



FAKTABLADE

2. 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

FAKTABLAD	
Porteføliemanager	
Emil Laursen	
NØGLETAL	
Etableret	20-09-2012
Egenkapital	745 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	20.035,75
Antal positioner	49
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194807
ISIN-kode	DK0060675817
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	22.091,57
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,30%
Adm./depotomk.	0,20%
Performance fee	15,00%
Hurdle rate	1,50%
Emission / Indløsning	0,35% / 0,35%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%
Performance fee opkræves for afkast højere end hurdle rate. Der opereres desuden med high watermark, der betyder at evt. tab skal tjenes hjem, for der beregnes performance fee.	
INVESTERINGSOMRÅDE	
Afdelingen investerer i strategier, der indbefatter aktier, erhvervsobligationer og obligationer, der primært er denomineret i EUR samt skandinaviske valutaer. Der kan endvidere investeres i fonde, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger på investeringsområder, hvor I&T ikke besidder den nødvendige specialkompetence.	
MÅLSÆTNING	
Det er afdelingens målsætning gennem aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsinvesteringer samt i mindre grad unoterede placeringer at skabe et 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

Andet kvartal har været præget af politisk og geopolitisk usikkerhed, men porteføljen har klaret sig fint igennem og er fortsat i plus for året. Efter en turbulent start på april måned med store markedsfald efter Trumps selvudnævnte "Liberation Day", har aktiemarkedet trods den geopolitiske uro. Risikoaktiverne har bidraget mest til porteføljens afkast, hvor både nordiske enkeltaktier og den globale aktieeksponering har bidraget positivt. Selvom amerikanske aktier har præsteret stærkt i kvartalet, er meget af dette afkast forduftet for danske investorer, da den amerikanske dollar er blevet svækket med mere end 7% i kvartalet og 11-12% for året indtil nu. Kapitalfondseksponeringerne har leveret et fint bidrag for året med en generel positiv udvikling på det europæiske marked og større investeringslyst. Alle tre fonde fra EQT er steget med ca. 6% i år. Samtidig har både rente- og krediteksponeringen bidraget positivt, da kreditspændene har forholdt sig i ro, mens de lange europæiske renter ikke har bevæget sig meget i løbet af de sidste tre måneder.

PORTEFØLJEAKTIVITET

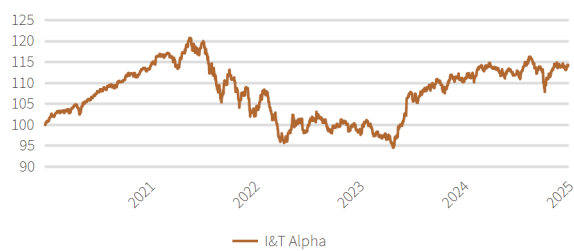
I starten af april, hvor nervøsiteten i markedet var på sit højeste i forventningen om en handelskrig, udnyttede vi den høje volatilitet i markedet til at købe det globale marked, for igen at sælge igen efter tre dage, hvilket bidrog med 0,5% i afkast til den samlede portefølje. Lignende muligheder på baggrund af usikkerhed har siden ikke været til stede, da markedet stort set har ignoreret diverse optrapninger og konflikter i verden. Vi har endnu ikke set store implikationer fra de øgede todsatser i hverken det amerikanske arbejdsmarked eller på inflationen, men er forberedt på at agere, hvis det skulle ske. Der er blevet solgt en smule fra i de nordiske enkeltaktier for at mindske den idiosynkratiske risiko, samt for at øge likviditeten i porteføljen, for netop at kunne være fleksibel, når der byder sig attraktive muligheder andetsteds. I porteføljens kreditandel er der samtidig solgt en del fra, for ligeledes at øge likviditeten, men samtidig også øge den effektive rente. På den samlede obligationsbeholdning er varigheden blevet øget, samtidig med at kvaliteten er steget. Dette er bl.a. gjort ved køb af en stor position af tyske 10-årige statsobligationer i troen på, at de lange renter i Europa igen skal falde til et lavere niveau.

FORVENTNINGER

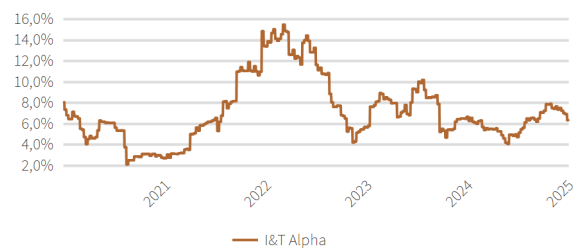
Med forventningen om, at det værste i konflikten mellem Iran og Israel er bag os, fokuserer markedet igen på makroøkonomiske nøgletal og implikationerne af den amerikanske handelspolitik. Narrativet om global vækst og inflation vil blive testet i tredje kvartal. En aggregeret amerikansk todsats på ca. 15% er et chok for både vækst og inflation, men indtil videre har støj i nøgletal forringet gennemsigtheden. Vi forventer at blive klogere på de egentlige konsekvenser hen over sommeren. Tilliden til amerikanske selskaber er tilsyneladende tilbage, men dollaren fortsætter med at falde, hvilket også er en del af Trumps ønsker. Denne tendens ser ikke ud til at vende med det første, hvilket skaber attraktive muligheder i både Europa og Emerging Markets, som ofte drager fordel af en svagere dollar. Europæiske risikoaktiver har taget en pause i andet kvartal, men vi forventer, at de fremadrettet vil nyde gavn af en strukturel medvind fra investeringer i bl.a. energi, infrastruktur og forsvar, hvilket er understøttet af en lavere statsgæld end den amerikanske. Vi forventer nye attraktive muligheder i løbet af 2025, som vi står klar til at udnytte for at optimere det risikojusterede afkast.

PORTEFØLJEN

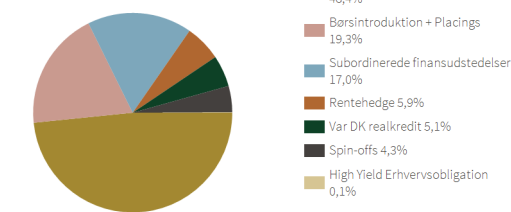
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



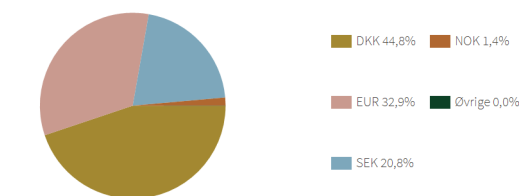
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Alpha
1 md.	0,0%
Kvartal	1,4%
År til dato	1,7%
1 år	3,5%
3 år	11,9%
3 år p.a.	3,8%
5 år	14,2%
5 år p.a.	2,7%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	6,0%
Volatilitet (5 år)	7,8%
Sharpe Ratio (1 år)	0,1
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	41,7%
Øvrige	20,9%
Sverige	19,4%
Tyskland	12,3%
USA	5,7%

10 STØRSTE POSITIONER

I&T Obligationer KL	10,0%
2.5% DBR 2035	9,1%
iShares MSCI USA Screened UCITS ETF	3,8%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	3,6%
Swedish Logistic Property AB	3,3%
Var. DLR(tier2) 2027/32	3,3%
iShares MSCI Europe Screened UCITS ETF	3,3%
Beijer Ref B	3,2%
Var. Ring.Land 27/32	2,4%
Electrolux Professional B	2,4%

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	14-09-2005
Egenkapital	2455 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	46.831,18
Antal positioner	27
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194769
ISIN-kode	DK0060675734
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	58.275,46
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 performance fee 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, 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

Trods store omvæltninger i andet kvartal – herunder USA's handelskrig og den anspændte situation i Mellemøsten – har porteføljen klaret sig igennem med et lille plus. Historisk har geopolitiske begivenheder, som dem vi har set i Mellemøsten, sjældent haft varige konsekvenser for finansmarkederne, og det ser heller ikke ud til at være tilfældet denne gang. De største positive bidrag i kvartalet kom fra Lifco, Röko og Asker Healthcare Group – alle en del af porteføljestrategien "compounders". Faldende renter, opkøb og stigende optimisme om europæisk økonomi løftede kurserne. AAK og AutoStore trak mest ned. De kraftigt stigende kakaopriser får forbrugerne til at købe mindre chokolade, hvilket rammer AAK på kort sigt. Til gengæld styrker det udsigterne for AAK's kakaosubstitutter på lang sigt, men det tager tid for producenterne at omstille produktionen. AutoStore blev ramt af den øgede usikkerhed i april i kølvandet på Trumps handelskrig, som førte til udsættelser af større projekter. Samtidig koster overgangen til en abonnementsbaseret salgsmodel på den kortsigtede indtjening.

PORTEFØLJEAKTIVITET

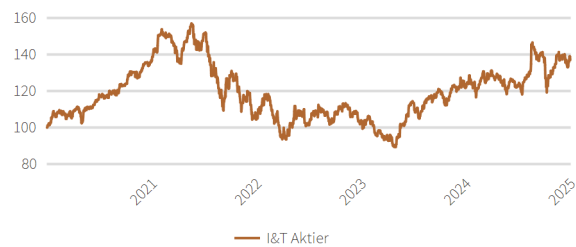
Ejendomsselskaberne Hufvudstaden og Kojamo er solgt ud for at reducere rentefølsomheden i porteføljen. Og i samme kategori er der købt en mindre aktiepost i Nordea Bank som afdækning, hvis renterne ikke falder som forventet. Samlet set ligger I&T Aktier dog fortsat positioneret til et scenarie med lave renter, da det er vores hovedscenarie. I kvartalet er der tilføjet to nye aktier til porteføljen i form af danske Invisio og svenske Yubico. Begge selskaber opererer inden for den brede forsvarsindustri og forventes at nyde godt af stigende europæiske forsvarsbudgetter de kommende år. Invisio er en global markedsleder inden for avancerede kommunikations- og høreværnssystemer til professionelle i støjfyldte miljøer, hvor 90% af omsætningen i dag er til militæret. Yubico er global cybersikkerhedsvirksomhed, der udvikler og sælger hardwarebaserede multifaktor-autentifikationsløsninger til globale selskaber og offentlige institutioner. De årlige omkostninger ved cyberangreb estimeres til mere end USD 100 milliarder og er i kraftig vækst, drevet af teknologiske forandringer (AI), stigende trusselsniveau og øgede regulatoriske krav.

FORVENTNINGER

Selvom handelskrigen er trådt lidt i baggrunden den seneste måned, betragter vi den fortsat som den største usikkerhed for markedet på den korte bane. Vi forventer dog, at Trumps todsatser primært er en forhandlingstaktik og vurderer, at en afklaring på eventuelle tariffer, hvis de lander omkring 10%, vil være positivt for aktiemarkedet. Det nordiske aktiemarked har rent kursmæssigt ligget fladt siden 2021. Mange produktionsvirksomheder oplever stadig salgsvolumener på 20–40% under 2018-niveaue, så mange selskaber er først nu er på vej ud af krisen. Markedet er dog fremadskuende, og som vi nærmer os 2026, ventes ekspansiv finans- og pengepolitik at stimulere væksten i Europa, hvilket sammenholdt med reallønsmåling og store opsparinger hos forbrugerne, stiller de europæiske selskaber et godt sted. Lavere renter og højere vækst vil især gavne small cap-aktier, men også selskaber inden for industri og cyklisk forbrug bør mærke et opsving.

PORTEFØLJEN

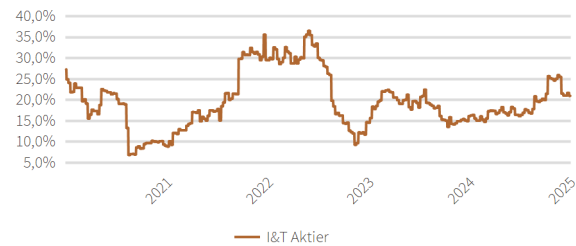
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Aktier
1 md.	-1,9%
Kvartal	1,0%
År til dato	11,6%
1 år	12,5%
3 år	31,3%
3 år p.a.	9,5%
5 år	37,0%
5 år p.a.	6,5%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

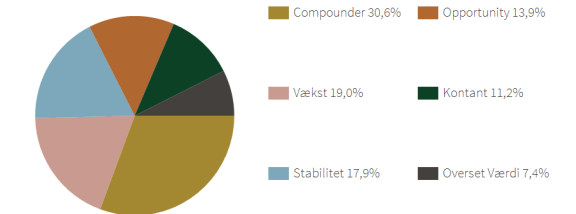


RISIKO

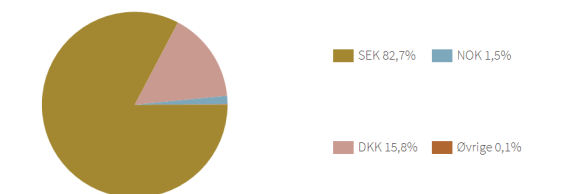
Volatilitet (1 år)	19,0%
Volatilitet (5 år)	20,3%
Sharpe Ratio (1 år)	0,5
Sharpe Ratio (5 år)	0,2

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	80,8%
Danmark	7,7%
Finland	6,8%
Øvrige	3,3%
Norge	1,4%

10 STØRSTE POSITIONER

Beijer Ref B	9,9%
AAK AB	8,8%
EQT AB	8,1%
Lifco AB	8,1%
Electrolux Professional B	8,0%
Indutrade	7,2%
Röko AB B Shares	5,2%
Sampo OYJ - DKK	4,9%
Vimian Group AB	4,6%
KINNEVIK AB - B	3,6%

I&T AKTIER UDLODDENDE KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	01-05-2017
Egenkapital	474 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	16.052,86
Antal positioner	28
Seneste udbytte pr. 05-02-25	404,30
SE-nr.	38134043
ISIN-kode	DK0060771889
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	21.825,95

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

Trods store omvæltninger i andet kvartal – herunder USA's handelskrig og den anspændte situation i Mellemøsten – har porteføljen klart sig igennem med et lille plus. Historisk set har geopolitiske begivenheder, som dem vi har set i Mellemøsten, sjældent haft varige konsekvenser for finansmarkederne, og det ser heller ikke ud til at være tilfældet denne gang. De største positive bidrag i kvartalet kom fra Lifco, Röko og Asker Healthcare Group – alle en del af porteføljestrategien "compounders". Faldende renter, opkøb og stigende optimisme om europæisk økonomi løftede kurserne. AAK og AutoStore trak mest ned. De kraftigt stigende kakaopriser får forbrugerne til at købe mindre chokolade, hvilket rammer AAK på kort sigt. Til gengæld styrker det udsigterne for AAK's kakaosubstitutter på lang sigt, men det tager tid for producenterne at omstille produktionen. AutoStore blev ramt af den øgede usikkerhed i april i kølvandet på Trumps handelskrig, som førte til udsættelser af større projekter. Samtidig koster overgangen til en abonnementsbaseret salgsmodel på den kortsigtede indtjening.

PORTEFØLJEAKTIVITET

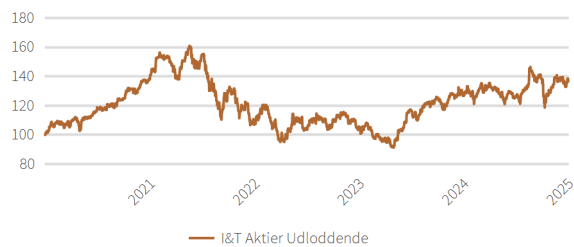
Ejendomsselskaberne Hufvudstaden og Kojamo er solgt ud for at reducere rentefølsomheden i porteføljen. Og i samme kategori er der købt en mindre aktiepost i Nordea Bank som afdækning, hvis renterne ikke falder som forventet. Samlet set ligger I&T Aktier Udloddende dog fortsat positioneret til et scenarie med lave renter, da det er vores hovedscenarie. I kvartalet er der tilføjet to nye aktier til porteføljen i form af danske Invisio og svenske Yubico. Begge selskaber opererer inden for den brede forsvarsindustri og forventes at nyde godt af stigende europæiske forsvarsbudgetter de kommende år. Invisio er en global markedsleder inden for avancerede kommunikations- og høreværnssystemer til professionelle i støjfyldte miljøer, hvor 90% af omsætningen i dag er til militæret. Yubico er en global cybersikkerhedsvirksomhed, der udvikler og sælger hardwarebaserede multifaktor-autentifikationsløsninger til globale selskaber og offentlige institutioner. De årlige omkostninger ved cyberangreb estimeres til mere end USD 100 milliarder og er i kraftig vækst, drevet af teknologiske forandringer (AI), stigende trusselsniveau og øgede regulatoriske krav.

FORVENTNINGER

Selvom handelskrigen er trådt lidt i baggrunden den seneste måned, betragter vi den fortsat som den største usikkerhed for markedet på den korte bane. Vi forventer dog, at Trumps todsatser primært er en forhandlingstaktik og vurderer, at en afklaring på eventuelle tariffer, hvis de lander omkring 10%, vil være positivt for aktiemarkedet. Det nordiske aktiemarked har rent kursmæssigt ligget fladt siden 2021. Mange produktionsvirksomheder oplever stadig salgsvolumener på 20–40% under 2018-niveaue, så mange selskaber er først nu er på vej ud af krisen. Markedet er dog fremadskuende, og som vi nærmer os 2026, ventes ekspansiv finans- og pengepolitik at stimulere væksten i Europa, hvilket sammenholdt med reallønsfremgang og store opsparinger hos forbrugerne, stiller de europæiske selskaber et godt sted. Lavere renter og højere vækst vil især gavne small cap-aktier, men også selskaber inden for industri og cyklisk forbrug bør mærke et opsving.

PORTEFØLJEN

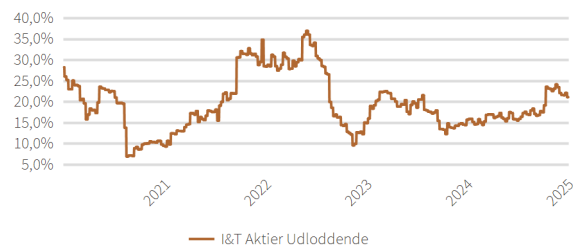
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Aktier udl.
1 md.	-1,8%
Kvartal	0,9%
År til dato	8,4%
1 år	7,8%
3 år	27,8%
3 år p.a.	8,5%
5 år	36,7%
5 år p.a.	6,4%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

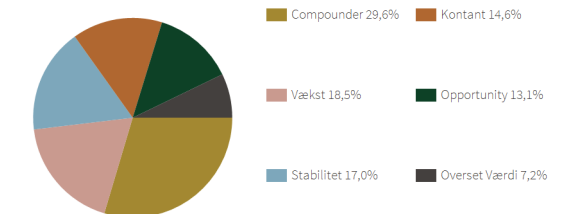


RISIKO

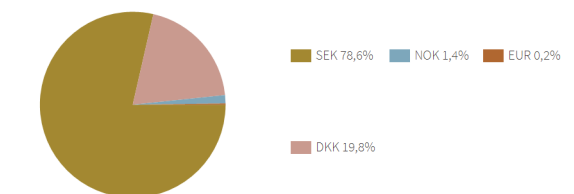
Volatilitet (1 år)	18,1%
Volatilitet (5 år)	20,3%
Sharpe Ratio (1 år)	0,3
Sharpe Ratio (5 år)	0,2

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	78,2%
Danmark	8,4%
Finland	6,9%
Øvrige	5,0%
Norge	1,4%

10 STØRSTE POSITIONER

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

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	02-09-2020
Active share	62,40
Tracking error 1 år	
Egenkapital	628 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	126,27
Antal positioner	33
Seneste udbytte pr. 25-01-23	0,60
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%
Emission / Indlåsning	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 industrialanalyse er en vigtig del af aktieanalysen.

RISIKOINDIKATOR

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

DISCLAIMER

Faktaarket er af informativ karakter og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de nævnte værdipapirer. Vi anbefaler, at du læser dokumentet Central Investorinformation samt det relevante prospekt på [www.i-t.dk](#). Vi anbefaler desuden at du søger professionel rådgivning, inden du investerer. Oplysninger om historiske, simulerede eller forventede afkast kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast, ligesom I&T ikke garanterer fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af de oplyste informationer.

KONTAKT

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

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Kvartalet startede med usikkerhed efter Trumps stort anlagte ”Liberation Day” i USA den 2. april, hvor de udmeldte handelstariffer overraskede markedet både i omfang og medførte betydelige udsving. Den øgede usikkerhed betød, at mange selskaber i en periode udskød større investeringer, indtil der kommer mere klarhed. Samtidig har Trump fremlagt forskellige forslag, der blandt andet gør det mindre attraktivt at investere i grøn energi, og som skal sikre lavere medicinpriser i USA. Det påvirkede selskaber som Vestas, Genmab og Novo Nordisk negativt i kvartalet. De største relative bidrag i kvartalet kom fra Danske Bank, Demant og Kone, mens de største negative bidrag kom fra Vitrolife, Investor AB og AAK. I absolutte termer har Novo Nordisk været et dyrt bekendtskab. Det skyldes de samme problematikker som i første kvartal: øget konkurrence, salg af kopimedicin, usikkerhed omkring produktpipeline og forventet prispres i USA, hvilket har presset aktiekursen. Novo Nordisk forsøger at imødegå dette med forskellige tiltag i USA, herunder en aftale med CVS – en af de største sundhedsaktører – som fra 1. juli 2025 kun vil sælge Wegovy i stedet for Zepbound. CVS har tidligere udskrevet cirka 70.000 recepter om ugen på konkurrenten Zepbound fra amerikanske Eli Lilly. Aftalen bør gavne Novo Nordisk væsentligt i andet halvår af 2025, og vi har øget vores position i Novo Nordisk omkring de nuværende kursniveauer.

PORTEFØLJEAKTIVITET

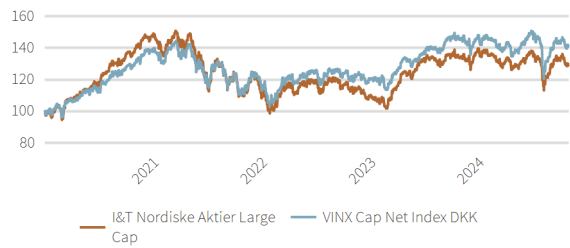
Vi har købt en aktiepost i den finske elevatorproducent Kone. Kone er i dag en af verdens største aktører inden for elevatorer og rulletrapper. Hver dag bliver mere end 2 mia. mennesker transporteret ved hjælp af et Kone-produkt. Kone blev tilføjet porteføljen i april på grund af sine stabile karakteristika. 90% af indtjeningen kommer fra eftermarkedsforretningen i form af service og modernisering– særligt serviceforretningen har vist stabil vækst i takt med, at antallet af installerede elevatorer stiger, og nye digitale værktøjer øger effektiviteten. Industrivärden blev solgt i april, da handelskrigen tog til. Industrivärden er meget eksponeret mod eksport og cykliske sektorer med store positioner i blandt andet Volvo, Sandvik og Handelsbanken, og er dermed mere sårbar i perioder med stor usikkerhed. Siden ombytningen af de to selskaber i april har Kone-aktien givet et 8 procentpoint højere afkast end Industrivärden.

FORVENTNINGER

Handelskrigen vil formentlig være det dominerende tema for investorer i den kommende tid. Overordnet set ser vi fortsat positive makroøkonomiske data, som understøtter aktiemarkedet – i hvert fald uden for USA. 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 de amerikanske, samtidig med at den økonomiske vækst i Europa viser tegn på bedring.

PORTEFØLJEN

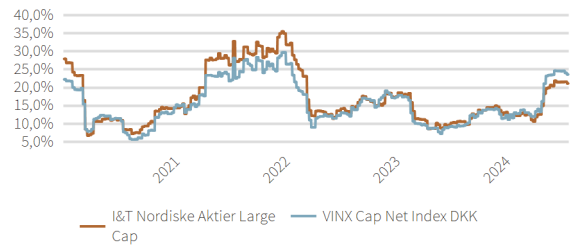
AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
1 md.	-2,9%	-1,6%
Kvartal	0,2%	0,4%
År til dato	0,7%	2,6%
1 år	-3,6%	-3,3%
3 år	17,6%	26,8%
3 år p.a.	5,5%	8,2%
5 år		
5 år p.a.		

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

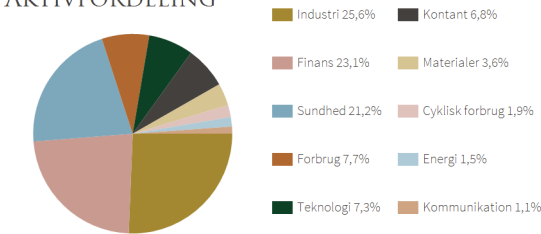


RISIKO

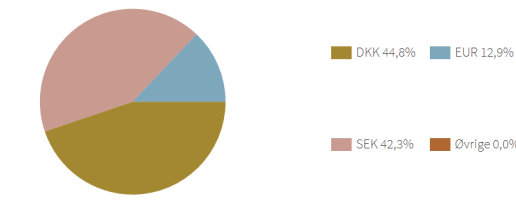
Volatilitet (1 år)	15,3%	16,3%
Volatilitet (3 år)	17,7%	16,4%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,4	-0,4
Sharpe Ratio (3 år)	0,1	0,3

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	42,4%
Sverige	39,9%
Finland	10,9%
Øvrige	6,8%

10 STØRSTE POSITIONER

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

I&T GLOBALE AKTIER ESG SELECT

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Anette Nikolajsen Sejdelin

NØGLETAL

Etableret

02-09-2020

Active share

70,50

Tracking error 1 år

Egenkapital

1008 mio.

Valuta

DKK

I/V pr. aktie

141,02

Antal positioner

77

Seneste udbytte pr. 05-02-25

6,00

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%

Emission / Indlåsning

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

Det globale aktiemarked leverede et afkast på 2,6% i 2. kvartal 2025. Isoleret set steg aktiekurserne væsentligt mere, men en yderligere svækkelse af den amerikanske dollar på 8% over for DKK reducerede afkastet for en dansk investor betragteligt. Som det efterhånden er blevet hverdagskost siden genvalget af Donald Trump, var også dette kvartal præget af store udsving. Set over kvartalet som helhed var stemningen dog ganske positiv og præget af stigende risikovillighed som følge af en nedtrapning i handelskrigen og aftagende recessionsfrygt. Det brede amerikanske aktieindeks S&P500 satte ny kursrekord - godt hjulpet på vej af store stigninger i især vækstorienterede og cykliske aktier. IT (13%), kommunikation (10%) og industri (6%) var kvartalets mest stigende sektorer, mens energi (-12%), sundhedspleje (-12%) og ejendomme (-5%) lå i bunden. "Magnificent 7" aktierne steg samlet set 11%. De fik således indhentet noget af efterslæbet fra 1. kvartal, men har endnu ikke i år formået at spille samme afgørende rolle for markedsudviklingen som i både 2023 og 2024. De europæiske aktier steg 2,8% i kvartalet og fortsatte således den positive tendens fra forrige kvartal. De tyske, spanske og italienske aktiemarkeder steg mest (8-10%), mens de nordiske og britiske aktier tegnede sig for mere moderate stigninger.

PORTEFØLJEAKTIVITET

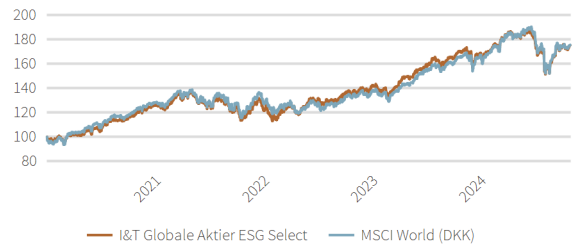
I&T Globale Aktier ESG Select leverede et afkast på 4,0% i perioden. Det største positive bidrag til merafkastet kom fra en undervægt på amerikanske aktier/USD. Afdelingen har ingen investeringer i den udfordrede bilsektor og i traditionelle olie- og gasaktier, hvilket også bidrog positivt. Prisen på råolie endte kvartalet 10% lavere på trods af en pludselig stigning i juni ifm. den kortvarige krig mellem Israel og Iran. Selskabsmæssigt var der positive bidrag fra en række af afdelingens techaktier – bl.a. Broadcom (+52%), Nvidia (+34%), Microsoft (+22%) og Lam Research (+23%) - der nød godt af investorenes stigende risikoappetit, solide regnskaber og en bedring i toldudsigterne. Afdelingen er desuden undervægtet i Apple (-5%), der som den eneste "Mag7"-aktie faldt i kvartalet. De største negative bidrag til afkastet kom fra en overvægt på sundhedspleje og en undervægt på forsvarsaktier.

FORVENTNINGER

Handelskrigen vil også sætte sig på dagsordenen i den kommende periode, hvor effekterne af øgede toldsatser vil begynde at manifestere sig i den globale økonomi. Med de seneste kursstigninger afspejler aktiemarkedet en lav recessionsrisiko og forventninger om, at toldmodvinden vil blive opvejet af vækstfremmende tiltag bl.a. fra skattelettelse og deregulering i USA og finanspolitiske lempelser i Europa. Prisfastsættelsen på aktier (især amerikanske) er høj, og der er brug for fortsat positiv nyhedsstrøm for at understøtte nye stigninger. Det er vigtigt, at de kommende kvartalsregnskaber viser en solid indtjeningsvækst i virksomhederne, og at nye handelsaftaler indgås. Vi er fortsat forbeholdne over for dollarudviklingen bl.a. som følge af svækket tillid til USD som global reservevaluta, stigende bekymringer for USA's store og voksende statsgæld og en stigende tendens til at allokere flere investeringer til Europa frem for USA. Vi forventer også, at europæiske aktier i den kommende periode vil klare sig bedre end amerikanske aktier. Det er afspejlet i vores porteføljesammensætning, hvor vi er undervægtet amerikanske aktier (og USD) i forhold til det generelle marked.

PORTEFØLJEN

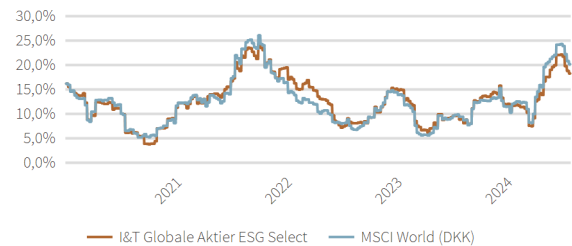
AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



AFKAST I PCT.

	I&T Globale Aktier ESG Select	MSCI World (DKK)
1 md.	1,3%	0,9%
Kvartal	4,0%	2,6%
År til dato	-3,6%	-4,6%
1 år	3,6%	6,2%
3 år	51,8%	48,0%
3 år p.a.	14,9%	14,0%
5 år		
5 år p.a.		

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

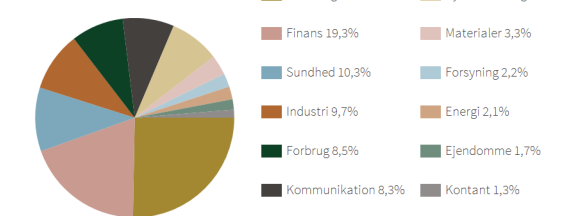


RISIKO

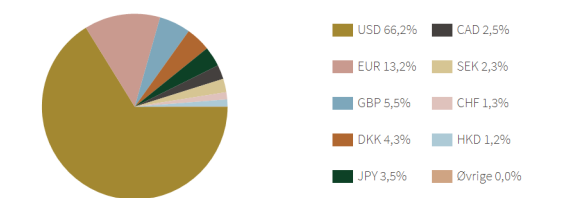
Volatilitet (1 år)	14,7%	15,6%
Volatilitet (3 år)	13,5%	13,2%
Sharpe Ratio (1 år)	0,1	0,2
Sharpe Ratio (3 år)	0,9	0,9

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	67,2%
Øvrige	14,8%
Frankrig	5,4%
Storbritannien og Nordirland	5,2%
Danmark	3,9%
Japan	3,4%

10 STØRSTE POSITIONER

Nvidia Corp.	6,2%
Microsoft Corp.	5,6%
Amazon.com Inc	3,7%
Alphabet Inc.-CL C	3,2%
Apple inc.	2,8%
Broadcom Inc.	2,6%
Meta Platforms Inc	2,3%
Visa Inc.	2,2%
MasterCard Inc	1,8%
AXA SA	1,6%

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Emil Dybdahl Christensen	
NØGLETAL	
Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	
Effektiv rente	3,00%
Direkte rente	2,69%
Varighed	4,50
Balance	470 mio.
Egenkapital	470 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.615,35
Antal positioner	62
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194793
ISIN-kode	DK0060676542
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,17%
Adm./depotomk.	0,24%
Performance fee	
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 risikoujusteret 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 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 administratør i henhold til EU's benchmarkfordr	
KONTAKT	
I&T Obligationer KL	
Papirfabrikken 26, 1. th.	
8600 Silkeborg	
Tlf: 96 27 10 00	
www.i-t.dk	

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Andet kvartal startede med betydelig modvind til risikoaktiver, da Trump overraskede markederne med markante todsatser til alverdens lande og samarbejdspartnere. Det fik usikkerheden til at stige og aktierne til at falde med over 10%. Realkreditobligationerne havde det også skidt og faldt i kurs i starten af april, mens statsobligationer viste sig at være den 'sikre havn', hvor vi så pæne kursstigninger. I maj var Trump igen på banen med sin nye "Big, Beautiful Bill", et lovforslag, som indeholder alt det, Trump har lovet vælgerne i forhold til bl.a. skattelettelser, sundhed, inflation, våben- og energipolitik. Forhold, som – hvis de bliver vedtaget – alt andet lige vil øge gælden markant. Det har bl.a. øget fokus på amerikansk gældsætning, og har sammen med den europæiske opbakning til at øge forsvarsbudgetterne, lagt et opadrettet pres på de lange renter. Trods en udfordrende start på kvartalet rettede markederne sig igen, og kvartalet endte som helhed med renter lidt ned, mest i den korte ende af rentekurven. Lange realkreditobligationer klarede sig godt i anden halvdel af april og i juni, og sluttede i et lille plus.

PORTEFØLJEAKTIVITET

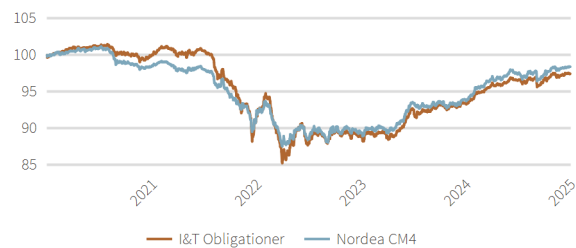
I kvartalet købte vi lidt flere europæiske 10-årige statsobligationer fra Tyskland og Frankrig, da de fortsat giver en god rente ift. de danske statsobligationer, der er relativt dyre. Vi købte også en supranational udstedelse fra EU, der giver 0,5%-point mere end en dansk 10-årig statsobligation, der giver ca. 2,5% i effektiv rente. Vi købte også lidt flere 3- og 5-årige RTL-obligationer, da de giver en noget bedre rente end de helt korte obligationer. Vi supplerede også lidt i de 20- og 30-årige konverterbare obligationer (3,5'46 og 4'56), fordi rentekurven er stejl, hvorfor man får dobbelt så meget i rente i den lange ende af kurven kontra den korte. Vi var også med i nye udstedelser fra TDC Net, Jyske Bank, Novo Nordisk, DLR og Lundbeck. Kreditrisikoen i disse virksomhedsobligationer er begrænset, men de giver en mer-rente på 0,5%-1,5% til realkreditobligationer med tilsvarende løbetid – og løfter dermed afkastpotentialet i porteføljen.

FORVENTNINGER

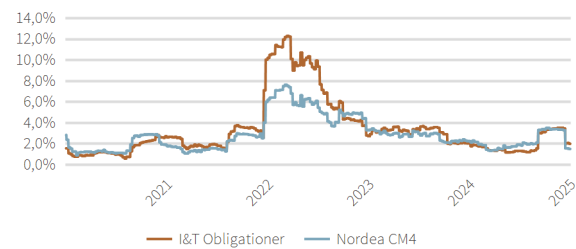
Vores hovedscenarie er fortsat, at renterne generelt skal ned i 2025, om end vi har fået lidt modvind fra både Trump og EU på den front. Trump med det negative bidrag, hvor hans told-cirkus har skabt usikkerhed omkring amerikansk inflation, hvorfor den amerikanske centralbank har været på hold med flere rentenedsættelser. EU omvendt med det positive bidrag, hvor udsigten til store investeringer har givet øgede forventninger til europæisk vækst. Vi forventer, at den amerikanske centralbank, FED, vil genoptage rentenedsættelserne i løbet af efteråret evt. i kombination med lidt svagere makrodata, hvilket vil få renterne ned over en bred kam. Vi har løbende øget renterisikoen lidt i porteføljen, men har ikke haft travlt, da retningen for renterne ikke har peget entydigt ned. Vi vil derfor fortsætte med at øge renterisikoen gradvist, forventeligt ved at købe endnu flere statsobligationer. De giver en god balance i porteføljen ved øget uro eller svagere nøgletal og er det segment der vil klare sig bedst i et scenarie med faldende renter.

PORTEFØLJEN

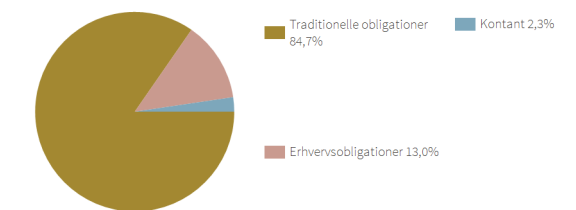
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



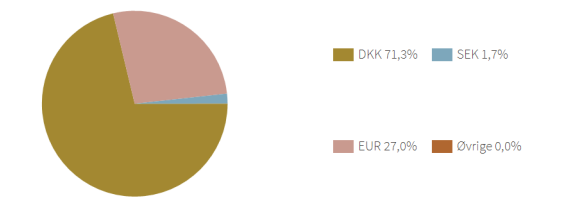
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

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

RISIKO

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

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	76,3%
Tyskland	14,5%
Frankrig	6,4%
Øvrige	2,3%
Finland	0,5%

10 STØRSTE POSITIONER

2,4% Tyskland Stat 2030	8,1%
4% Jyske 2056	7,4%
1,00 PHY 1RD10F30JARF30	6,0%
3,5% RD 2056	5,1%
2,5% DBR 2035	4,8%
1,00 FÆR 1NYK13Hja28D28	4,2%
3,5 NYK 2046	4,2%
0,10% Danske Stat 2030	3,7%
2,75% Frankrig Stat 2030	3,2%
3% FRTR 11/25/34	3,2%

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Tue Emil Dybdahl Christensen

NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	4,50%
Direkte rente	4,20%
Varighed	2,30
Egenkapital	750 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.836,09
Antal positioner	91
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194785
ISIN-kode	DK0060676468
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	13.622,32

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 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, udstedelsesernes placering i kapitalstrukturen. Målet er at investere i forskellige strategier/obligationstyper, hvor nogle af risikofaktorerne til en vis grad vil modvirke hinanden og derigennem forbedre porteføljens afkast/risikoforhold.

RISIKOINDIKATOR

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

DISCLAIMER

Faktaarket er af informativ karakter og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de nævnte værdipapirer. Vi anbefaler, at du læser dokumentet Central Investorinformation samt det relevante prospekt på [www.i-t.dk](#). Vi anbefaler desuden at du søger professionel rådgivning, inden du investerer. Oplysninger om historiske, simulerede eller forventede afkast kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast, ligesom I&T ikke garanterer fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af de oplyste informationer.

KONTAKT

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

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Andet kvartal startede med en markant stigning i kreditspænd, da Trump overraskede markederne med markante todsatser til alverdens lande og samarbejdspartnere. Det fik usikkerheden til at stige, og vi så risikoaktiver falde over en bred kam. Kreditspænd kørte 0,2%-point ud på Investment Grade (IG) obligationer, mens High Yield (HY) obligationerne blev ramt af en rentespænds-udvidelse på 1%-point, hvilket gav pæne kursfald til en række kreditobligationer. Senere faldt der ro på, og Trump begyndte at indgå aftaler med flere lande, hvilket blev vel modtaget på de finansielle markeder. Det betød, at kreditspænd allerede i starten af maj var faldet tilbage til det niveau vi så inden usikkerheden steg. Derudover er kreditspænd indsnævret endnu mere siden og ligger på et niveau, der er ret tæt på de laveste i en årrække. Det skyldes formentlig, at der er faldet lidt ro på bekymring omkring todsatser fra USA, og at man fra Europæiske side har indvilget i at investere stort i forsvar og infrastruktur, hvilket vil understøtte væksten og dermed virksomhederne i Europa i mange år frem.

PORTEFØLJEAKTIVITET

I andet kvartal har vi forsat med at øge afkastpotentialiet i porteføljen. Det har vi gjort ved at sælge nogle positioner i meget korte udstedelser, der gav en lav rente som følge af snarlig udløb. Qua usikkerheden omkring todsatser, der virkelig kom i spil i april måned, så har vi favoriseret at købe virksomhedsobligationer fra defensive sektorer og virksomheder, der har relativt lav eller ingen eksponering mod USA, og som alt andet lige vil blive ramt i mindre grad af amerikansk told. Vi har blandt andet købt obligationer fra virksomheder inden for pharma, stabilt forbrug og forsyning. Her kan nævnes, at vi bl.a. har købt en udstedelse fra Ørsted. Vi har også været med i ny-udstedelser fra Novo Nordisk, Lundbeck, Norsk Hydro, Eltel og Ford, og vi har også købt lidt eksponering mod den europæiske ejendomssektor via en obligation fra Heimstaden Bostad.

FORVENTNINGER

Igennem kvartalet er den effektive rente i IG-segmentet faldet til 3%, mens HY-segmentet fortsat giver 5,5% i rente. Vi ser renterne som ganske gode absolutte niveauer, men til gengæld er risikoen for tilbagefald, altså stigende renter, steget i takt med, at kreditspænd er kørt langt ind. Derfor er vores strategi at købe gode papirer, der giver en relativ god forrentning men i balance med, at kurstabene skal være begrænsede, når kreditspænd igen giver sig. Det gør vi ved at sælge lidt ud, hvor vi vil få de største kurstab, når kreditspænd udvider sig. Vi prioriterer også defensive sektorer, som pharma, forsyning og eksempelvis telesektoren. Derudover er vi med i de ny-udstedelser, vi finder attraktive, og vi sætter altid et fast kursmål, så vi sikrer, at vi ikke køber for dyrt. Ny-udstedelserne kommer ofte med en præmie, som vi finder attraktiv.

PORTEFØLJEN

AFKAST (SENESTE 5 ÅR)

AFKAST I PCT.

	I&T Kreditobl.
1 md.	0,5%
Kvartal	1,2%
År til dato	1,6%
1 år	4,7%
3 år	13,8%
3 år p.a.	4,4%
5 år	12,9%
5 år p.a.	2,5%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

RISIKO

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

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

AKTIVFORDELING

VALUTAÆKSPONERING

GEOGRAFISK ÆKSPONERING

Danmark	42,5%
Øvrige	26,2%
Sverige	13,5%
Holland	11,4%
Frankrig	6,4%

10 STØRSTE POSITIONER

3,625% Jyske Bank 2028/Perp	2,2%
5,5 Nykredit 27/32	2,1%
Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33	2,1%
Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30	2,0%
3,375% Novo 2026	2,0%
Var. Ring.Land 27/32	2,0%
3,375 Lundbeck 2029	2,0%
5,75% NN Group 2034/RT1	2,0%
1,75% APM Mærsk 2026	2,0%
3,875% Volkswagen 2027	2,0%

Disclaimer

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

Kontakt

Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S

Papirfabrikken 26, 1. th.

8600 Silkeborg

Marselis Tværvej 4, stuen

8000 Aarhus C

Strandvejen 100, 1. sal

2900 Hellerup

Telefon 96 27 10 00

info@i-t.dk