



FAKTABLADE

3. 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	
Porteføljemanager	
Emil Laursen	
NØGLETAL	
Etableret	20-09-2012
Egenkapital	731 mio. DKK
Valuta	20.778,06
I/V pr. aktie	52
Antal positioner	Nej
Udbyttebetalende	34194807
SE-nr.	DK0060675817
ISIN-kode	37251593
CVR-nr.	0,35% / 0,35%
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	22.174,63
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,50%
Adm./depotomk.	0,20%
Performance fee	12,50%
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, 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 uoterede placeringer at skabe et skabe konkurrencedygtigt absolut og risikojusteret afkast.	
STRATEGI	
Porteføljen i I&T Alpha bygges op af forskellige strategier, der identificeres og udpeges løbende. En strategi defineres som et investeringsområde, hvor usædvanlige markedsforhold gør, at høje potentielle afkast kan sandsynliggøres. I perioder, hvor der i markedet ikke vurderes at være muligheder, der lever op til afdelingens afkastkrav, vil afdelingens aktiver være helt eller delvist placeret kontant eller i anden form for likviditet. For at kunne udnytte pludseligt opståede muligheder i markedet må det påregnes, at der fastholdes et vist kontant beredskab. Kontantplaceringerne vil alt andet lige reducere det forventede afkast i I&T Alpha i forhold til de skitserede afkastkrav.	
RISIKOINDIKATOR	
Der henvises til dokumentet med central information for oplysninger om investeringsproduktets risikoindikator. Det skal understreges, at risikoindikatoren ikke nødvendigvis har nogen direkte sammenhæng med den enkelte aktionærs individuelle risikoprofil.	
DISCLAIMER	
Faktaarket er af informativ karakter og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de nævnte værdipapirer. Vi anbefaler, at du læser dokumentet Central Investorinformation samt det relevante prospekt på www.i-t.dk . Vi anbefaler desuden at du søger professionel rådgivning, inden du investerer. Oplysninger om historiske, simulerede eller forventede afkast kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast, ligesom I&T ikke garanterer fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af de oplyste informationer.	
KONTAKT	
I&T Alpha KL	
Papirfabrikken 26, 1. th.	
8600 Silkeborg	
Tlf: 96 27 10 00	
www.i-t.dk	

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Tredje kvartal 2025 blev præget af reduceret volatilitet og en øget risikoappetit. Trumps retorik har skiftet fokus fra handelspolitik til geopolitiske spørgsmål og immigration, hvilket har dæmpet markedsnervøsiteten og skabt grobund for yderligere kursstigninger for AI-relaterede aktiver. Denne udvikling har gavnet porteføljens amerikanske og emerging markets-eksponering, mens den nordiske aktieandel har haft et mere blandet kvartal, men med positivt bidrag fra enkeltaktier som bl.a. Syntex og Autostore. Emerging markets har været kvartalets outperformer, drevet af teknologisektorens momentum og positive nyheder fra asiatiske chip- og cloud-selskaber. Disse markeder handler fortsat til en attraktiv prisfastsættelse sammenlignet med de amerikanske, mens eksponeringen samtidig øger porteføljens spredning. Kreditobligationer har leveret et stabilt afkast, understøttet af faldende kreditspænd og et attraktivt løbende afkast på porteføljens variabelt forrentede og højkuponobligationer. Kapitalfondene nyder også godt af risikoappetitten i markedet og har derfor bidraget fint til afkastet for året. Den høje varighed i porteføljens stats- og realkrediteksponering har endnu ikke båret frugt trods positivt afkast for kvartalet, men fungerer som en afdækning til risikoaktiver i porteføljen og bidrager med løbende rente indtil da.

PORTEFØLJEAKTIVITET

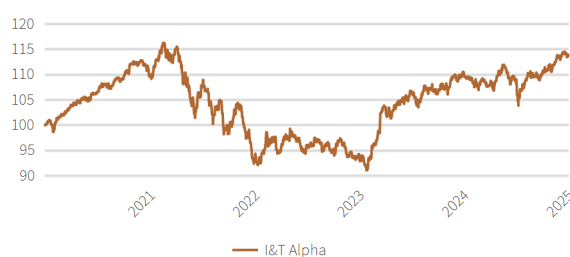
I et marked som stiger med lav volatilitet, kan det være svært at finde attraktive muligheder og skæve prisfastsættelser. Tilbage i august udarbejdede vi en kurv af selskaber inden for sundhedssektoren med fokus på kvalitetsfaktoren. Rationalet bag investeringen i denne kurv var, at sundhedssektoren normalt handler til en lille præmie ift. det brede marked, men grundet politisk usikkerhed og en overvægt af cykliske aktier relativt til defensive aktier hos mange markedsdeltagere, handler sundhedssektoren nu med ca. 20% rabat. Selvom rabatten til sundhedssektoren endnu ikke er skrumpet betydeligt, har selektionselementet af kurven bidraget meget positivt til kvartalets afkast.

FORVENTNINGER

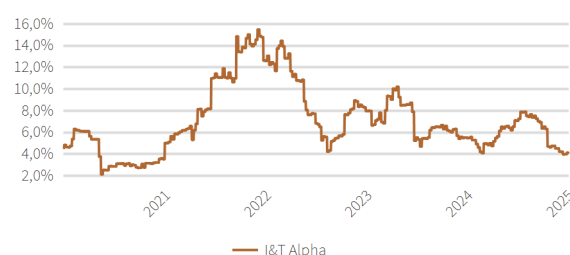
Den globale vækst har vist sig robust trods handelsusikkerhed tidligere på året. De forhøjede todsatser har endnu ikke slået igennem i den amerikanske inflation, og selvom inflationen fortsat er vanskelig at tøjle, har Fed skiftet fokus mod at understøtte arbejdsmarkedet gennem lempeligere pengepolitik. Denne udvikling forventes at fortsætte ind i fjerde kvartal. ECB holder midlertidigt pause med rentenedsættelserne. Det skaber et generelt støttende miljø for aktier, selvom visse segmenter – særligt AI-temaet – fremstår dyrt prisfastsat. Der findes dog fortsat attraktive muligheder i områder med lavere vækstforventninger. Porteføljen har en overvægt mod Europa, som fortsat vurderes attraktiv. Mange selskaber handles til lavere forventninger trods solide markedspositioner, hvilket gør det lettere at identificere værdi relativt til USA. Derudover ser udsigterne for sundhedskurven også spændende ud. Trump lavede så sent som i starten af det nye kvartal en aftale med et medicinalselskab, som reducerede rabatten til sektoren en smule. I takt med at den politiske usikkerhed reduceres, og at investorer allokerer cyklisk eksponering over i en mere defensiv, forventes disse selskaber at bidrage positivt relativt til markedet. Porteføljen har i år vist, at den både har en afbalanceret afkast- og risikoprofil, mens vi kan kapitalisere ved at være fleksible i forskellige markeds miljøer. Vi monitorerer fortsat faktorer som vækst og inflation meget tæt, mens vi scanner markedet for muligheder, for at kunne slutte året stærkt af.

PORTEFØLJEN

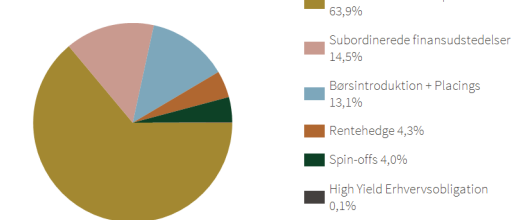
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



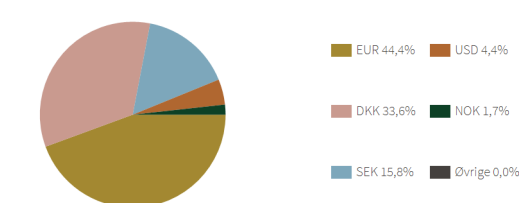
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Alpha
1 md.	0,4%
Kvartal	3,7%
År til dato	5,4%
1 år	3,2%
3 år	22,2%
3 år p.a.	6,9%
5 år	14,0%
5 år p.a.	2,7%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	5,8%
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 CIBOR er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	35,6%
Sverige	26,0%
USA	15,0%
Tyskland	14,6%
Øvrige	6,2%
Finland	2,6%

10 STØRSTE POSITIONER

I&T Obligationer KL	10,3%
iShares MSCI USA Screened UCITS ETF	6,6%
EQT 9 Drawdown	5,8%
2.5% DBR 2035	4,6%
3.375 EU 12/35	4,6%
EQT Growth No. 1 Drawdown	3,6%
iShares MSCI Europe Screened UCITS ETF	3,4%
Var. DLR(tier2) 2027/32	3,3%
iShares MSCI EM IMI Screened UCITS ETF	2,8%
Swedish Logistic Property AB	2,7%

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	14-09-2005
Egenkapital	2315 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	44,630,29
Antal positioner	29
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194769
ISIN-kode	DK0060675734
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	58.782,97
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 risikojusteret afkast.	
STRATEGI	
I&T Aktier investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Det kræver et højt kendskabsniveau til den enkelte virksomhed samt dets brancheforhold, ledelse og kultur. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelser og en grundig 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

Tredje kvartal var et svært kvartal for I&T Aktier. Kvalitetsaktier (aktier med lav gæld, stabil indtjening og høj profitabilitet), som udgør 50-60% af I&T Aktier, har haft det svært i et kvartal, hvor investorerne generelt har søgt mod cykliske sektorer som banker, luft- og forsvarsaktier samt mineselskaber, der alle er steget med tocifrede procentsatser. Den forsigtige tilgang i I&T Aktier, hvor vi har søgt selskaber, der er mindre cykliske og i mindre grad korreleret med den generelle økonomiske cyklus, har således ikke båret frugt på den korte bane. De største negative bidrag til performance kommer fra langsigtede vindere som Lifco, Indutrade og Electrolux Professional. Rotationen ud af kvalitetsaktier de seneste år har medført, at europæiske kvalitetsaktier har underperformat det brede marked med 23% på rullende treårs afkast. En så stor relativ underperformance er kun tidligere set op til finanskrisen i 2006, hvor kvalitet havde klaret sig 20% dårligere end det brede marked. Dengang blev perioden efterfulgt af en outperformance for kvalitetsaktier med 10% på et-års-sigt og 34% på tre-års-sigt.

PORTEFØLJEAKTIVITET

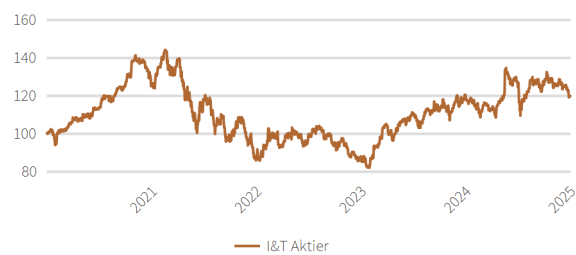
I kvartalet har vi købt aktier i ChemoMetec. ChemoMetec er en dansk virksomhed, der sælger analyseudstyr til celletælling. Produkterne anvendes bredt - fra celle- og genterapi, cancer- og stamcelleforskning til kvalitetskontrol i fødevarerproduktion og veterinærmedicin. ChemoMetec udgør en attraktiv investeringsmulighed, da markedet undervurderer den kombinerede effekt af selskabets regulatoriske voldgrav, en eksplosiv vækst i markedet for celle- og genterapi (CGT) og den stigende indtjeningskraft fra lanceringen af den nye XcytoMatic (XM) platform. ChemoMetec er steget 25%, siden vi købte den i august, men vi ser stadigvæk gode afkastmuligheder. Over de kommende år skal der udskiftes mellem 8-12.000 celletællere alene til bioprocessing-kunder. Der er kun én anden konkurrent, og hvis ChemoMetec blot kan sælge 2.000 XM-maskiner over de næste fem år (CEO forventer selv minimum 4.000 stk.), bliver indtjeningen 70% højere, end hvad vi i dag indregner.

FORVENTNINGER

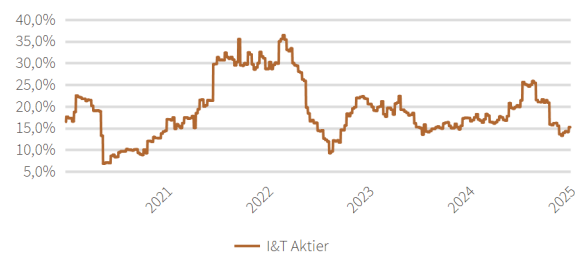
Selvom Trump bliver ved med at true med nye todsatser, er handelskrigen alligevel trådt lidt i baggrunden, idet investorerne har lært at tage truslerne seriøst, men ikke nødvendigvis bogstaveligt. Det, der driver markederne i dag, er i højere grad politisk og ikke mindst geopolitisk usikkerhed i Europa med manglende reformer i Frankrig og droner, der forstyrrer lufrummet i en række europæiske lande - ikke mindst i Danmark. Den største hurdle for et mere vedvarende aktieopsving i Europa er, at forbrugerne holder på pengene, selvom formuerne vokser, renterne er faldet, og langt de fleste har mærket en pæn reallønsfremgang de seneste år. Efter nogle hårde år har vi set øget optimisme hos mange nordiske produktionselskaber hen over sommeren, hvor vi bl.a. har set optimismen hos de svenske indkøbschefer på det højeste niveau siden 2021. Stemningen i Sverige er generelt 5-6 måneder foran resten af Europa, hvilket lover godt for 2026.

PORTEFØLJEN

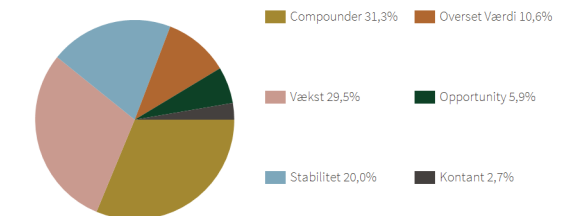
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



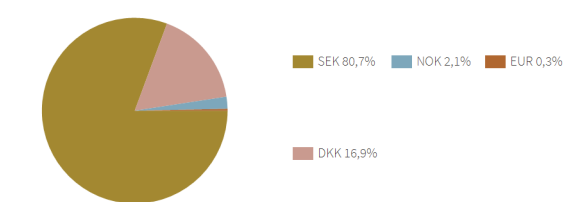
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Aktier
1 md.	-4,7%
Kvartal	-4,7%
År til dato	6,3%
1 år	0,0%
3 år	36,3%
3 år p.a.	10,9%
5 år	20,0%
5 år p.a.	3,7%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	18,5%
Volatilitet (5 år)	20,3%
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

Sverige	79,2%
Danmark	9,1%
Finland	7,4%
Øvrige	2,3%
Norge	1,9%

10 STØRSTE POSITIONER

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

I&T AKTIER UDLODDENE KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	01-05-2017
Egenkapital	451 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	15.263,30
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	22.016,02
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	1,20%
Adm./depotomk.	0,19%
Performance fee	10,00%
Hurdle rate	3,50%
Emission / Indlæsning	0,25% / 0,25%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%
Performance fee opkræves for afkast højere end hurdle rate. Der opereres desuden med high watermark, der betyder at evt. tab skal tjenes hjem, før der beregnes performance fee.	
Forvaltningshonorar og performancefee kan maksimalt udgøre 2,50%.	
INVESTERINGSOMRÅDE	
Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier men kan også investere i særligt udvalgte unoterede aktier.	
MÅLSÆTNING	
Det er afdelingens målsætning - gennem aktiv formuepleje - at give et egenkapitalafkast som på lang sigt (5 år) er bedre end afkastet på det generelle nordiske aktiemarked. Der investeres dog uden et egentlig benchmark og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikojusteret afkast.	
STRATEGI	
I&T Aktier Udloddende investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Det kræver et højt kendskabsniveau til den enkelte virksomhed samt dets brancheforhold, ledelse og kultur. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelser og en grundig industrialanalyse 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

Tredje kvartal var et svært kvartal for I&T Aktier Udloddende. Kvalitetsaktier (aktier med lav gæld, stabil indtjening og høj profitabilitet), som udgør omkring 50% af I&T Aktier Udl, har haft det svært i et kvartal, hvor investorerne generelt har søgt mod cykliske sektorer som banker, luft- og forsvarsaktier samt mineselskaber, der alle er steget med to cifrede procentsatser. Den forsigtige tilgang i I&T Aktier Udloddende, hvor vi har søgt selskaber, der er mindre cykliske og i mindre grad korreleret med den generelle økonomiske cyklus, har således ikke båret frugt på den korte bane. De største negative bidrag til resultatet kommer i kvartalet fra langsigtede vindere som Lifco, Indutrade og Electrolux Professional. Rotationen ud af kvalitetsaktier de seneste år har medført, at europæiske kvalitetsaktier har underperformeret det brede marked med 23% på rullende treårs afkast. En så stor relativ underperformance er kun tidligere set op til finanskrisen i 2006, hvor kvalitet havde klaret sig 20% dårligere end det brede marked. Dengang blev perioden efterfulgt af en outperformance for kvalitetsaktier med 10% på et-års-sigt og 34% på tre-års-sigt.

PORTEFØLJEAKTIVITET

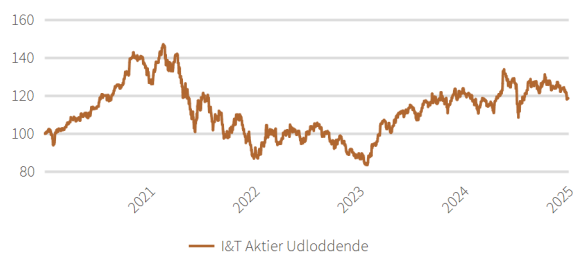
I kvartalet har vi købt aktier i ChemoMetec. ChemoMetec er en dansk virksomhed, der sælger analyseudstyr til celletælling. Produkterne anvendes bredt - fra celle- og genterapi, cancer- og stamcelleforskning til kvalitetskontrol i fødevarerproduktion og veterinærmedicin. ChemoMetec udgør en attraktiv investeringsmulighed, da markedet undervurderer den kombinerede effekt af selskabets regulatoriske konkurrencemæssige voldsgrav, en eksplosiv vækst i markedet for celle- og genterapi (CGT) og den stigende indtjeningskraft fra lanceringen af den nye XcytoMatic (XM) platform. ChemoMetec er steget 25%, siden vi købte den i august, men vi ser stadigvæk gode afkastmuligheder. Over de kommende år skal der udskiftes mellem 8-12.000 celletællere alene til bioprocessing-kunder. Der er kun én anden konkurrent, og hvis ChemoMetec blot kan sælge 2.000 XM-maskiner over de næste fem år (CEO forventer selv minimum 4.000 stk.), bliver indtjeningen 70% højere, end hvad vi i dag indregner.

FORVENTNINGER

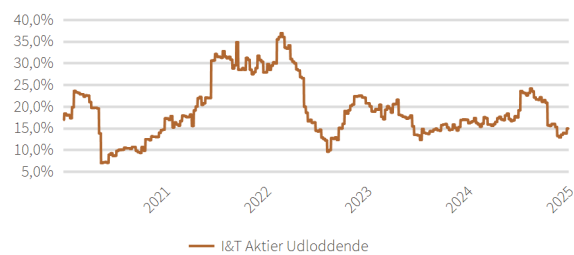
Selvom Trump bliver ved med at true med nye todsatser, er handelskrigen alligevel trådt lidt i baggrunden, idet investorerne har lært at tage truslerne seriøst, men ikke nødvendigvis bogstaveligt. Det, der driver markederne i dag, er i højere grad politisk og ikke mindst geopolitisk usikkerhed i Europa med manglende reformer i Frankrig og droner, der forstyrrer lufrummet i en række europæiske lande - ikke mindst i Danmark. Den største hurdle for et mere vedvarende aktieopsving i Europa er, at forbrugerne holder på pengene, selvom formuerne vokser, renterne er faldet, og langt de fleste har mærket en pæn reallønsfremgang de seneste år. Efter nogle hårde år har vi set øget optimisme hos mange produktionsselskaber hen over sommeren, hvor vi bl.a. har set optimismen hos de svenske indkøbschefer på det højeste niveau siden 2021. Stemningen i Sverige er generelt 6-9 måneder foran resten af Europa, hvilket lover godt for 2026.

PORTEFØLJEN

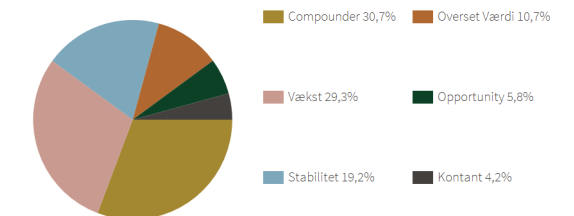
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



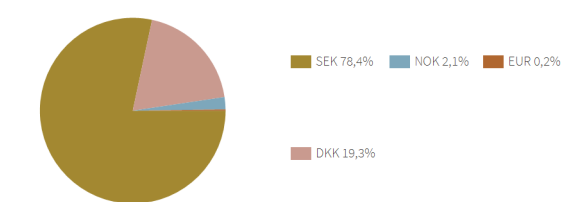
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Aktier udl.
1 md.	-4,6%
Kvartal	-4,9%
År til dato	3,1%
1 år	-3,7%
3 år	33,5%
3 år p.a.	10,1%
5 år	18,8%
5 år p.a.	3,5%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	17,6%
Volatilitet (5 år)	20,2%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,3
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

Sverige	77,8%
Danmark	8,6%
Finland	7,5%
Øvrige	4,2%
Norge	1,9%

10 STØRSTE POSITIONER

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

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	02-09-2020
Active share	61,77
Tracking error 1 år	
Egenkapital	606 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	124,65
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 / Indløsning	0,15% / 0,15%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,15%
INVESTERINGSOMRÅDE	
Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, men kan også investere i særligt udvalgte noterede aktier.	
MÅLSÆTNING	
Det er afdelingens målsætning – gennem aktiv formuepleje – at give et egenkapitalafkast som på lang sigt (5 år) er bedre end afkastet på det generelle nordiske aktiemarked. Der investeres dog uden et egentligt benchmark, og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikojusteret 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, markedsf forhold, ledelse og kultur er stort. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelsen og en grundig industrianalyse er en vigtig del af aktieanalysen.	
RISIKOINDIKATOR	
Der henvises til dokumentet med central information for oplysninger om investeringsproduktets risikoindikator. Det skal understreges, at risikoindikatoren ikke nødvendigvis har nogen direkte sammenhæng med den enkelte aktionærs individuelle risikoprofil.	
DISCLAIMER	
Faktaarket er af informativ karakter og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de nævnte værdipapirer. Vi anbefaler, at du læser dokumentet Central Investorinformation samt det relevante prospekt på www.i-t.dk . Vi anbefaler desuden at du søger professionel rådgivning, inden du investerer. Oplysninger om historiske, simulerede eller forventede afkast kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast, ligesom I&T ikke garanterer fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af de oplyste informationer.	
KONTAKT	
I&T Nordiske Aktier Large Cap	
Papirfabrikken 26, 1. th.	
8600 Silkeborg	
Tlf: 96 27 10 00	
www.i-t.dk	

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

I absolutte termer har Novo Nordisk endnu en gang trukket mest ned i afkastet i I&T Nordiske Aktier Large Cap det seneste kvartal med et fald på 20%. Til gengæld har andre sundhedsaktier bidraget positivt. Genmab-aktien steg 46,5% fra bunden, efter at Trumps toldtrusler mod medicinalselskaberne viste sig mindre alvorlige end frygtet. Stigningen skyldtes også gode data fra Epkinly og ikke mindst et annonceret opkøb af hollandske Merus til 8 mia. USD, som investorerne tog positivt imod. Derudover fremsatte et konsortium bestående af Nordic Capital og Permira et købstilbud på Bavarian Nordic på 233 kr. pr. aktie, hvilket var 21% over kursen før tilbuddet. Når vi taler om nordiske aktier, er det også svært at komme uden om Ørstedes redningspakke på 60 mia. kr., efter at selskabet er kommet i problemer i USA. Vi har ingen aktier i Ørsted og vurderer stadig, at afkastpotentialer er for binært til at købe aktien på de nuværende niveauer.

PORTEFØLJEAKTIVITET

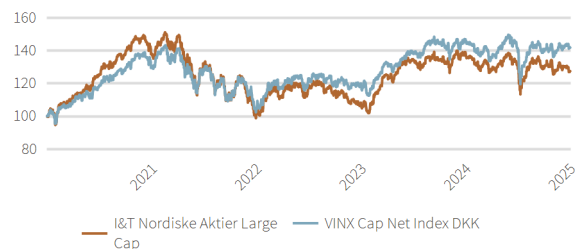
I juli tilføjede vi AstraZeneca (AZN) til porteføljen. Vores primære argument for at købe AZN er, at selskabet er stort og veldiversificeret, hvilket mindsker den iboende risiko ved enkelte lægemiddelkandidater. Dertil kommer, at aktien i øjeblikket handler attraktivt i forhold til historiske multipler. AZN screener godt på cash flow, afkast på investeret kapital og prissætning. Kombineret med selskabets stabilitet og førende position inden for kræftbehandling vurderede vi, at det var en stærk kandidat til porteføljen. Efter opkøbstilbuddet på Bavarian Nordic har vi solgt alle vores aktier. Der er en mulighed for, at konsortiet hæver købsprisen en anelse. Men da bestyrelsen anbefaler aktionærerne at acceptere budet, forventer vi ikke nye budgivning. En potentielt lidt højere budpris skal holdes op imod risikoen for, at budet trækkes tilbage, eller at vi som aktionærer bliver låst i en illikvid aktie, hvor Nordic Capital sidder på 75% af kapitalen.

FORVENTNINGER

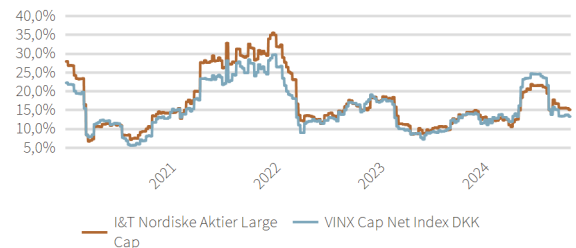
Selvom Trump bliver ved med at true med nye todsatser, er handelskrigen alligevel trådt lidt i baggrunden, idet investorerne har lært at tage truslerne seriøst, men ikke nødvendigvis bogstaveligt. Det, der driver markederne i dag, er i højere grad politisk og ikke mindst geopolitisk usikkerhed i Europa med manglende reformer i Frankrig og droner, der forstyrrer lufrummet i en række europæiske lande – ikke mindst i Danmark. Den største hurdle for et mere vedvarende aktieopsving i Europa er, at forbrugeren holder på pengene, selvom formuerne vokser, renterne er faldet, og langt de fleste har mærket en pæn reallønsfremgang de seneste år. Efter nogle hårde år har vi set øget optimisme hos mange nordiske produktionsselskaber hen over sommeren, hvor vi bl.a. har set optimisme hos de svenske indkøbschefer på det højeste niveau siden 2021. Stemningen i Sverige er generelt 5-6 måneder foran resten af Europa, hvilket lover godt for 2026.

PORTEFØLJEN

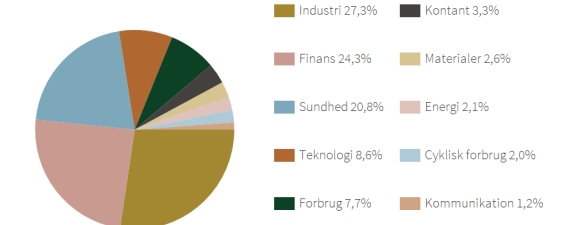
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



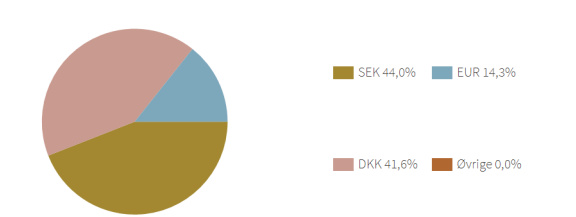
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
1 md.	-1,6%	0,2%
Kvartal	-1,3%	1,5%
År til dato	-0,6%	4,2%
1 år	-7,7%	-2,9%
3 år	25,8%	35,7%
3 år p.a.	8,0%	10,7%
5 år	27,6%	41,9%
5 år p.a.	5,0%	7,3%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	15,5%	16,1%
Volatilitet (5 år)	18,4%	16,5%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,7	-0,3
Sharpe Ratio (5 år)	0,2	0,3

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

GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	42,7%
Danmark	40,4%
Finland	12,6%
Øvrige	3,3%
Storbritannien og Nordirland	1,1%

10 STØRSTE POSITIONER

Investor AB B	9,6%
Novo Nordisk B	8,5%
Danske Bank	5,1%
Sampo OYJ-A	4,8%
Securitas AB B	4,7%
Hexagon AB	4,5%
Tryg	3,5%
Demant A/S	3,5%
Essity B	3,4%
Vestas Wind Systems	3,0%

I&T GLOBALE AKTIER ESG SELECT

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Anette Nikolajsen Sejdelin	
NØGLETAL	
Etableret	02-09-2020
Active share	71,00
Tracking error 1 år	
Egenkapital	1045 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	148,75
Antal positioner	78
Seneste udbytte pr. 05-02-25	6,00
SE-nr.	41077905
ISIN-kode	DK0061276573
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 8
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,75%
Adm./depotomk.	0,19%
Performance fee	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

Den positive udvikling på det globale aktiemarked fortsatte i 3. kvartal med et afkast på 7,2%. Risikoen for en eskalering af handelskrigen er aftaget, efter at USA har indgået rammeaftaler med bl.a. Europa og Japan. Frygten for recession er tilsvarende faldet, og årets første rentenedsættelse fra den amerikanske centralbank har øget risikovilligheden og styrket markederne. Amerikanske aktier steg ca. 8% i kvartalet, og det var igen cykliske og AI-relaterede aktier, der oplevede størst fremgang. ”Magnificent 7” aktierne havde et særdeles godt kvartal med et gennemsnitligt afkast på 18% - især trukket af store kursstigninger i Tesla (+40%) og Alphabet (+38%). Japanske aktier steg også 8% bl.a. drevet af optimisme omkring AI og handelsaftalen med USA. I modsætning til USA og Japan var udviklingen i Europa mere afdæmpet med et afkast på 3,5%. Europa har lavere eksponering mod teknologisektoren og flere markeder – bl.a. Tyskland, Frankrig og Schweiz – ligger tæt på et nulafkast i kvartalet. Trods det svage kvartal fastholder Europa førerpositionen for året med et afkast 12,5%, mens USA halter efter – primært pga. dollarfaldet.

PORTEFØLJEAKTIVITET

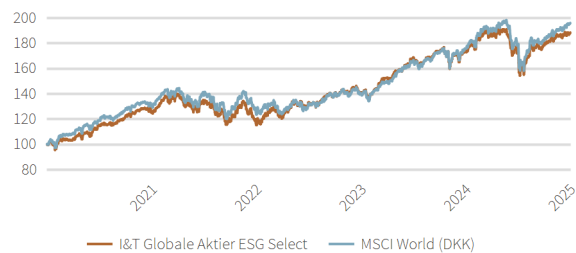
I&T Globale Aktier ESG Select leverede et afkast på 5,5% i kvartalet. Fonden har ingen aktier i Tesla (+40%) og er undervægtet i Apple (+24%), hvilket er del af årsagen til, at porteføljeafkastet ikke helt kunne følge med markedet. Vores investeringer i Novo Nordisk (-27%), Sprouts Farmers Market (-27%) og Fiserv (-25%) har også trukket ned i afkastet. Derudover har en overvægt af defensive aktier og kvalitetsaktier heller ikke været en fordel i perioden. De største positive selskabsbidrag kom fra Comfort Systems (+54%), Lam Research (+38%) og Kontoor Brands (+40%). Derudover var der igen solide bidrag fra porteføljens to guldstreaming aktier DPM Metals (+38%) og Wheaton Precious Metals (+25%), der nu kan præstere år-til-dato afkast på hhv. 110% og 69%.

FORVENTNINGER

Verdensøkonomien bevæger sig fortsat i positiv retning med udsigt til økonomisk fremgang i de kommende år. Teknologi og AI forventes at blive en central drivkraft, og nedtrapningen af handelskrigen er vigtig for global samhandel og vækst. Flere regeringer fører ekspansiv finanspolitik – bl.a. USA med The One Big Beautiful Bill og Tyskland, der har fjernet gældsbremsen. Samtidig fører centralbankerne i bl.a. USA og Kina en lempelig pengepolitik. Med de seneste kursstigninger afspejler aktiemarkedet en lav recessionsrisiko og positive forventninger til de vækstfremmende tiltag fra skattelettelser og deregulering i USA og finanspolitiske lempelser i Europa. Prisfastsættelsen på aktier (især amerikanske) er høj, og der er brug for en fortsat positiv nyhedsstrøm for at understøtte nye stigninger. De seneste kvartalsregnskaber var positiv læsning, og det er vigtigt, at det fortsætter i de kommende kvartaler så den høje prisfastsættelse understøttes af stærke indtjeningsforventninger. I forhold til det generelle marked har fonden aktuelt en neutral allokering mod USA og en mindre overvægt på Europa.

PORTEFØLJEN

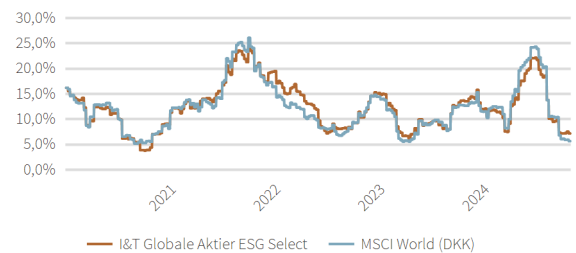
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Globale Aktier ESG Select	MSCI World (DKK)
1 md.	2,0%	2,8%
Kvartal	5,5%	7,2%
År til dato	1,7%	2,3%
1 år	8,9%	11,5%
3 år	63,5%	58,5%
3 år p.a.	17,8%	16,6%
5 år	88,7%	96,2%
5 år p.a.	13,5%	14,4%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

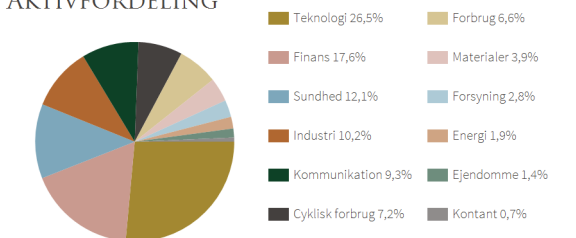


RISIKO

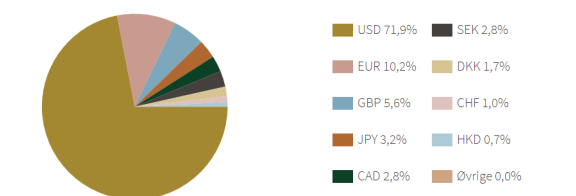
Volatilitet (1 år)	13,6%	14,6%
Volatilitet (5 år)	13,1%	13,1%
Sharpe Ratio (1 år)	0,5	0,6
Sharpe Ratio (5 år)	0,9	1,0

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

USA	72,9%
Øvrige	12,2%
Storbritannien og Nordirland	5,5%
Frankrig	3,5%
Japan	3,2%
Canada	2,8%

10 STØRSTE POSITIONER

Nvidia Corp.	6,6%
Microsoft Corp.	5,6%
Alphabet Inc.-CL C	4,3%
Amazon.com Inc	3,6%
Apple inc.	3,4%
Broadcom Inc.	2,8%
Meta Platforms Inc	2,8%
Visa Inc.	2,0%
MasterCard Inc	1,8%
Johnson & Johnson	1,6%

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Emil Dybdahl Christensen	
NØGLETAL	
Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	
Effektiv rente	3,20%
Direkte rente	2,80%
Varighed	4,60
Balance	490 mio.
Egenkapital	490 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.745,83
Antal positioner	63
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 administrator 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

Tredje kvartal var overordnet præget af en positiv stemning på de finansielle markeder, der generelt gav positive afkast til risikoaktiver. Renterne var præget af divergens mellem USA og Europa, da den amerikanske centralbank, FED, vendte rundt, og leverede deres første rentenedsættelse i 2025. Det skyldtes bl.a. at vi så tegn på et noget svagere arbejdsmarked på ryggen af nogle overraskende nedrevideringer af de amerikanske arbejdsmarkedsrapport-tal, NFP, der angiver antallet af nye beskæftigede. Det medførte, at Trump fyrede statistikchefen for det amerikanske beskæftigelsesministerium. I Europa, hvor ECB havde sænket renten otte gange det seneste halvandet år, var udmeldingerne at de nu vil forholde sig i ro i den kommende tid. Det fik europæiske statsrenter til at stige moderat, med undtagelse af Danmark, hvor den 10-årige rente var uforandret. Den tyske 10-årige rente steg med 0,1%. I Frankrig så vi politisk uro, hvor Frankrigs regering blev væltet for anden gang indenfor et år. Derfor så vi de franske renter stige med 0,2% i tredje kvartal. Danske, tyske og franske 10-årige statsrenter handler i øjeblikket til effektive renter på hhv. 2,5%; 2,7% og 3,5%. Realkreditobligationerne klarede sig rigtig godt både absolut som relativt. De 30-årige realkreditobligationer steg med 1 kurspoint og er nu lukket for udstedelse.

PORTEFØLJEAKTIVITET

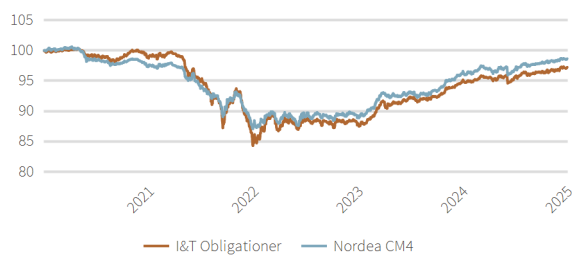
I tredje kvartal købte vi lidt af en 10-årig obligation udstedt af EU. Derudover byttede vi nogle 30-årige realkreditobligationer fra Jyske Realkredit til Nykredit, da kursspændet mellem dem var kørt ind med 50 øre. Vi tilføjede også lidt flere erhvervsobligationer i den helt sikre afdeling fra Nordea, Jyske Bank, Sparekassen Kronjylland samt Nykredit.

FORVENTNINGER

Vores hovedscenarie er fortsat, at renterne generelt skal lidt ned i løbet af det næste halve år. Porteføljen er positioneret sådan, at den vil klare sig godt i de fleste scenarier. Vi har løbende øget renterisikoen i porteføljen, da vi anser det som ganske sandsynligt, at vi vil se en vækstafbøjning i USA. I takt med at den amerikanske centralbank nu er begyndt at sænke renterne igen, så er vores vurdering, at det også vil trække renterne ned i Europa.

PORTEFØLJEN

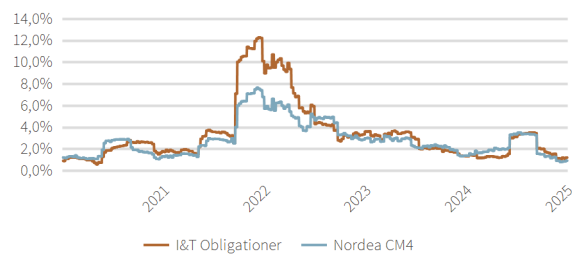
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Obligationer	Nordea CM4
1 md.	0,4%	0,2%
Kvartal	0,9%	0,8%
År til dato	1,8%	1,8%
1 år	2,4%	2,3%
3 år	14,8%	12,7%
3 år p.a.	4,7%	4,1%
5 år	-2,7%	-1,3%
5 år p.a.	-0,6%	-0,3%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

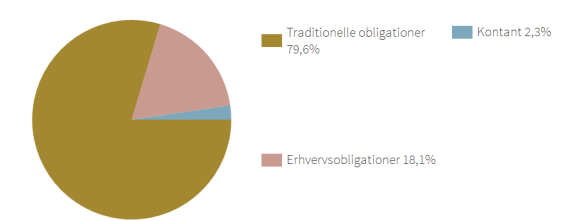


RISIKO

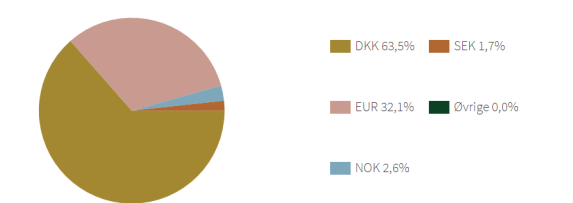
Volatilitet (1 år)	2,1%	2,2%
Volatilitet (5 år)	4,4%	3,3%
Sharpe Ratio (1 år)	0,0	-0,1
Sharpe Ratio (5 år)	-0,6	-0,7

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	72,7%
Tyskland	17,1%
Frankrig	6,1%
Øvrige	2,3%
Finland	1,8%

10 STØRSTE POSITIONER

2,4% Tyskland Stat 2030	7,8%
3,5% RD 2056	4,9%
4,00 FÆR 4NYK01EA56 56	4,9%
3.375 EU 12/35	4,7%
2.5% DBR 2035	4,6%
3,5 NYK 2046	4,0%
1,00 PHY 1RD10F30JARF30	3,9%
0,10% Danske Stat 2030	3,5%
2,75% Frankrig Stat 2030	3,1%
3% FRTR 11/25/34	3,0%

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Emil Dybdahl Christensen	
NØGLETAL	
Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	5,00%
Direkte rente	4,70%
Varighed	2,80
Egenkapital	759 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.116,67
Antal positioner	106
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194785
ISIN-kode	DK0060676468
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	13.630,89
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 risikøjusteret 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

Tredje kvartal var overordnet præget af en positiv stemning på de finansielle markeder, der generelt gav positive afkast til risikoaktiver. Det betød positive afkast på aktier og kreditobligationer, hvor kreditspænd kørte ind i både Investment Grade- og High Yield-segmentet. Der var ro på markederne ift. Trump og hans udmeldinger omkring nye todsatser. Derudover var markederne drevet af fortsat stor optimisme omkring AI og den vækst, det kan medføre. Den amerikanske centralbank, FED, vendte også rundt i september, ved at sænke renten for første gang i 2025, og taler nu om adskillige rentenedsættelser. Det skete efter nogle markante nedrevideringer af beskæftigelsesvæksten. Kreditspændene kørte markant ind i High Yield-segmentet, det vil sige, at den opnåede merrente for at påtage sig den ekstra risiko blev mindre – omkring 0,4%, hvorfor den effektive rente i gennemsnit faldt til 5%. Det gav anledning til en ganske god performance i segmentet. Vi så også den mere sikre del af kreditobligationer (Investment Grade) performe pænt, om end mere moderat.

PORTEFØLJEAKTIVITET

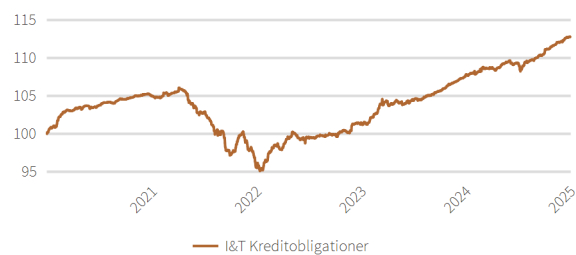
Kvartalet var præget af en lang række spændende nyudstedelser, hvor vi deltog i Nissan og Dometic inden for ikke-finans. Inden for finans var vi med i udstedelser fra Allianz, Nordea, ING, Credit Agricole, Sparekassen Kronjylland, Gjensidige og Sampo. Vi deltog kun i de udstedelser, hvor vi så en fornuftig udstedelsespræmie, der kunne give et godt kurspotentiale efterfølgende. Vi solgte ud af vores USD-obligationer i cementvirksomheden Cemex, da de efter den seneste tid kursstigninger kun gav 5% i effektiv rente. Det lyder måske ok, men vi finder det ikke så attraktivt i øjeblikket, hvor det koster 2-2,5% at afdække valutaen.

FORVENTNINGER

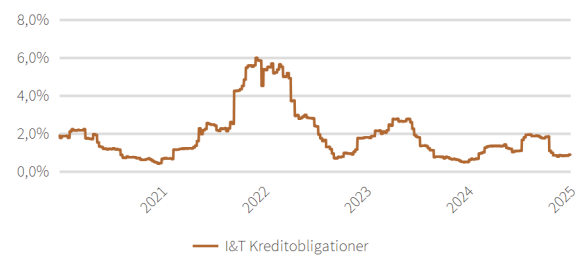
Den effektive rente på IG-obligationer i EUR ligger fortsat i gennemsnit på 3%, mens gennemsnittet for HY-obligationer er faldet til 5%. Vi er ikke afvisende over for muligheden for, at renterne falder lidt mere herfra. Men generelt har kreditobligationer klaret sig ganske godt i løbet af året, så vi forventer ikke, at performance kan fortsætte i samme tempo, som vi har set henover meget af tredje kvartal. Vi vil fortsat være med i gode ny-udstedelser og finde noget god mer-værdi, hvor det er muligt, men vi vil qua den gode performance med solide kursstigninger også være ekstra opmærksomme på at skalere risiko ned, der hvor vi kan. Qua den relative dyre prisfastsættelse af kreditobligationer (historisk lave kreditspænd), vil vi i fjerde kvartal sælge obligationer, hvor der kan være ekstra høj kursrisiko. Hvis nogle af de nye udstedelser, som vi har købt, klarer sig rigtig godt, så vil vi overveje at tage lidt profit i nogle af dem.

PORTEFØLJEN

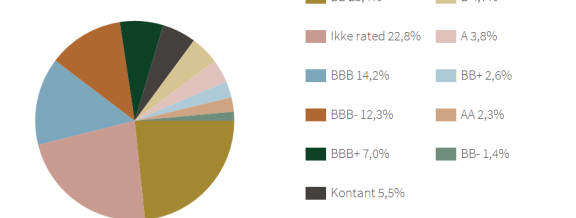
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



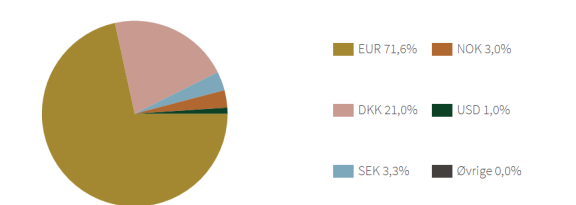
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Kreditobl.
1 md.	0,5%
Kvartal	2,0%
År til dato	3,7%
1 år	4,6%
3 år	18,0%
3 år p.a.	5,7%
5 år	12,8%
5 år p.a.	2,4%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	1,4%
Volatilitet (5 år)	2,4%
Sharpe Ratio (1 år)	1,6
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.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	33,0%
Øvrige	26,4%
Sverige	14,7%
Holland	10,4%
Tyskland	8,8%
Frankrig	6,6%

10 STØRSTE POSITIONER

3.875 Jyske Bank 2031/Tier2	2,5%
6,75 % Topsøe 29/perp	2,3%
3,625% Jyske Bank 2028/Perp	2,3%
Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33	2,1%
3,375 Lundbeck 2029	2,0%
3,875% Volkswagen 2027	2,0%
FRN Vimian 2028	1,8%
7.125 ACAFP 2035/AT1	1,7%
3,75% Carrefour 2030	1,6%
7% ZF 2030	1,6%

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