



FAKTABLADE

1. KVARTAL 2025



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

Porteføllemanager Emil Laursen	
NØGLETAL	
Etableret	20-09-2012
Egenkapital	770 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	19.767,11
Antal positioner	61
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE-nr.	34194807
ISIN-kode	DK0060675817
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,30%
Adm./depotomk.	0,20%
Performance fee	15,00%
Hurdle rate	1,50%
Emission / Indlåsning	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.

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 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

Porteføljen har nydt godt af eksponeringen til forskellige aktivklasser i første kvartal, hvor risikobilledet og stemningen i markedet løbende har ændret sig i takt med Trumps udtalelser og handlinger efter sin indsættelse d. 20. januar. Om end porteføljens aktieandel ikke har levet helt op til forventningerne, har den gjort det bedre end de globale aktieindeks, som er præget af strømmen ud af amerikanske aktier og ind i europæiske. Opskrivninger i kapitalfondene, som primært investerer i Europa, har givet et positivt bidrag til porteføljefkastet, hvilket også er tilfældet for kreditobligationerne, som har nydt godt af fornuftige kuponer og relativt uændrede kreditsspænd i Europa. Dog har der været kraftige rentestigninger i Europa som resultat af Tysklands gældsfinansierede hjælpepakke, som skal understøtte investeringer i infrastruktur, klima og forsvar, og som delvist ophæver den tyske gældsbræmme. Dette har tynget afkastet i de lange konverterbare realkreditobligationer en smule.

PORTEFØLJEAKTIVITET

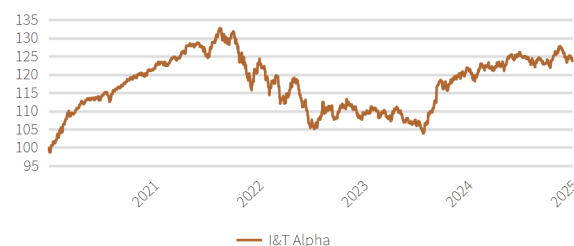
Der er blevet solgt et par positioner fra i aktieporteføljen. Volvo Cars er solgt helt ud i starten af året for at begrænse eksponeringen til en potentiel handelskrig. Danske Trifork også er solgt fra for at mindske illikviditeten i porteføljen. Samtidig er spin-off selskabet fra Embracer, Asmodee Group, solgt fra. Hermed er porteføljen godt rustet til at agere, når der byder sig nye muligheder. På obligationsdelen er kreditrisikoen blevet reduceret og i stedet er der købt renterisiko til i form af mere sikre stats- og realkreditobligationer. Det på baggrund af de stigende europæiske renter kombineret med de meget lave kreditsspænd. Status på kapitalfondene er, at EQT IX fortsat returnerer kapital, mens både EQT Growth og EQT X er i investeringsfasen, hvor der løbende bliver trukket af tilsagnene. I EQT Growth er der trukket 55% af det samlede tilsagn på €5m, mens der for EQT X er trukket 17% af tilsagnet på ligeledes €5m. Der forventes fortsat at ske investeringer i EQT Growth og EQT X, mens EQT IX fortsat forventes at realisere porteføljen med kapitalreturnering til følge.

FORVENTNINGER

Der er meget usikkerhed forbundet med den kommende tid, og det er vigtigt at fokusere på at skille den massive støj fra brugbar information. En potentiel handelskrig vil uden tvivl skade væksten i det meste af verden, men det er endnu uklart, om Trump reelt ønsker en handelskrig, eller om hans mål er at benytte det som ammunition i en forhandling om bedre handelsvilkår fra USA. De makroøkonomiske nøgletal har indtil videre vist sig understøttende for fremtidig vækst – i særdeleshed i Europa – og det forventes, at de finanspolitiske tiltag vil være understøttende i de kommende år, hvor der skal foretages massive investeringer i forsvar, infrastruktur og klima. Hvis Trump formår at drive den amerikanske økonomi ud i en recession på baggrund af handelskrig og geopolitisk usikkerhed, får Europa forventeligt dog svært ved at slippe for en påvirkning, da USA er vores største eksportmarked. Porteføljen står fortsat godt rustet til at modstå volatilitet og forskellige markeds miljøer. Den nuværende allokering er forholdsvist forsigtig, og derfor er der muligheder for at agere i et marked, som reagerer kraftigt på støj i markedet.

PORTEFØLJEN

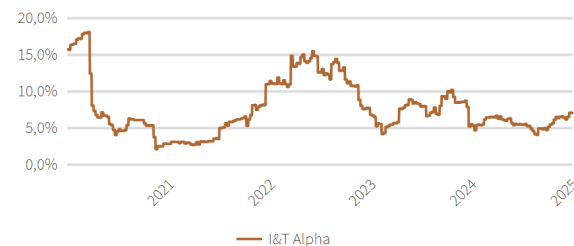
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

Periode	I&T Alpha
1 md.	-1,7%
Kvartal	0,3%
År til dato	0,3%
1 år	1,5%
3 år	1,0%
3 år p.a.	0,3%
5 år	23,8%
5 år p.a.	4,4%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

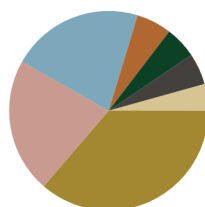


RISIKO

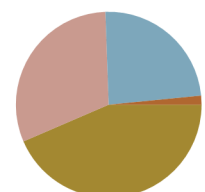
Volatilitet (1 år)	6,1%
Volatilitet (5 år)	7,9%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,3
Sharpe Ratio (5 år)	0,3

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



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	50,5%
Sverige	22,6%
Finland	9,8%
Norge	1,6%
Øvrige	15,5%

10 STØRSTE POSITIONER

Var. Ring.Land 27/32	4,4%
3,14 Arb. Landsbk 26/27	4,0%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	3,6%
Var. DLR(tier2) 2027/32	3,2%
4,375% DanPen 2025/45	3,2%
Synsam AB	3,2%
Beijer Ref B	3,0%
Swedish Logistic Property AB	2,9%
2,5% Sampo 2032/52	2,9%
Var. Frøs Sparekasse (SNP) 2025/26	2,7%

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	14-09-2005
Egenkapital	2514 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	46.388,58
Antal positioner	28
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE-nr.	34194769
ISIN-kode	DK0060675734
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	1,20%
Adm./depotomk.	0,19%
Performance fee	10,00%
Hurdle rate	3,50%
Emission / Indlåsning	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 risikosteret 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, restruktureringsscases 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

Den største positive driver i kvartalet var børsnoteringen af investeringselskabet Röko. I&T Aktier investerede første gang i Röko i 2019. Samlet har investorerne fået et afkast på mere end 400% eller ca. 33% om året siden den første investering. Den anden unoterede investering i porteføljen, Ageras, har hentet nye penge til en kurs, der var godt 20% højere end den kurs, vi købte ind til i april 2024. Afslutningsvis kom der et overtagelsestilbud på et andet selskab i porteføljen, Norva24, som vi kun har haft siden sommeren 2024. Buddet var på 36,5 SEK pr. aktie, hvilket var en præmie på 58,7% i forhold til kursen dagen inden købstilbuddet. Derudover var afkastet positivt påvirket af en styrkelse af den svenske krone på godt 5,5% i forhold til DKK i kvartalet.

PORTEFØLJEAKTIVITET

I forbindelse med børsnoteringen af Röko solgte vi 65% af aktierne, så Röko i dag udgør godt 4,5% af porteføljen. I løbet af kvartalet deltog vi også i en ny-emission i softwarevirksomheden, Cint, som har hentet penge til at styrke balancen og investere i nye vækstinitiativer efter at have været igennem en række økonomiske og operationelle udfordringer de seneste år. Den tidligere bestyrelsesformand er blevet administrerende direktør og har lavet flere udskiftninger i ledelsesteamet og strategien. Cint har samlet set ikke været nogen god investering, men efter at have fået indblik i de planer, den nye CEO har lagt, har vi valgt at bakke op om emissionen og forsvare vores ejerandel. Vi nåede også i kvartalet at deltage i børsnoteringen af den svenske medicinaldistributør, Asker Healthcare Group. Asker fungerer som mellemmand mellem producenterne og sundhedsvæsenet i Europa. Et komplekst regelsæt på tværs af Europa, mange offentlige udbudsprocesser og en stigende andel af behandlinger i eget hjem øger kompleksiteten for distributørerne og giver en fordel til de store spillere som Asker. Aktiekursen steg godt 20% på første handelsdag. Afslutningsvis solgte vi de sidste aktier i Lundbergforetagen, da vi ikke længere ser tilstrækkeligt potentiale i aktien.

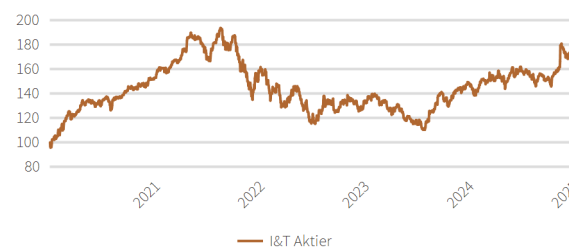
FORVENTNINGER

Handelskrigen er uden tvivl det dominerende tema for investorerne i øjeblikket. Men når man forsøger at positionere sig for de næste tre til seks måneder, er det stadig afgørende at have en klar holdning til, hvor de makroøkonomiske tendenser bevæger sig hen for at vurdere, om markedet skal op eller ned herfra. Handelskrigen har potentiale til at ændre det økonomiske bagtæppe fra positivt til negativt, men det er endnu for tidligt at sige. På et overordnet niveau har vi stadig positive makroøkonomiske data, der tyder på, at aktier bør klare sig godt - især i Europa, hvor øgede offentlige investeringer, særligt i Tyskland, gradvist forventes at have en positiv effekt på økonomien.

Efter frasalg af Röko og Norva24 går vi ind i andet kvartal med kontantbeholdning på godt 7%, så vi er klar til at udnytte de muligheder der måtte opstå i markedet.

PORTEFØLJEN

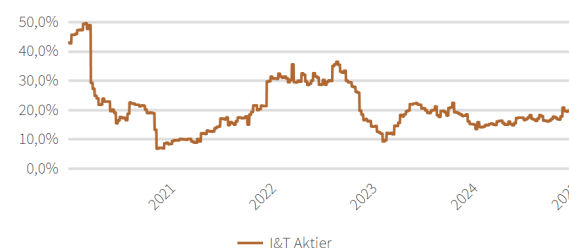
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

I&T Aktier	
1 md.	-3,3%
Kvartal	10,5%
År til dato	10,5%
1 år	12,3%
3 år	6,5%
3 år p.a.	2,1%
5 år	67,5%
5 år p.a.	10,9%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

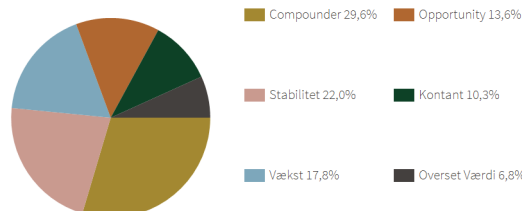


RISIKO

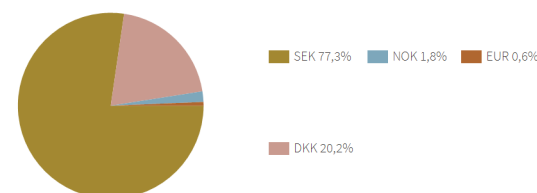
Volatilitet (1 år)	17,5%
Volatilitet (5 år)	20,7%
Sharpe Ratio (1 år)	0,5
Sharpe Ratio (5 år)	0,4

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

Sverige	75,7%
Danmark	8,4%
Finland	5,5%
Norge	3,1%
Øvrige	7,3%

10 STØRSTE POSITIONER

AAK AB	9,1%
Beijer Ref B	8,8%
Lifco AB	8,4%
Indutrade	8,2%
EQT AB	7,7%
Electrolux Professional B	7,0%
Sampo OYJ - DKK	5,2%
Vimian Group AB	4,9%
Röko AB B Shares	4,5%
Carlsberg B	3,2%

I&T AKTIER UDLODDENDE KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	01-05-2017
Egenkapital	462 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	15.914,47
Antal positioner	28
Seneste udbytte pr. 05-02-25	404,30
Min. investering	100.000
SE-nr.	38134043
ISIN-kode	DK0060771889
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6

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 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 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 ledelsesskifte. 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

Den største positive driver i kvartalet var børsnoteringen af investeringselskabet Röko. I&T Aktier Udloddende investerede første gang i Röko i 2019. Samlet har investorerne fået et afkast på mere end 400% eller ca. 33% om året siden den første investering. Den anden unoterede investering i porteføljen, Ageras, har hentet nye penge til en kurs, der var godt 20% højere end den kurs, vi købte ind til i april 2024. Afslutningsvis kom der et overtagelsestilbud på et andet selskab i porteføljen, Norva24, som vi kun har haft siden sommeren 2024. Buddet var på 36,5 SEK pr. aktie, hvilket var en præmie på 58,7% i forhold til kursen dagen inden købstilbuddet. Derudover var afkastet positivt påvirket af en styrkelse af den svenske krone på godt 5,5% i forhold til DKK i kvartalet.

PORTEFØLJEAKTIVITET

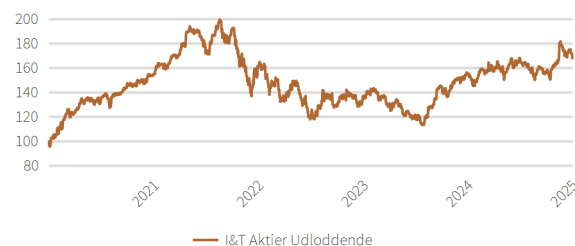
I forbindelse med børsnoteringen af Röko solgte vi 47% af aktierne, så Röko i dag udgør godt 4,5% af porteføljen. I løbet af kvartalet deltog vi også i en nyemission i softwarevirksomheden, Cint, som har hentet penge til at styrke balancen og investere i nye vækstinitiativer efter at have været igennem en række økonomiske og operationelle udfordringer de seneste år. Den tidligere bestyrelsesformand er blevet administrerende direktør og har lavet flere udskiftninger i ledelsesteamet og strategien. Cint har samlet set ikke været nogen god investering, men efter at have fået indblik i de planer, den nye CEO har lagt, har vi valgt at bakke op om emissionen og forsvare vores ejerandel. Vi nåede også i kvartalet at deltage i børsnoteringen af den svenske medicinaldistributør, Asker Healthcare Group. Asker fungerer som mellemmand mellem producenterne og sundhedsvæsenet i Europa. Et komplekst regelsæt på tværs af Europa, mange offentlige udbudsprocesser og en stigende andel af behandlinger i eget hjem øger kompleksiteten for distributørerne og giver en fordel til de store spillere som Asker. Aktiekursen steg godt 20% på første handelsdag. Afslutningsvis solgte vi de sidste aktier i Lundbergforetagen og det finske ejendomsselskab Kojamo, da vi ikke længere ser tilstrækkeligt potentiale i aktierne.

FORVENTNINGER

Handelskrigen er uden tvivl det dominerende tema for investorerne i øjeblikket. Men når man forsøger at positionere sig for de næste tre til seks måneder, er det stadig afgørende at have en klar holdning til, hvor de makroøkonomiske tendenser bevæger sig hen for at vurdere, om markedet skal op eller ned herfra. Handelskrigen har potentiale til at ændre det økonomiske bagtæppe fra positivt til negativt, men det er endnu for tidligt at sige. På et overordnet niveau har vi stadig positive makroøkonomiske data, der tyder på, at aktier bør klare sig godt - især i Europa, hvor øgede offentlige investeringer, særligt i Tyskland, gradvist forventes at have en positiv effekt på økonomien. Efter frasalget af Röko og Norva24 går vi ind i andet kvartal med en kontantbeholdning på godt 5%, så vi er klar til at udnytte de muligheder, der måtte opstå i markedet.

PORTEFØLJEN

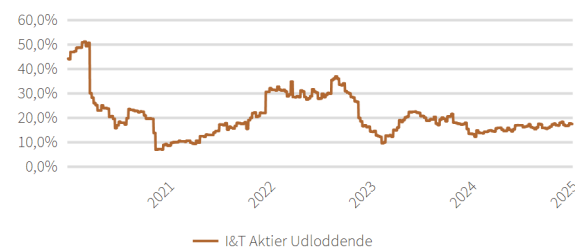
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Aktier ud.
1 md.	-3,3%
Kvartal	7,5%
År til dato	7,5%
1 år	7,8%
3 år	5,0%
3 år p.a.	1,6%
5 år	68,1%
5 år p.a.	11,0%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

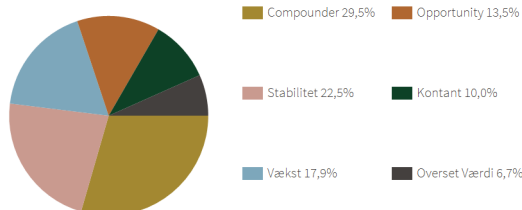


RISIKO

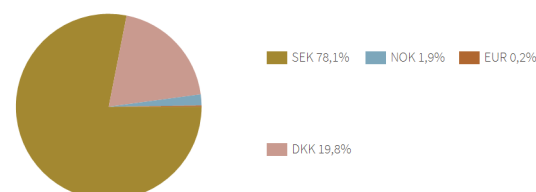
Volatilitet (1 år)	16,4%
Volatilitet (5 år)	20,7%
Sharpe Ratio (1 år)	0,3
Sharpe Ratio (5 år)	0,4

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

Sverige	76,5%
Danmark	8,4%
Finland	5,4%
Norge	3,2%
Øvrige	6,5%

10 STØRSTE POSITIONER

AAK AB	9,3%
Beijer Ref B	8,8%
Lifco AB	8,4%
Indutrade	8,0%
EQT AB	7,8%
Electrolux Professional B	7,1%
Sampo OYJ - DKK	5,4%
Vimian Group AB	5,1%
Röko AB B Shares	4,5%
Carlsberg B	3,3%

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD

Porteføliemanager	Tue Simonsen		
NØGLETAL			
Etableret	02-09-2020		
Active share	63,23		
Tracking error 1 år	3,96%		
Egenkapital	659 mio.		
Valuta	DKK		
I/V pr. aktie	126,06		
Antal positioner	34		
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.	0,24%
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 risikosteret afkast.

STRATEGI

I&T Nordiske Aktier Large Cap investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Sammensætningen af porteføljen foretages med henblik på at sikre en god spredning på tværs af sektorer i Norden.

Aktieinvesteringerne foretages ud fra en Bottom-up-strategi, primært i danske og andre nordiske aktier, hvor I&Ts kendskabsniveau til selskabet, markedsforhold, ledelse og kultur er stort. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelsen og en grundig industrianalyse er en vigtig del af aktieanalysen.

RISIKOINDIKATOR

Der henvises til dokumentet med [central information](#) for oplysninger om investeringsproduktets risikoindikator. Det skal understreges, at risikoindikatoren ikke nødvendigvis har nogen direkte sammenhæng med den enkelte aktionærs individuelle risikoprofil.

DISCLAIMER

Faktaarket er af informativ karakter og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de nævnte værdipapirer. Vi anbefaler, at du læser dokumentet Central Investorinformation samt det relevante prospekt på [www.i-t.dk](#). Vi anbefaler desuden at du søger professionel rådgivning, inden du investerer. Oplysninger om historiske, simulerede eller forventede afkast kan ikke anvendes som indikator for 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 første kvartal er den svenske valuta styrket mod DKK (+5,5%) og USD (+10,5%). Det gavner svenske aktier her og nu, men selskaber, der rapporterer i SEK og har stor USD-eksponering, kan have fået skåret op til 10% af indtjeningen på sigt. Den faldende USD rammer bl.a. Novo Nordisk og Assa Abloy, mens Tryg drager fordel af sin svenske eksponering og rapportering i DKK. De største positive bidrag i kvartalet kom fra Carlsberg, ISS og Danske Bank, som har overrasket positivt på forventninger og kapitalallokering. De største negative bidrag har været Novo Nordisk, Demant og DSV, der er faldet bl.a. på grund af deres eksponering mod USD og bekymringer om handelskrig.

PORTEFØLJEAKTIVITET

Novo Nordisk har haft en svær start på året, udfordret af kopiproducenter og faldende recepter på egne produkter efter mangel på Wegovy i USA. Wegovy er nu fjernet fra shortage-listen, hvilket betyder, at kopiproducenter fra den 22. maj ikke længere må sælge deres kopier. Vi forventer, at recepttallene gradvist vil stige hen over sommeren og ser fortsat Novo som konkurrencedygtig både i og uden for USA. USA er verdens største marked for sundhedsydelser, men det er værd at huske på, at 90% af verdens overvægtige mennesker bor uden for USA. Aktien vurderes attraktiv på nuværende niveau, og vi har øget vores position i løbet af marts.

I kvartalet har vi tilføjet medtech-selskabet Vitrolife til porteføljen. Selskabet leverer produkter til fertilitetsklinikker i over 125 lande og dækker alt fra pipetter til software og genetisk screening. Vitrolife er en strukturel vækstcase inden for det langsigtede voksende IVF-marked, som forventes at stige 5-7 % årligt, drevet af stigende fertilitetsproblemer (1 ud af 6 voksne oplever infertilitet ifølge WHO) og faldende fødselstal.

Derudover er Asmodee og Volvo Cars solgt fra. Med produktion i Kina, salg i USA og øget konkurrence fra kinesiske aktører vurderede vi, at Volvo Cars var i en udsat position, som vi ikke ønskede i porteføljen.

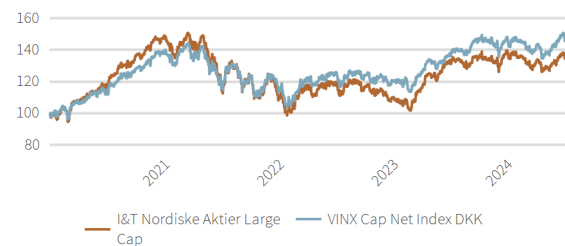
FORVENTNINGER

Handelskrigen er uden tvivl det dominerende tema for investorerne i øjeblikket. Når man positionerer sig for de næste tre til seks måneder, er det dog afgørende at have en klar holdning til de makroøkonomiske tendenser for at vurdere, om markedet skal op eller ned herfra. Handelskrigen kan ændre det økonomiske bagtæppe fra positivt til negativt, men det er endnu for tidligt at sige.

Overordnet set ser vi stadig positive makroøkonomiske data, der understøtter aktiemarkedet. Internationale investorer har reduceret deres eksponering mod amerikanske aktier til fordel for Europa og Norden, drevet af højere værdiansættelser i USA og stigende bekymringer om den amerikanske økonomi. Vi forventer, at denne tendens fortsætter, da europæiske aktier fortsat handles med rabat i forhold til amerikanske, og den økonomiske vækst i Europa viser tegn på bedring.

PORTEFØLJEN

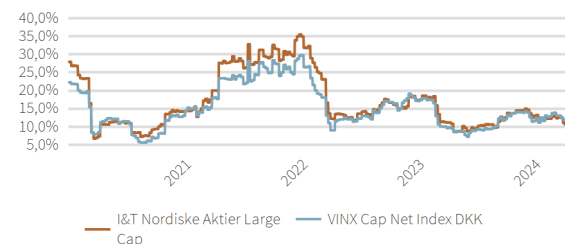
AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



AFKAST I PCT.

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

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

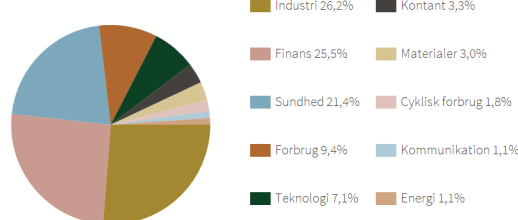


RISIKO

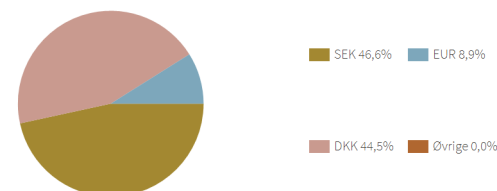
	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
Volatilitet (1 år)	12,3%	12,3%
Volatilitet (3 år)	18,5%	16,4%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,6	0,0
Sharpe Ratio (3 år)	-0,2	0,2

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	44,8%
Danmark	42,3%
Finland	8,3%
Schweiz	1,3%
Øvrige	3,3%

10 STØRSTE POSITIONER

Investor AB B	8,4%
Novo Nordisk B	7,6%
Securitas AB B	5,0%
Sampo OYJ-A	5,0%
Danske Bank	5,0%
Tryg	4,2%
Essity B	4,1%
Demant A/S	3,5%
ISS	3,1%
Hexagon AB	3,1%

I&T GLOBALE AKTIER ESG SELECT

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Anette Nikolajsen Seidelin

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	73,22
Tracking error 1 år	2,93%
Egenkapital	958 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	135,60
Antal positioner	80
Seneste udbytte pr. 05-02-25	6,00
Min. investering	100.000
SE-nr.	41077905
ISIN-kode	DK0061276573
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 8

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,55%
Adm./depotomk.	0,19%
Performance fee	0,00%
Hurdle rate	0,00%
Emission / Indløsning	0,20% / 0,20%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,15%

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer i store og mellemstore aktier på de udviklede aktiemarkeder. ESG forhold indgår som en væsentlig parameter i porteføljesammensætningen.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning at skabe et afkast, der er bedre end afkastet på det globale aktiemarked.

STRATEGI

Afdelingen investerer i en global aktieportefølje med stor spredning på lande og sektorer. Aktieudvælgelsen sker med fokus på selskaber, som vi vurderer, er attraktive ud fra deres finansielle karakteristika og stærke ESG egenskaber. Vi anvender en kombination af avancerede optimeringsværktøjer og kvalitativ analyse til at opnå den ønskede profil på porteføljen ift. afkastpotentiale, bæredygtighed og risikospredning. Afdelingen investerer ikke i selskaber 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

DeepSeek, eskaleringen handelskrig, øgede geopolitiske spændinger, bekymringer for amerikansk vækst og europæisk forsvarsbazooka var nogle af overskrifterne for et tumultarisk 1. kvartal. Det globale aktiemarked faldt 7% i kvartalet, drevet af kursfald på amerikanske aktier og dollarsvækkelse. De seneste års medvind til "Magnificent 7"-aktierne blev vendt til modvind, og især Tesla fik en hård medfart med et kursfald på 40%. Skuffende salgstal og voksende modstand mod Elon Musk - bl.a. som følge af hans rolle i Trumps effektiviseringsministerium og indblanding i europæisk politik - var medvirkende til kursfaldet. Amerikanske aktier og herunder "Magnificent 7" endte kvartalet med -8% og -20% i afkast. Stemningen var anderledes positiv i Europa, hvor især tyske, spanske og italienske aktier var med til at sikre en solid fremgang på 6%. Europæiske finansaktier var blandt de mest stigende i kvartalet, men generelt var der medvind til cykliske aktier - på forventning om at øgede finanspolitiske stimuli og omfattende investeringer i europæisk forsvar vil smitte positivt af på væksten i regionen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

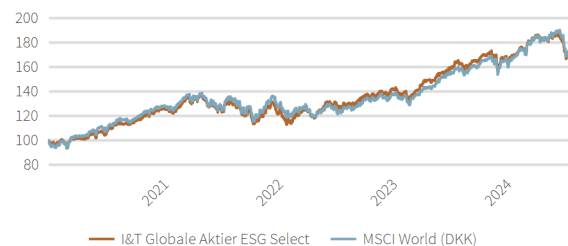
Fonden leverede et afkast på -7,3% i kvartalet. Det var på niveau med markedsafkastet i perioden. Bund tre i porteføljen var Deckers Outdoor (producent af Ugø og Hoka fodtøj), Salesforce (cloud-baseret CRM-software) og Nvidia (førende producent af grafikchips/GPU'er). Deckers Outdoor og Salesforce, der begge var blandt fondens bedste aktier i 4. kvartal 2024, faldt hhv. 47% og 23%. Aktierne faldt i kølvandet på udmeldinger fra selskaberne om indtjeningsprognoser for indeværende år, der ikke formåede at indfri markedets høje forventninger. For begge aktier vurderer vi, at kursfaldene er overgjorte, og at fortsat styrke i deres respektive forretninger vil afspejle sig positivt i kursudviklingen. Nvidia faldt 23% på nyheden om, at kinesiske DeepSeek har udviklet en effektiv AI-model med betydeligt lavere omkostninger. Det har skabt bekymring for, om efterspørgsel efter Nvidias avancerede GPU'er kan falde. Kvartalets bedste aktie var Wheaton Precious Metals (guldstreaming) med en kursstigning på 31%. De europæiske finansaktier BNP Paribas, ING Group, ASR Nederland og AXA var også blandt højdespringerne med afkast på hhv. 30%, 20%, 16% og 15%.

FORVENTNINGER

Vi forventer fortsat høj volatilitet på de globale aktiemarkeder, indtil der kommer større klarhed omkring (især) handelskrigen og effekten heraf på realøkonomien. En yderligere eskalering af handelskrigen vil øge risikoen for recession og medføre nedjusteringer af indtjeningsestimaterne for virksomhederne og en lavere prisfastsættelse på aktier. Omvendt kan Trump-administrationen trække i land og skifte fokus til deregulering og skattelettelser, hvilket vil være understøttende for aktierne. Udfaldsrummet er stort, og vi tager højde for dette i vores porteføljesammensætning gennem stor spredning, en overvægt mod europæiske selskaber (er ikke immune i tilfælde af en recession, men den øgede investeringsvillighed i Europa skaber et bedre fundament for europæiske virksomheder), og mod selskaber som generelt er mindre konjunkturfølsomme.

PORTEFØLJEN

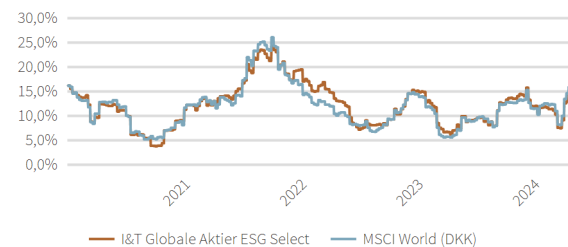
AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



AFKAST I PCT.

	I&T Globale Aktier ESG Select	MSCI World (DKK)
1 md.	-7,8%	-8,0%
Kvartal	-7,3%	-7,0%
År til dato	-7,3%	-7,0%
1 år	1,8%	7,8%
3 år	30,2%	28,6%
3 år p.a.	9,2%	8,8%
5 år		
5 år p.a.		

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

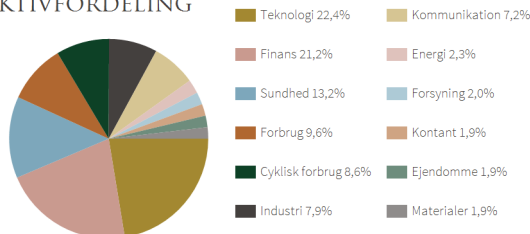


RISIKO

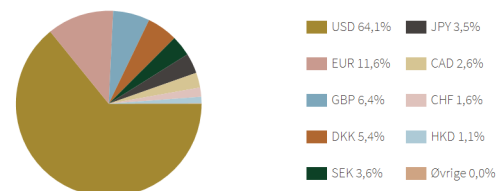
Volatilitet (1 år)	12,4%	12,8%
Volatilitet (3 år)	13,7%	13,5%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,1	0,6
Sharpe Ratio (3 år)	0,4	0,7

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

USA	63,3%
Storbritannien og Nordirland	6,5%
Frankrig	5,7%
Holland	3,7%
Danmark	3,7%
Øvrige	17,1%

10 STØRSTE POSITIONER

Nvidia Corp.	4,9%
Microsoft Corp.	4,8%
Amazon.com Inc	3,7%
Apple Inc.	3,5%
Alphabet Inc.-CL C	3,2%
Visa Inc.	2,5%
MasterCard Inc	2,0%
UNITED HEALTH GROUP INC	1,9%
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	1,9%
Broadcom Inc.	1,8%

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Tue Emil Dybdahl Christensen

NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	0,62%
Effektiv rente	3,10%
Direkte rente	2,50%
Varighed	3,90
Balance	384 mio.
Egenkapital	384 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.493,22
Antal positioner	54
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE-nr.	34194793
ISIN-kode	DK0060676542
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,17%
Adm./depotomk.	0,24%
Performance fee	
Hurdle rate	0,00%
Emission / Indløsning	0,10% / 0,10%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%

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). Det har siden 17/6-2024 også været en målsætning at slå afdelingens benchmark, der er et sammensat indeks bestående af 1/3 statsobligationer og 2/3 realkreditobligationer med en fast varighed på 4.

STRATEGI

I&T Obligationer investerer typisk i 40-50 udstedelser. Der investeres i forhold til aktuelle rente- og kreditspændsforventninger. Der søges dog en vis spredning, idet der tages højde for andelen i de forskellige obligationssegmenter, såvel som forholdet mellem likvide og illikvide obligationer. Enhver investering vurderes således på størrelsen af det forventede afkast, i forhold til de risici der løbes.

RISIKOINDIKATOR

Der henvises til dokumentet med [central information](#) for oplysninger om investeringsproduktets risikoindeks. Det skal understreges, at risikoindeksene 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

Vi så en meget interessant udvikling i renterne i årets første kvartal. Markederne var primært påvirket af den amerikanske præsident, Trump, og hans nye tiltag for at ændre handelsbalancer i et system, der i hans øjne er uretfærdigt for amerikanerne. Der var i særlig grad fokus på den usikkerhed, hans ageren skabte omkring toldsats og forsvarsalliancer, herunder Nato, og de enkelte landes bidrag dertil. Sidstnævnte skabte basis for en historisk tysk delvist lånefinansieret investeringspakke, der skal kick-starte store investeringer i infrastruktur og oprustning. Det fik tyske 10-årige renter til at stige med næsten 0,5%-point på to dage i starten af marts. Det har betydet, at danske og tyske 10-årige statsrenter samlet set steg med 0,3%-point i første kvartal. Det gav selvfølgelig lidt modvind til porteføljen primo marts, men samlet set er vi kommet ganske fornuftigt gennem kvartalet og sluttede i positivt terræn. Det skyldes bl.a. at den tyske finanspakke sådan set er positivt nyt for den europæiske økonomi.

PORTEFØLJEAKTIVITET

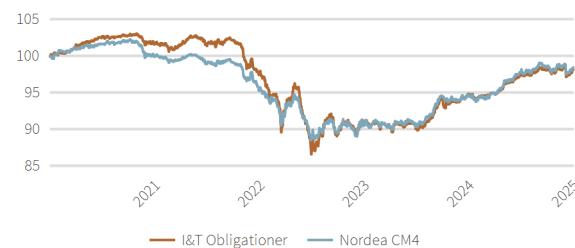
I kvartalet købte vi 5-årige tyske og franske statsobligationer, da de tilbyder en attraktiv mer-rente til de danske statsobligationer. Vi solgte nogle 1% 2050-obligationer fra Nordea, da de var blevet meget dyre. Derudover faldt kursen på 4% obligationer væsentlig mere end 5% obligationerne, da renterne steg i marts, hvorfor vi byttede vores 5%-obligationer til 4%-obligationer. Vi supplerede også porteføljen med lidt 5-årige rentetilpasningsobligationer, da renterne på disse obligationer var steget relativt meget. Samlet set har vi i første kvartal øget varigheden. Det skyldes både, at muligheden bød sig, da renterne steg, men samtidig at vi nu i endnu højere grad end tidligere vurderer, at renterne skal ned herfra.

FORVENTNINGER

Vores hovedscenarie er fortsat, at renterne generelt skal lidt ned i resten 2025, om end det er fra et nyt lidt højere niveau. Vi forventer fortsat, at ECB vil sænke den korte rente med mindst 0,5%-point og at Nationalbanken følger med. Der er dog stor usikkerhed forbundet med den politiske agenda fra USA. Vi ved endnu ikke hvad Trump-administrationens politik kommer til at betyde for handelsbalancer og realøkonomierne. Derfor vil vi fortsat øge robustheden i porteføljen, så den kan klare den modvind, som vi forventeligt vil se. Vi vil i den kommende tid kigge efter flere inkonverterbare obligationer til porteføljen, både realkreditobligationer og statsobligationer.

PORTEFØLJEN

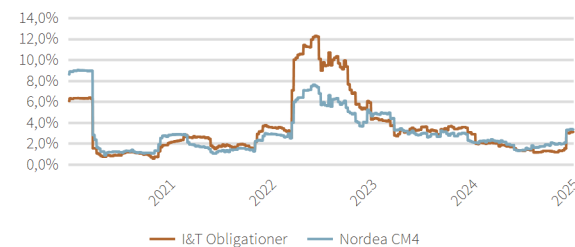
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

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

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

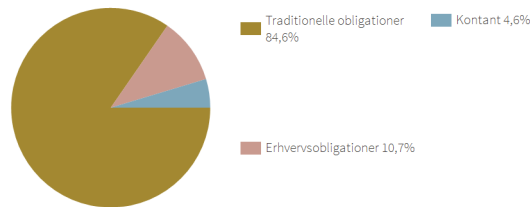


RISIKO

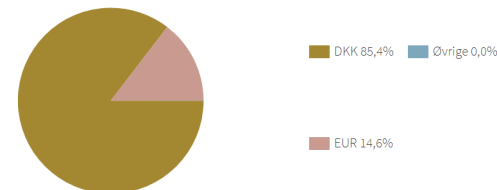
Volatilitet (1 år)	2,2%	2,4%
Volatilitet (5 år)	4,4%	3,3%
Sharpe Ratio (1 år)	0,1	1,6
Sharpe Ratio (5 år)	-0,5	-0,1

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	83,0%
Tyskland	7,9%
Frankrig	3,9%
Finland	0,6%
Øvrige	4,6%

10 STØRSTE POSITIONER

4% Jyske 2056	9,0%
2,4% Tyskland Stat 2030	7,9%
3,5% RD 2056	6,3%
4,00 FÆR 4NYK01EA56 56	6,2%
1,00 PHY 1RD10F30JARF30	4,9%
0,10% Danske Stat 2030	4,5%
2,75% Frankrig Stat 2030	3,9%
1% Skibe 2028	3,8%
Var% SI VARSKE29 29	3,7%
0,100 DS Danske Stat 34	3,6%

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Tue Emil Dybdahl Christensen

NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	4,40%
Direkte rente	3,90%
Varighed	2,20
Egenkapital	740 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.673,99
Antal positioner	88
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE-nr.	34194785
ISIN-kode	DK0060676468
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,50%
Adm./depotomk.	0,20%
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 forestås 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 risikostyret 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 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

Vi så en markant stigning i europæiske statsobligationsrenter i marts måned, som følge af en ny og historisk tysk finanspakke, der skal sætte gang i store investeringer inden for infrastruktur og oprustning. Det hele kom i kølvandet på den amerikanske præsident Trumps uforudsigelige strategi, der har sat gang i hele det politiske Europa. Vi så i kvartalet momentvise svaghedstegn på kreditobligationer, men alt i alt har segment klaret sig godt uden store kreditspændsudvidelser. Investment Grade-segmentet (IG) blev ramt af rentestigningen generelt mens High Yield-segmentet (HY) klarede sig bedre.

PORTEFØLJEAKTIVITET

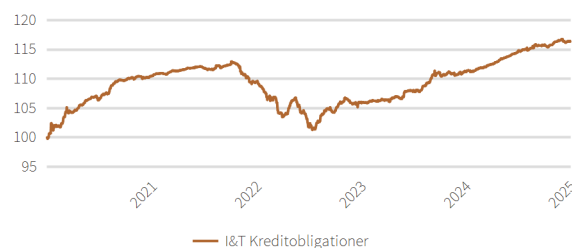
Vi har købt en række europæiske forsikringsudstedelser i løbet af første kvartal. Segmentet har en meget stabil indtjening og tilbyder en attraktiv høj rente. Vi har også købt lidt inden for telekommunikation og forsyning, herunder en udstedelse fra det statsejede franske EDF. Vi har også købt enkelte gode navne inden for industrier, der vil klare sig ganske fornuftigt, selvom vi skulle se en nedgang i den økonomiske vækst, fx Eurofins, et solidt fransk laboratorie-selskab, der i mindre grad vil blive påvirket af nedgang i konjunkturerne.

FORVENTNINGER

De effektive renter på IG- og HY-segmenterne steg også pænt i første kvartal, så de ultimo kvartalet gav hhv. 3,25% og 5,5%. Kreditspænd (mer-renten for at investere i kreditobligationer) kørte lidt ud i perioden, men det blev opvejet af den løbende rente på obligationerne, hvorfor kreditobligationer, som tidligere nævnt, klarede sig godt igennem kvartalet. På den korte bane vil vi forventeligt opleve nogle udsving i nogle dele af kreditmarkedet, da der er øget politisk usikkerhed, herunder stor usikkerhed på globale todsatser og deres påvirkning på realøkonomier og virksomheders indtjening fremover. Vi vil dog udnytte disse perioder til at købe nogle billigere kreditobligationer til porteføljen i udvalgte sektorer og derved opnå et endnu bedre resultat på den længere bane.

PORTEFØLJEN

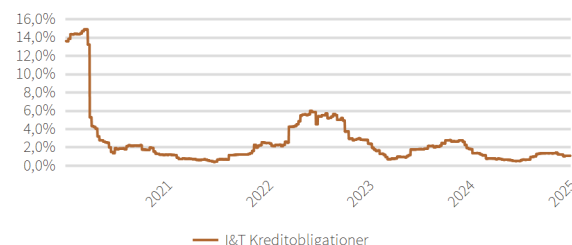
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

Periode	I&T Kreditobl. (%)
1 md.	-0,4%
Kvartal	0,4%
År til dato	0,4%
1 år	4,6%
3 år	6,2%
3 år p.a.	2,0%
5 år	16,4%
5 år p.a.	3,1%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

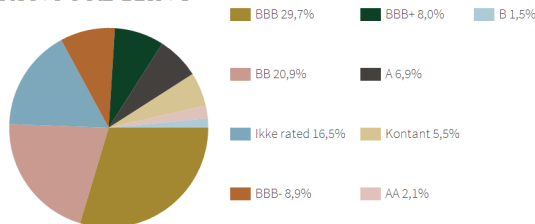


RISIKO

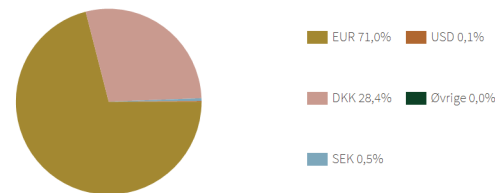
Volatilitet (1 år)	1,0%
Volatilitet (5 år)	2,7%
Sharpe Ratio (1 år)	1,4
Sharpe Ratio (5 år)	0,5

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	47,7%
Holland	9,1%
Sverige	8,5%
Frankrig	7,6%
Tyskland	6,7%
Øvrige	20,5%

10 STØRSTE POSITIONER

3,625% Jyske Bank 2028/Perp	2,2%
5,125% Sydbank (SNP) 27/28	2,2%
5,5 Nykredit 27/32	2,1%
3,375% Novo 2026	2,1%
Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33	2,1%
Var. Ring.Land 27/32	2,1%
Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30	2,1%
3,875% Volkswagen 2027	2,0%
Var. Alm. Brand 2026/31	2,0%
1,75% APM Mærsk 2026	2,0%

Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af Investering & Tryghed A/S (I&T) til personlig orientering for de investorer, som I&T har udleveret materialet til. Materialet er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger. Materialet er udelukkende af informativ karakter, og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de pågældende finansielle instrumenter. I&T påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet. Informationen i dette materiale er fra forskellige kilder, og I&T har gjort alle rimelige foranstaltninger for at sikre, at den pågældende information er rigtig og ikke misfortolket. I&T garanterer ikke fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af informationen i materialet. Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Såfremt materialet indeholder oplysninger om skatteforhold, skal investor være opmærksom på, at skattebehandling afhænger af den enkelte investors individuelle forhold. Nærværende materiale må ikke mangfoldiggøres uden I&T's samtykke.

Kontakt

Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S

Papirfabrikken 26, 1. th.

8600 Silkeborg

Marselis Tværvvej 4, stuen

8000 Aarhus C

Strandvejen 100, 1. sal

2900 Hellerup

Telefon 96 27 10 00

info@i-t.dk