallokering gennem stigende udbytter og aktietilbagekøb, fortsætter Essity med at styrke sin position globalt.

FORVENTNINGER

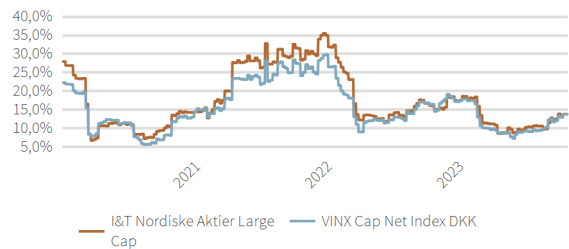
Vi forventede øget vækstmomentum i kvartalet, og dette blev realiseret som forventet. Selvom vi ser tegn på øget opkøbsaktivitet, fornemmer vi større usikkerhed i markedet, og derfor forventer vi, at næste kvartal bliver med større udsving. Porteføljens eksponering er derfor øget mod mindre-cykliske aktier. Selvom porteføljen har en bredere sektorspredning end indekset, er den fortsat mere koncentreret i selskaber, hvor vi ser lommer af værdi. Porteføljen har en overvægt af sundheds- og finansaktier (forsikringsselskaber) og en undervægt af industriaktier. Denne sammensætning er normalt gunstig i volatile markeder. Justeret for selskabsstørrelse har fonden en forventet vækst i indtjening de næste 12 måneder på 9,2%, hvilket er ca. 1%-point højere end indekset. Samtidig handles fonden til en mere attraktiv værdiansættelse (EV/EBIT) på 16,3x, hvilket er ca. 2,5%-point lavere end markedet.

PORTEFØLJEN

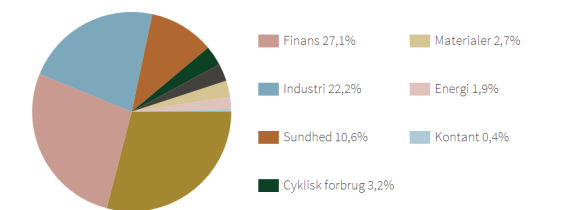
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



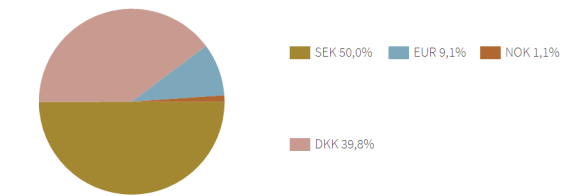
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
1 md.	-1,4%	-0,6%
Kvartal	3,0%	1,1%
År til dato	10,5%	10,2%
1 år	27,6%	21,8%
3 år	-0,1%	11,9%
3 år p.a.	0,0%	3,8%
5 år		
5 år p.a.		

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	13,4%	12,8%
Volatilitet (3 år)	20,0%	17,6%
Sharpe Ratio (1 år)	1,8	1,7
Sharpe Ratio (3 år)	-0,4	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	49,5%
Danmark	39,1%
Finland	8,6%
Schweiz	1,3%
Norge	1,1%
Øvrige	0,4%

10 STØRSTE POSITIONER

Novo Nordisk B	8,4%
Investor AB B	8,0%
Securitas AB B	5,0%
Sampo OYJ-A	4,6%
Tryg	4,6%
Danske Bank	4,4%
Demant A/S	3,8%
Industrivärden AB-C	3,7%
Essity B	3,4%
DSV A/S	3,4%

I&T GLOBALE AKTIER ESG SELECT

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Anette Nikolajsen Sejdelin	
NØGLETAL	
Etableret	02-09-2020
Active share	72,65
Tracking error 1 år	
Egenkapital	951 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	142,08
Antal positioner	78
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. afkastpotentialerne, bæredygtighed og risikospredning. Afdelingen investerer ikke i selskaber med meget dårlige ESG vurderinger og selskaber, der krænker internationale normer og standarder. Afdelingen investerer heller ikke i selskaber der er involverede i våben og tobaksproduktion samt fossile selskaber der ikke lever op til kriterierne for EUs parisbenchmark. Omvendt har afdelingen en stor eksponering mod selskaber der vurderes at bidrage positivt til en bæredygtig udvikling i samfundet. Det er også et krav at alle porteføljeselskaber lever op til god ledelsespraksis.	
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

Der var et lille positivt afkast i I&T Globale Aktier ESG Select i 3. kvartal. Der var medvind fra opkøbsaktivitet i to af selskaberne i fonden: amerikanske Kellanova og danske DSV, der steg hhv. 35% og 30% i kvartalet. Kellanova, der står bag velkendte snack brands som Pringles, Cheez-it og NutriGrain, steg på nyheden om, at virksomheden bliver opkøbt af chokoladegiganten Mars i en kæmpe transaktion på næsten USD 36 mia. Aktiemarkedet tog også positivt mod nyheden om, at DSV med et bud på EUR 14,3 mia. trak sig sejrrikt ud af budkampen om konkurrenten DB Schenker. Med købet af tyske DB Schenker bliver DSV verdens største transport- og logistikvirksomhed med en markedsandel på 6-7%. Generelt var kvartalet præget af store rotationer i markedet. Rentefølsomme aktier inden for forsyning og ejendomme fik vinger med rentenedsættelsen fra den amerikanske centralbank, og fik dermed pyntet lidt på den sløje performance fra første halvår. Fonden nød blandt andet godt af en position i verdens største ejendomsselskab CBRE, der – også som følge af et stærkt 2. kvartalsregnskab – steg 35% i kvartalet. Value- og smallcap-aktier var også blandt kvartalets store vindere. Omvendt kunne vækst- og kvalitetsaktier ikke følge med, og da vi har fokus på denne type aktier i fonden, var markedsbevægelserne generelt ikke i vores favør.

PORTEFØLJEAKTIVITET

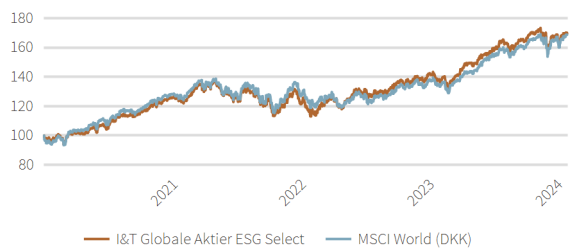
Foruden de ovennævnte aktier kom de største positive bidrag til kvartalsafkastet fra Parker Hannifin ("motion and control"-teknologier) og Hasbro (legetøj og spil), der begge steg 20% i kølvandet på stærke kvartalsregnskaber. De største negative bidrag kom fra Celsius Holding (-41%), Edwards Lifesciences (-31%) og Novo Nordisk (-21%). Celsius producerer energidrikke, mens Edwards Lifescience er global markedsleder indenfor TAVR (avancerede hjerteklapoperationer). Det er begge vækstelskaber, der kom i modvind efter sløje kvartalsregnskaber, der ikke formåede at indfri investorernes høje forventninger. Derudover var der generel modvind til semi-conductor-aktierne, og det kunne også mærkes i porteføljen, hvor ASML, Lam Research og Tokyo Electron alle faldt godt 20%. Vi laver løbende tilpasninger af porteføljen, så den har den ønskede profil i forhold til forventet afkastpotentiale, risikospredning og en stærk bæredygtig profil. Vi har i kvartalet blandt andet solgt Celsius Holding, Societe Generale og Kellanova, mens Accor (hoteller), Fiserv (fin-tech) og Air Liquide (gasser og teknologi) er tilføjet.

FORVENTNINGER

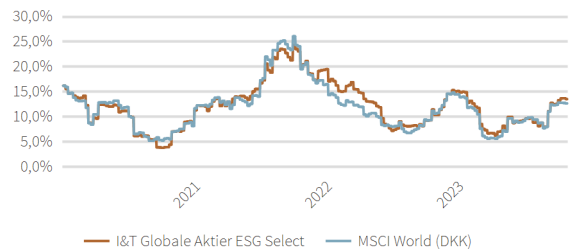
Det globale aktiemarked fortsatte sin optur i et meget begivenhedsrigt og volatilt 3. kvartal. Med konflikten i Mellemøsten, høje forventninger og prisfastsættelser frem mod den kommende regnskabssæson (starter fra midt oktober), et generelt svagt makrobillede og det forestående præsidentvalg i USA (5. november) er der flere risikofaktorer i spil for en aktieinvestor i 4. kvartal. Det tager vi højde for i porteføljesammensætningen. Porteføljen er balanceret i sin eksponering mod markedsretningen, og prisfastsættelse er et vigtigt parameter, når vi udvælger aktier til fonden. Derudover har vi fokus på stærke balancer, profitabilitet og stabile cash flows i forbindelse med porteføljesammensætningen.

PORTEFØLJEN

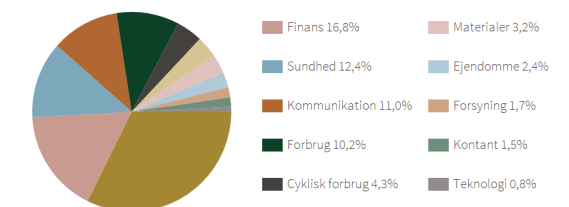
HISTORISK AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



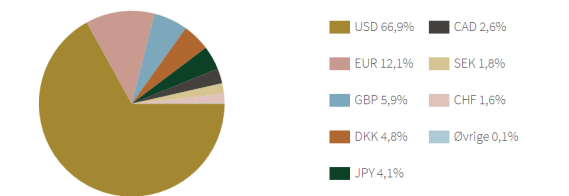
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTA EKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Globale Aktier ESG Select	MSCI World (DKK)
1 md.	0,5%	0,9%
Kvartal	0,3%	2,1%
År til dato	13,5%	17,6%
1 år	22,9%	25,6%
3 år	38,3%	35,1%
3 år p.a.	11,4%	10,6%
5 år		
5 år p.a.		

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	11,1%	10,4%
Volatilitet (3 år)	13,7%	13,3%
Sharpe Ratio (1 år)	1,7	2,4
Sharpe Ratio (3 år)	2,2	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	66,3%
England	5,9%
Frankrig	5,6%
Danmark	4,5%
Japan	4,1%
Øvrige	13,7%

10 STØRSTE POSITIONER

Microsoft Corp.	5,1%
Nvidia Corp.	4,9%
Apple inc.	4,4%
Alphabet Inc.-CL C	3,7%
Amazon.com Inc	3,5%
Visa Inc.	1,9%
MasterCard Inc	1,8%
HOME DEPOT INC	1,8%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	1,8%
WW Grainger Inc.	1,7%

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Kristian Brinch Hansen	
NØGLETAL	
Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	
Effektiv rente	3,20%
Direkte rente	2,90%
Varighed	3,40
Balance	291 mio.
Egenkapital	291 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.399,94
Antal positioner	55
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	0,00%
Hurdle rate	0,00%
Emission / Indløsning	0,10% / 0,10%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%

Forvaltningshonorar 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. 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

Det har været et begivenhedsrigt kvartal på de finansielle markeder, hvilket også afspejler sig i rentebevægelserne. Fx er de 2-årige risikofrie renter faldet 0,8 procentpoint. Der er tale om et markant brat skifte i markedets forventninger til centralbankernes rentebane, og generelt er det tankevækkende, hvor hurtigt og ofte narrativt skifter i disse år. Som investor er man nødt til at forholde sig til denne nye virkelighed. Rentefaldene har kastet flotte afkast af sig i løbet af kvartalet. Det er hovedsageligt porteføljens konverterbare obligationer med lav kupon, der har bidraget mest, mens de variable obligationer ikke har kunnet følge med. Vi glæder os desuden over, at indeksobligationerne henter noget af det tabte tilbage. Indeksobligationerne nyder fortsat godt af, at markedet indregner en i vores optik for lav inflation frem mod 2030. Opkøbene i 2. kvartal har gjort andelen rekordstor i porteføljen, og vi glæder os over, at de er kommet godt fra start.

PORTEFØLJEAKTIVITET

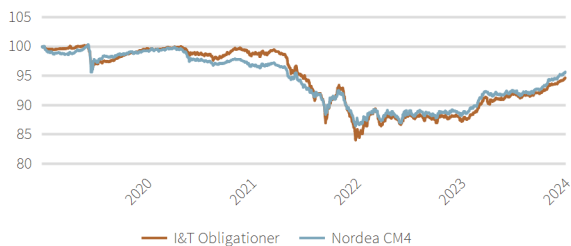
Der er kommet forholdsvis mange nye investorer i I&T Obligationer på det seneste. Den investerede kapital har vi valgt at placere bredt i de 6 strategier, som porteføljen styres efter. Denne fordeling afspejler i høj grad, at vi forholder os til de hurtige skift i markedets narrativer. Det er dog værd at nævne, at vi relativt har øget andelen i 5% 30-årige konverterbare obligationer, da vi vurderer, at markedet indregner for store mængder nedkonverteringer fra boligejerne.

FORVENTNINGER

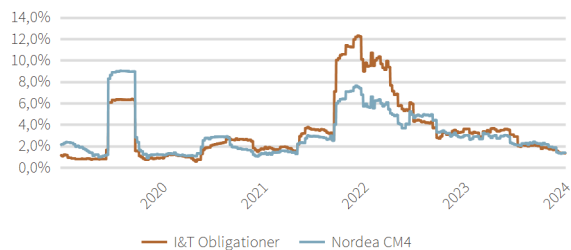
Aktiemarkedet og obligationsmarkedet har i øjeblikket meget forskellig opfattelse af, om økonomierne havner i recession eller ikke. Aktiemarkedet signalerer optimisme, mens obligationsmarkedet signalerer pessimisme. Investering & Trygheds basisscenario læner sig mest op ad aktiemarkedet, men vi er på ingen måde skråsikre. For I&T Obligationer betyder det også, at incitamentet til at lægge porteføljen midt på vejen er øget. Vi vil gerne have lidt af det hele i porteføljen, sådan at robustheden er stor. Den øvelse har vi været i gang med i små 2 år, og det er blevet forstærket i 3. kvartal. Vi vurderer, at det bedste værn mod de hyppige og overraskende skift i markedsstemningen er god spredning. Vi har dog har valgt at læne os en lille smule ud et par steder. Det er bl.a. med en lidt større mængde 5%-ere og indeksobligationer. Dette er gjort på bekostning af flex-obligationer.

PORTEFØLJEN

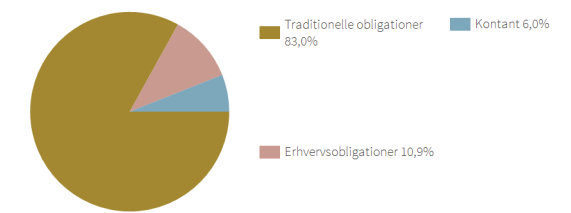
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



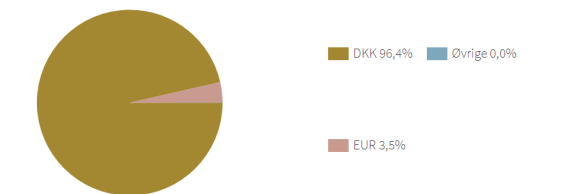
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

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

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	2,6%	2,4%
Volatilitet (5 år)	4,6%	3,8%
Sharpe Ratio (1 år)	1,6	3,4
Sharpe Ratio (5 år)	-2,8	-0,2

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	92,0%
Sverige	1,3%
Finland	0,7%
Øvrige	6,0%

10 STØRSTE POSITIONER

0,10% Danske Stat 2030	5,9%
0,100 DS Danske Stat 34	4,9%
Var% SI VARSKE29 29	4,9%
1,00% Nordea Realkredit 2050	4,6%
5,00 FÆR 5NYK01EA56 56	3,5%
UNI NDACIT6OAJA 27	3,5%
4% Jyske 2056	3,4%
5,00 Jyske Realkredit 2056	3,4%
1% RD 2029	3,3%
1% Skibe 2028	3,3%

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager		
Kristian Brinch Hansen		
NØGLETAL		
Etableret	12-08-2010	
Effektiv rente	4,51%	
Direkte rente	4,16%	
Varighed	2,11	
Egenkapital	735 mio.	
Valuta	DKK	
I/V pr. aktie	13.490,87	
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 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, udstedelsernes 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 er faldet pænt i løbet af kvartalet, mens kreditspændene er kørt marginalt ud. Netto har det resulteret i et fornuftigt afkast. De største bidragsydere er de længst løbende obligationer. Det drejer sig om navne som Carlsberg, supermarkeds kæden Carrefour, forsikringsselskabet Sampo og en række andre selskaber. Fælles for porteføljens lange obligationer er, at det er store forholdsvis velkendte selskaber, der typisk driver forretning i en mere defensiv sektor. Det er markant sværere at vurdere forretningsrisikoen på lang sigt end på kort sigt. Derfor favoriserer vi de lettest gennemskuelige kreditter, når vi investerer i lange obligationer, mens vi gerne tager mere risiko i de kortere obligationer, hvor vi lettere kan gennemskue cashflow og andre relevante faktorer.

PORTEFØLJEAKTIVITET

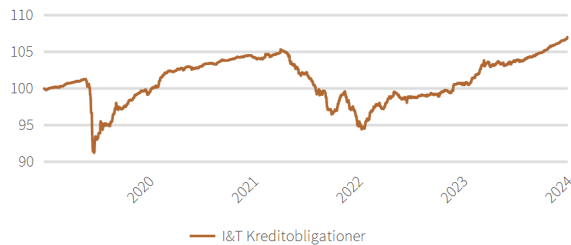
Vi har deltaget i 3 nyudstedelser i løbet af kvartalet. 2 af dem kommer fra lokale danske pengeinstitutter. Netop denne type udstedelser er en af hjørnestenene i I&T Kreditobligationer. Vi finder det bl.a. positivt, at mange er velkapitaliseret efter finanskrisen, der er en pæn grad af regulering i sektoren, forretningsmodellen er simpel, og vi har adgang til ledelsen. En af de udstedelser, vi har deltaget i, er fra Sparekassen Danmark. Der er tale om en variabelt forrentet obligation med løbetid op til 7 år og forventet indfrielse efter 4 år. Renten er i den første periode 6,3%.

FORVENTNINGER

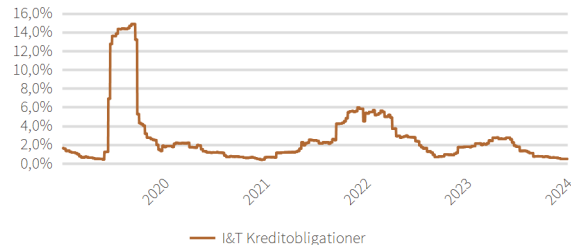
Investorerne har i en lang periode været meget fokuseret på den effektive rente, altså de risikofrie renter tillagt et kreditspænd. Investorerne har stillet sig tilfredse med en samlet effektiv rente i niveauet 6-6,5% på High Yield-obligationer (de mest risikobetonede). 2,5%-3,5% er kommet fra kreditdelen, og resten er den risikofrie rente. Vi har længe ment, at investorerne har krævet en for lav kreditpræmie. Nu hvor de risikofrie renter er på vej ned, kan det være, at fokus skifter lidt mere over på kreditdelen af den effektive rente, og præmierne kommer lidt op. Andelen af High Yield-obligationer er rekordlav i I&T Kreditobligationer, hvilket naturligvis skyldes den (for) lave præmie. Vi har en pipeline på 5-6 selskaber, vi godt kunne tænke os i porteføljen, når afkast-/risikoforholdet tilter lidt mere til vores fordel. Hvornår, det sker, er ikke godt at vide, men vi er tålmodige.

PORTEFØLJEN

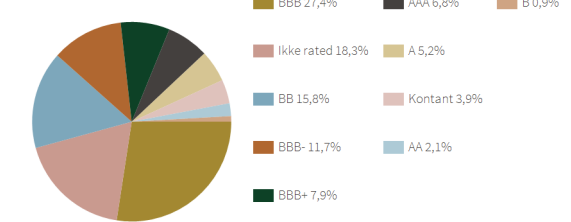
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



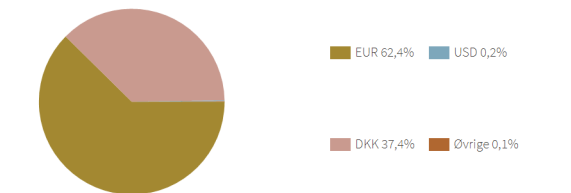
HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



HISTORISKE AFKAST I PCT.

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

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	1,7%
Volatilitet (5 år)	4,1%
Sharpe Ratio (1 år)	1,4
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 Cibur er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	55,3%
Sverige	10,4%
Frankrig	7,2%
Finland	5,7%
Tyskland	4,4%
Øvrige	17,0%

10 STØRSTE POSITIONER

4,50% N.N. Group 2026	2,9%
Var. DLR (SNP) 2027	2,8%
5,5 Nykredit 27/32	2,2%
5,125% Sydbank (SNP) 27/28	2,2%
Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33	2,1%
Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30	2,1%
3,375% Novo 2026	2,1%
Var. Alm. Brand 2026/31	2,1%
Var. Ring.Land 27/32	2,1%
Var. Banknordik (SNP) 2025	2,1%

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