



FAKTABLADE

4. KVARTAL 2025



FORMUEFORVALTERNE

INVESTERING
& TRYGHED

Indholdsfortegnelse

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

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Emil Laursen	
NØGLETAL	
Etableret	20-09-2012
Egenkapital	696 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	21.469,08
Antal positioner	50
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194807
ISIN-kode	DK0060675817
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	22.258,01
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,50%
Adm./depotomk.	0,20%
Hurdle rate	1,50%
Emission / Indløsning	0,35% / 0,35%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer i strategier, der indbefatter aktier, erhvervsobligationer og obligationer, der primært er denomineret i EUR samt skandinaviske valutaer. Der kan endvidere investeres i fonde, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger på investeringsområder, hvor I&T ikke besidder den nødvendige specialkompetence.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning gennem aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsinvesteringer samt i mindre grad unoterede placeringer at skabe et konkurrencedygtigt absolut og risikojusteret afkast.

STRATEGI

Porteføljen i I&T Alpha bygges op af forskellige strategier, der identificeres og udpeges løbende. En strategi defineres som et investeringsområde, hvor usædvanlige markedsforhold gør, at høje potentielle afkast kan sandsynliggøres. I perioder, hvor der i markedet ikke vurderes at være muligheder, der lever op til afdelingens afkastkrav, vil afdelingens aktiver være helt eller delvist placeret kontant eller i anden form for likviditet. For at kunne udnytte pludseligt opståede muligheder i markedet må det påregnes, at der fastholdes et vist kontant beredskab. Kontantplaceringerne vil alt andet lige reducere det forventede afkast i I&T Alpha i forhold til de skitserede afkastkrav.

RISIKOINDIKATOR

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

DISCLAIMER

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

KONTAKT

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

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Optimisme på de globale markeder har fortsat understøttet risikoaktivers positive udvikling i fjerde kvartal af 2025 på trods af fortsat store geopolitiske spændinger og den længste nedlukning af det amerikanske statsapparat nogensinde. Pengepolitikken har bevæget sig mod et mere neutralt niveau understøttet af en gradvist faldende inflation samt en stabil økonomisk vækst trods stigende usikkerheder i arbejdsmarkedet. I Europa forventes ECB nu ikke længere at sætte renten ned, mens markedet inddiskonterer yderligere to rentesænkninger i USA. Optimismen på aktiemarkedet har spredt sig ud over den AI-fokuserede del af markedet, hvor specielt sundhedssektoren har været en af vinderne efter sommeren. Porteføljens temabaserede eksponering til kurven af kvalitetselskaber inden for sundhedssektoren har derfor leveret et positivt bidrag, selv om kvalitetsfaktoren generelt har haft en svag udvikling i et marked styret af vækst og momentum. Udbredelsen har samtidig løftet porteføljens europæiske og nordiske aktier. På obligationsiden er kreditsspændene faldet marginalt. Stigende lange renter har haft en dæmpende effekt på obligationsafkastet, som dog fortsat er positivt, drevet af både løbende forventet afkast og afkast fra kortere placeringer. Kapitalfondene har bidraget flot til det samlede afkast for 2025, hvor der i løbet af året er kommet mere aktivitet i M&A-markedet, hvilket både har skabt fundamentet for exits og nye investeringer.

PORTEFØLJEAKTIVITET

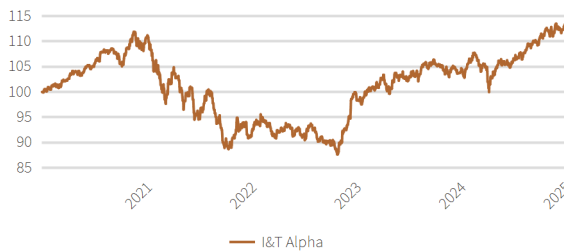
Porteføljen har gennem kvartalet haft en rigtig fin balance med nogle aktive beslutninger, som løbende har materialiseret sig i markedet. Derfor har der ikke været behov for store ændringer, men nærmere mindre justeringer. Andelen af nordiske aktier er løbende blevet nedbragt til fordel for en generelt bredere eksponering inden for både aktier og renter. Der er samtidig blevet justeret løbende i den temabaserede handel med sundhedsaktier.

FORVENTNINGER

Stemningen omkring risikoaktiver er fortsat overvejende positiv ved begyndelsen af 2026, men kombinationen af høje værdiansættelser og rekordlave kreditsspænd øger markedets sårbarhed over for skuffelser og uventet uro. Investorenes fokus vil fortsat være rettet mod inflationen og det amerikanske arbejdsmarked; så længe disse udvikler sig stabilt, er der fortsat rum for yderligere pengepolitiske lempelser. Politisk forventes Trump frem mod midtvejsvalget i november at fokusere mere på deregulering end handelskonflikter, om end geopolitisk usikkerhed fortsat vil præge markedet. I Europa understøttes vækstudsigterne af Tysklands store investeringsprogrammer, mens globale investeringer i sikkerhed, datacentre og elektrificering ventes at bidrage positivt til den økonomiske aktivitet. Samlet set forventes den positive udvikling at brede sig på tværs af regioner og sektorer – uanset om AI-temaet fortsat dominerer. Generelt er porteføljen positioneret mere defensivt, hvilket primært skyldes eksponeringen til sundhedskurven samt enkelte nordiske selskaber med attraktivt potentiale. I obligationsbeholdningen forsøger vi at finde en god balance mellem opportunistiske muligheder i kreditmarkedet og sikre tyske statsobligationer, som agerer som sikkerhed under recessionslignende scenarier. 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. Dette er fortsat den fremadrettede strategi, for at kunne levere et fornuftigt risikojusteret afkast.

PORTEFØLJEN

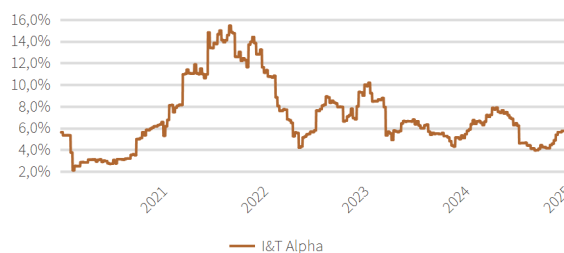
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

I&T Alpha	
1 md.	-0,1%
Kvartal	3,3%
År til dato	8,9%
1 år	8,9%
3 år	24,2%
3 år p.a.	7,5%
5 år	13,3%
5 år p.a.	2,5%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

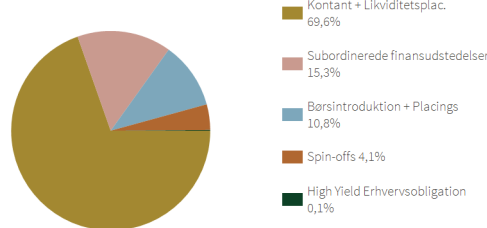


RISIKO

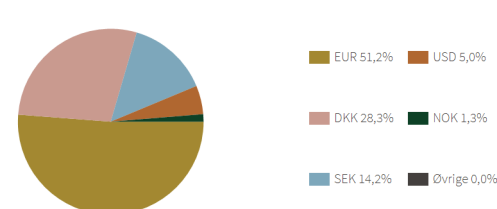
Volatilitet (1 år)	5,8%
Volatilitet (5 år)	7,8%
Sharpe Ratio (1 år)	1,1
Sharpe Ratio (5 år)	0,1

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	32,1%
Sverige	25,4%
USA	16,6%
Tyskland	16,1%
Øvrige	9,8%

10 STØRSTE POSITIONER

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

I&T AKTIER KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	14-09-2005
Egenkapital	2470 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	48.941,28
Antal positioner	27
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194769
ISIN-kode	DK0060675734
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	59.294,89

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	1,20%
Adm./depotomk.	0,19%
Performance fee max	1,30%
Hurdle rate	3,50%
Emission / Indløsning	0,25% / 0,25%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%

Performance fee opkræves for afkast højere end hurdle rate. Der opereres desuden med high watermark, der betyder at evt. tab skal tjenes hjem, før der beregnes performance fee. Forvaltningshonorar og performancefee kan maksimalt udgøre 2,50%.

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier men kan også investere i særligt udvalgte noterede aktier.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning - gennem aktiv formuepleje - at give et egenkapitalafkast som på lang sigt (5 år) er bedre end afkastet på det generelle nordiske aktiemarked. Der investeres dog uden et egentlig benchmark og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikostyret afkast.

STRATEGI

I&T Aktier investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Det kræver et højt kendskabsniveau til den enkelte virksomhed samt dets brancheforhold, ledelse og kultur. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelser og en grundig industrianalyse er en vigtig del af aktieanalysen.

Der investeres gerne i "oversete" papirer uden for markedets radar. Det kan være mindre og mellemstore aktier, restruktureringscases og børsintroduktioner (IPO's) samt virksomheder som er i strategi- og/eller 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

Afkastet var positivt drevet af gode regnskaber fra flere af de store positioner som EQT, Indutrade og AAK. Det største positive afkastbidrag kom dog fra et købstilbud på vores noterede investering i Shine, som er blevet opkøbt af franske Cegid. Transaktionen afventer fortsat godkendelse fra det franske finansilsyn, men forventes endeligt godkendt i slutningen af februar 2026. Selvom beskæftigelsen ikke ligefrem spurter afsted, og forbrugerne generelt fortsat er pessimistiske, peger virksomhedernes indtjening og stemningsindikatorer i en mere positiv retning. Det indikerer, at indtjeningsvæksten i høj grad er drevet af produktivetsforbedringer gennem et stort omkostningsfokus og stærk evne til at styre priserne hos de fleste af virksomhederne i porteføljen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

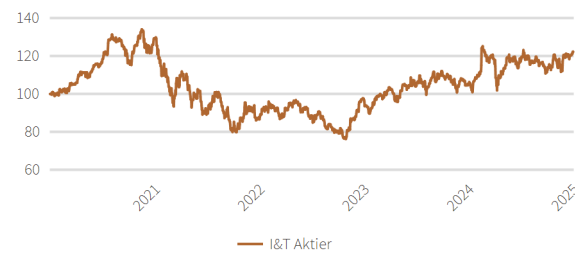
I kvartalet deltog vi i børsnoteringen af Framery, verdens førende producent af lydisolerede møderum, de såkaldte "office pods". Markedet for office pods er et relativt lille marked med en værdi på omkring EUR 900 mio. men som ventes at vokse med 15% årligt frem mod 2030. Framery er markedsleder med en andel på cirka 20% - dobbelt så stor som nr. 2. Office pods har de seneste år været det hurtigst voksende segment inden for kontormøbler. Kundebasen omfatter store selskaber som Nvidia, Red Bull, Deloitte, Tesla og Microsoft m.fl. Framerys forretningsmodel, hvor der ikke er bundet stor kapital i aktiver og samtidig høj profitabilitet, skaber et stærkt fundament for langsigtet værdiskabelse. Modsat har vi afhændet fire positioner: Novonesis og Linc blev solgt grundet begrænset afkastpotentiale, mens Dometic blev realiseret efter en kursstigning på 30% fra bunden i sommer for at reducere den cykliske eksponering mod især amerikanske forbrugere. Endelig har vi solgt Cint, da vi vurderer, at deres forretningsmodel er under stigende pres fra nye AI-drevne aktører.

FORVENTNINGER

I løbet af andet halvår blev vækstforventningerne for både 2025 og 2026 opjusteret, og handelskonflikten med USA har haft begrænset indflydelse på økonomien. Forventningen er fortsat flade renter, men i 2026 vil fokus især være på, om de stærke makrotal presser renterne højere - ikke mindst i USA, hvor der fortsat ventes rentefald - men så længe rentestigningerne skyldes højere aktivitet og indtjeningsforventninger, og ikke højere inflation, kan aktier fortsat klare sig godt. Selvom det er svært at være entydigt optimistisk omkring globale aktier, når de handler tæt på rekordniveauer i en fremskreden fase af cyklussen, er det netop i denne fase, at markederne historisk set har leveret stærke afkast. Selvom prisfestsættelsen også er steget i Norden, ligger vi dog ikke langt fra de gennemsnitlige niveauer observeret over de seneste 15 år, hvilket efterlader plads til yderligere stigninger. Det gælder især for small cap, der handler med en rabat på 15-20%. Industrien viser spirende optimisme, anført af stærke data fra Sverige, mens Tysklands finansielle stimuli og stigende europæiske forsvarsudgifter kan løfte aktiviteten yderligere. Her og nu er det dog udviklingen på det amerikanske arbejdsmarked samt momentum inden for AI-aktier, der er toneangivende for risikovilligheden den kommende tid.

PORTEFØLJEN

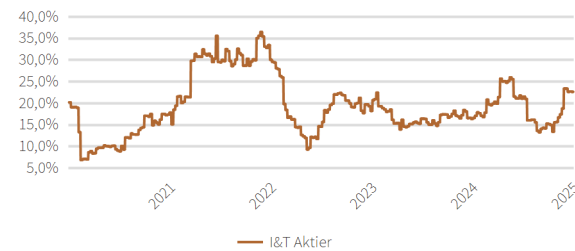
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

I&T Aktier	
1 md.	1,4%
Kvartal	9,7%
År til dato	16,6%
1 år	16,6%
3 år	41,2%
3 år p.a.	12,2%
5 år	22,2%
5 år p.a.	4,1%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

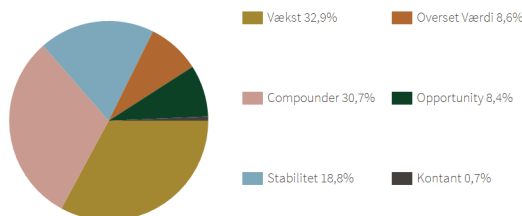


RISIKO

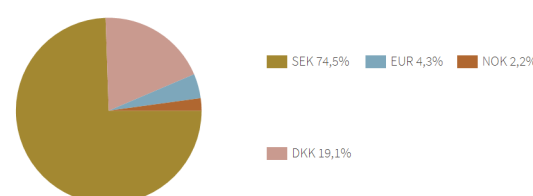
Volatilitet (1 år)	19,6%
Volatilitet (5 år)	20,3%
Sharpe Ratio (1 år)	0,7
Sharpe Ratio (5 år)	0,1

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	74,4%
Finland	12,0%
Danmark	11,1%
Norge	2,1%
Øvrige	0,4%

10 STØRSTE POSITIONER

Beijer Ref B	8,8%
AAK AB	8,6%
Electrolux Professional B	8,0%
EQT AB	7,6%
Indutrade	6,9%
Lifco AB	6,7%
Shine A/S	5,6%
Vimian Group AB	5,2%
Sampo OYJ - DKK	4,9%
Framery Group PLC	4,0%

I&T AKTIER UDLODDENE KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager	
Tue Simonsen	
NØGLETAL	
Etableret	01-05-2017
Egenkapital	462 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	16.747,49
Antal positioner	25
Seneste udbytte pr. 05-02-25	404,30
SE-nr.	38134043
ISIN-kode	DK0060771889
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	22.207,76

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	1,20%
Adm./depotomk.	0,19%
Performance fee max	1,30%
Hurdle rate	3,50%
Emission / Indløsning	0,25% / 0,25%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%

Performance fee opkræves for afkast højere end hurdle rate. Der opereres desuden med high watermark, der betyder at evt. tab skal tjenes hjem, før der beregnes performance fee. Forvaltningshonorar og performancefee kan maksimalt udgøre 2,50%.

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier men kan også investere i særligt udvalgte noterede aktier.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning - gennem aktiv formuepleje - at give et egenkapitalafkast som på lang sigt (5 år) er bedre end afkastet på det generelle nordiske aktiemarked. Der investeres dog uden et egentlig benchmark og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikostyret afkast.

STRATEGI

I&T Aktier 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 ledelsesfifte. 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

Afkastet var positivt drevet af gode regnskaber fra flere af de store positioner som EQT, Indutrade og AAK. Det største positive afkastbidrag kom dog fra et købstilbud på vores noterede investering i Shine, som er blevet opkøbt af franske Cegid. Transaktionen afventer fortsat godkendelse fra det franske finansilsyn, men forventes endeligt godkendt i slutningen af februar 2026. Selvom beskæftigelsen ikke ligefrem spurter afsted, og forbrugerne generelt fortsat er pessimistiske, peger virksomhedernes indtjening og stemningsindikatorer i en mere positiv retning. Det indikerer, at indtjeningsvæksten i høj grad er drevet af produktivetsforbedringer gennem et stort omkostningsfokus og stærk evne til at styre priserne hos de fleste af virksomhederne i porteføljen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

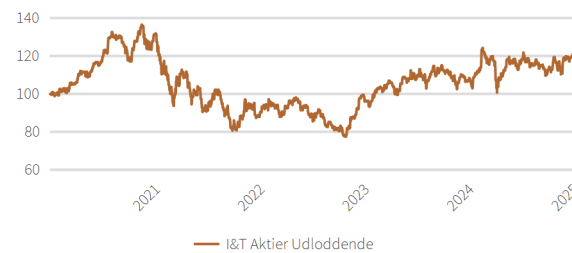
I kvartalet deltog vi i børsnoteringen af Framery, verdens førende producent af lydisolerede møderum, de såkaldte "office pods". Markedet for office pods er et relativt lille marked med en værdi på omkring EUR 900 mio. men som ventes at vokse med 15% årligt frem mod 2030. Framery er markedsleder med en andel på cirka 20% - dobbelt så stor som nr. 2. Office pods har de seneste år været det hurtigst voksende segment inden for kontormøbler. Kundebasen omfatter store selskaber som Nvidia, Red Bull, Deloitte, Tesla og Microsoft m.fl. Framerys forretningsmodel - med få penge bundet i fysiske aktiver og samtidig høj profitabilitet - skaber et stærkt fundament for langsigtet værdiskabelse. Modsat har vi afhændet fire positioner: Novonesis og Linc blev solgt grundet begrænset afkastpotentialer, mens Dometic blev realiseret efter en kursstigning på 30% fra bunden i sommer for at reducere den cycliske eksponering mod især amerikanske forbrugere. Endelig har vi solgt Cint, da vi vurderer, at deres forretningsmodel er under stigende pres fra nye AI-drevne aktører.

FORVENTNINGER

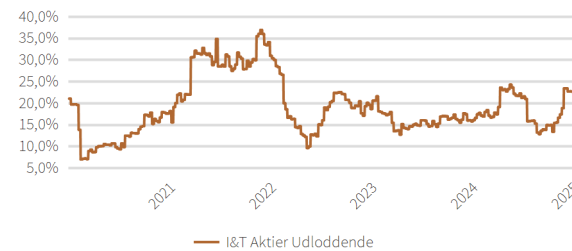
I løbet af andet halvår blev vækstforventningerne for både 2025 og 2026 opjusteret, og handelskonflikten med USA har haft begrænset indflydelse på økonomien. Forventningen er fortsat flade renter, men i 2026 vil fokus især være på, om de stærke makrotal presser renterne højere - ikke mindst i USA, hvor der fortsat ventes rentefald. Men så længe rentestigningerne skyldes højere aktivitet og indtjeningsforventninger, og ikke højere inflation, kan aktier fortsat klare sig godt. Selvom det er svært at være entydigt optimistisk omkring globale aktier, når de handler tæt på rekordniveauer i en fremskredne fase af cyklusen, er det netop i denne fase, at markederne historisk set har leveret stærke afkast. Selvom prisfestsættelsen også er steget i Norden, ligger vi dog ikke langt fra de gennemsnitlige niveauer observeret over de seneste 15 år, hvilket efterlader plads til yderligere stigninger. Det gælder især for small cap, der handler med en rabat på 15-20%. Industrien viser spirende optimisme, anført af stærke data fra Sverige, mens Tysklands finansielle stimuli og stigende europæiske forsvarsudgifter kan løfte aktiviteten yderligere. Her og nu er det dog udviklingen på det amerikanske arbejdsmarked samt momentum inden for AI-aktier, der er toneangivende for risikovilligheden den kommende tid.

PORTEFØLJEN

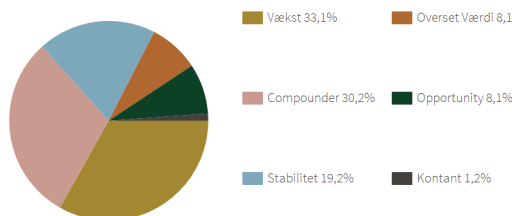
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



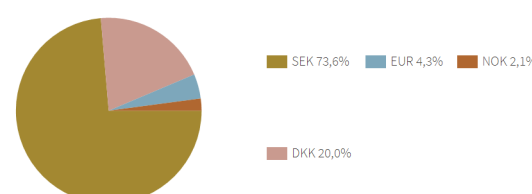
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

I&T Aktier udl.	1,5%
1 md.	9,7%
Kvartal	13,1%
År til dato	13,1%
1 år	37,6%
3 år	11,2%
3 år p.a.	20,9%
5 år	3,9%
5 år p.a.	

RISIKO

Volatilitet (1 år)	18,9%
Volatilitet (5 år)	20,2%
Sharpe Ratio (1 år)	0,6
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

Sverige	73,6%
Finland	12,4%
Danmark	10,8%
Norge	2,1%
Øvrige	1,2%

10 STØRSTE POSITIONER

Beijer Ref B	8,7%
AAK AB	8,7%
Electrolux Professional B	8,3%
EQT AB	7,6%
Indutrade	7,0%
Lifco AB	6,8%
Shine A/S	5,6%
Vimian Group AB	5,3%
Sampo OYJ - DKK	5,1%
Framery Group PLC	4,0%

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD

Porteføllemanager
Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	58,30
Tracking error 1 år	3,68%
Egenkapital	610 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	136,61
Antal positioner	37
Seneste udbytte pr. 25-01-23	0,60
SE-nr.	41078235
ISIN-kode	DK00061276656
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 8

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,95%
Adm./depotomk.	0,24%
Emission / Indløsning	0,15% / 0,15%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,15%

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, men kan også investere i særligt udvalgte unoterede aktier.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning – gennem aktiv formuepleje – at give et egenkapitalafkast som på lang sigt (5 år) er bedre end afkastet på det generelle nordiske aktiemarked. Der investeres dog uden et egentligt benchmark, og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikojusteret afkast.

STRATEGI

I&T Nordiske Aktier Large Cap investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. 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&T Nordiske Aktier Large Cap fik en stærk afslutning på året drevet af vores overvægt af selskaber inden for stabilt forbrug og IT, mens vores undervægt inden for materials var det største enkeltstående negative bidrag.

På selskabsniveau var det især stor overvægt af Investor AB, Nokia, Netcompany og Danske Bank, der klarede sig godt. Nokia steg 37% i kvartalet efter, at Nvidia investerede USD 1 mia. i Nokia med henblik på at udvikle nye netværks- og digitale infrastrukturløsninger til AI- og cloudmarkedet.

PORTEFØLJEAKTIVITET

Vi havde i løbet af sommeren øget positionen i Nokia, og vi benyttede den kraftige kursstigning efter Nvidia-nyheden til at reducere positionen efter en kursstigning på 70% siden købet.

I tredje kvartal solgte vi Bavarian Nordic efter et opkøbstilbud fra Nordic Capital. Da det viste sig, at der ikke var tilstrækkelig opbakning til tilbuddet, købte vi Bavarian Nordic tilbage efter et kursfald på 20%.

Vi har tilføjet Wärtsilä, Alfa Laval og AL Sydbank til porteføljen. Samlet set bidrager de tre tilføjelser til at diversificere vores industrieksponering og øge vores finanseksponering mod en bank med underliggende medvind fra synergier og til en fornuftig pris. Vi har tidligere været undervægtet i industriektoren på grund af den høje usikkerhed efter Trumps handelsuro, men med stigende PMI-tal i Norden og med eksponering mod bl.a. energiproduktion og lagring vurderede vi, at det var attraktivt at tilføje de to selskaber.

Slutteligt deltog vi også i børsnoteringen af alarmselskabet Verisure, som var den største notering i Europa siden Porsche i 2022. Aktien steg 21% på første handelsdag, men handles fortsat med en pæn rabat til andre sammenlignelige abonnementsforretninger.

FORVENTNINGER

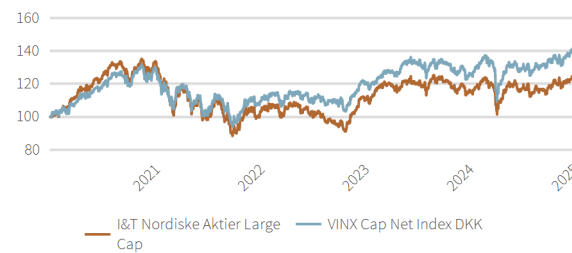
De økonomiske nøgletal udviklede sig bedre end ventet i Europa, og handelskonflikten med USA har indtil videre haft begrænset indflydelse på økonomien. Forventningen er fortsat flade renter, men i 2026 vil fokus især være på, om de stærke makrotal presser renterne højere. Så længe rentestigningerne skyldes højere aktivitet og indtjeningsforventninger og ikke højere inflation, kan aktier fortsat klare sig godt.

Selv om det er svært at være entydigt optimistisk omkring globale aktier, når de handles tæt på rekordniveauer i en fremskreden fase af cyklussen, er det netop i denne fase, at markederne historisk set har leveret stærke afkast. Selvom prisfestsættelsen også er steget i Norden, ligger vi ikke langt fra de gennemsnitlige niveauer observeret de seneste 15 år, hvilket efterlader plads til yderligere stigninger.

Nøglen til det globale vækstbillede i 2026 bliver dog fortsat udviklingen på det amerikanske arbejdsmarked samt momentum inden for AI-aktier. Efter at investorerne har fokuseret meget på investeringer i chips, software og datacentre, forventer vi, at investeringerne gradvist flytter sig mod materielle aktiver inden for infrastruktur, energiuafhængighed og produktion, sektorer som er nødvendige for at AI-boomet kan fortsætte, og hvor EU, Asien og Norden strukturelt har været foran US.

PORTEFØLJEN

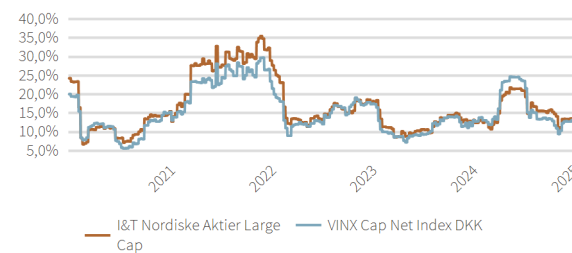
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
1 md.	2,8%	4,0%
Kvartal	9,6%	8,7%
År til dato	9,0%	13,3%
1 år	9,0%	13,3%
3 år	25,4%	31,9%
3 år p.a.	7,8%	9,7%
5 år	25,1%	41,6%
5 år p.a.	4,6%	7,2%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

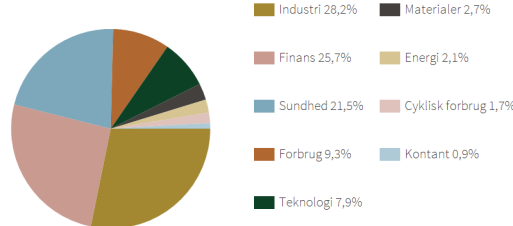


RISIKO

Volatilitet (1 år)	15,5%	16,2%
Volatilitet (5 år)	17,7%	16,1%
Sharpe Ratio (1 år)	0,4	0,7
Sharpe Ratio (5 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.

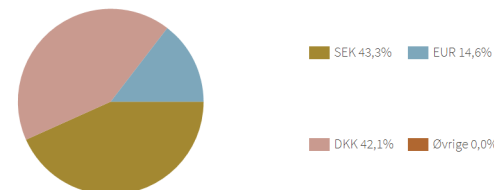
AKTIVFORDDELING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	41,9%
Sverige	41,4%
Finland	12,5%
Storbritannien og Nordirland	3,2%
Øvrige	0,9%

VALUTAÆKSPONERING



10 STØRSTE POSITIONER

Investor AB B	9,2%
Novo Nordisk B	7,9%
Danske Bank	5,5%
Sampo OYJ-A	5,1%
Securitas AB B	4,0%
Essity B	3,7%
Hexagon AB	3,7%
Tryg	3,6%
Demant A/S	3,4%
DSV A/S	3,2%

I&T GLOBALE AKTIER ESG SELECT

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Anette Nikolajsen Seidelin

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	71,20
Tracking error 1 år	2,64%
Egenkapital	1064 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	154,90
Antal positioner	73
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%
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 fremtidig 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 steg 3,2% i fjerde kvartal. Afkastet blev skabt i oktober, hvor stærke kvartalsregnskaber, optimisme omkring kunstig intelligens, endnu en rentesænkning fra Fed samt handelsaftale mellem USA og Kina øgede risikovilligheden og løftede globale aktier til nye rekordniveauer. Geografisk udmærkede flere europæiske markeder sig med solide stigninger i kvartalet. Det spanske aktiemarked steg 13% understøttet af markante stigninger i banksektoren (Banco Bilbao +25%, CaixaBank + 19%, Banco Santander +15%). Stigende renter og opjusterede vækstemestimater for euroområdet gav generelt medvind til europæiske banker og cykliske aktier. Japanske aktier havde også et godt kvartal, hvor valget af Sanae Takaichis til ny premierminister sendte aktierne næsten 10% op. Den positive kursudvikling blev dog delvist udlignet af en kraftig svækkelse af yen som følge af forventning om ekspansiv finanspolitik. I USA oplevede sundhedssektoren et comeback efter et år præget af usikkerhed om medicinpriser og toldsatser. Flere store sundhedsselskaber indgik prisaftaler med Trump-administrationen under "Most Favoured Nation" ordningen, hvilket sammen med solide regnskaber, gav sektoren et solidt løft. Kommunikationssektoren var næstbedst, primært drevet af en stigning på næsten 30% i Alphabet. Selskabet vandt en vigtig retssag, der fjernede risikoen for en opsplitning af selskabet, og bekymringer om truslen fra ChatGPT og lignende AI-chatbots for selskabets forretningsmodel (baseret på søgeadgang og annoncering) er aftaget. Alphabet steg 47% i 2025 og blev den bedst performende aktie blandt Magnificent 7.

PORTEFØLJEAKTIVITET

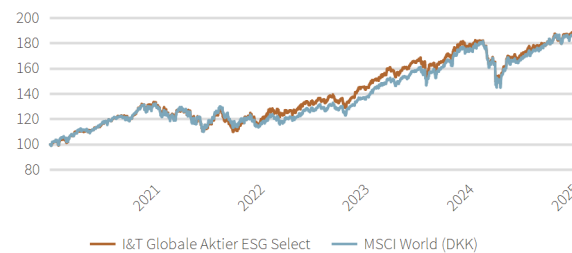
Fonden opnåede et afkast på 4,1% i kvartalet. De største positive bidrag kom fra DPM Metals (+40%), Konecranes (+34%) og Alphabet (+29%). DPM Metals, en canadisk operatør af guld- og sølvminer, har nydt godt af de markante prisstigninger på ædelmetaller. Fondens investeringer i andre guldmineselskaber har ligeledes bidraget positivt, og guldeksponeringen har generelt været blandt de mest betydningsfulde afkastdrivere i 2025. De største negative bidrag i kvartalet kom fra Stride (-56%), Fiserv (-49%) og Kontoor Brands (-23%).

FORVENTNINGER

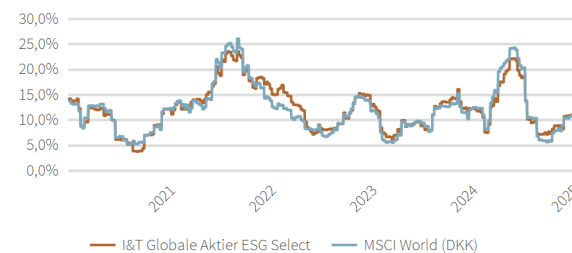
Med afkast på over 20% i både 2023 og 2024 samt knap 6% i 2025 har perioden været særdeles gunstig for investorer i globale aktier. I 2025 var den underliggende kursudvikling betydeligt højere med to cifrede stigninger på alle de store markeder - USA, Europa og Japan- men DKK-afkastet blev reduceret af en kraftig valutamodvind på både USD og JPY. Med afsæt i forventningerne til indtjeningsvæksten i virksomhederne, ser vi gode muligheder for solide afkast igen i 2026. Vi forventer at produktivitetsforbedringer fra AI (fortsat i et tidligt stadie) og aftagende modvind fra tariffer vil afspejle sig i virksomhedernes indtjening. Omvendt vurderer vi, at højere prisfaste sættelser generelt ikke vil bidrage til afkastet, hvilket heller ikke var tilfældet i 2025 (multiplerne steg 13% i Europa, men kun 7% i Japan og 3% i USA). Høje prisfaste sættelser på især amerikanske aktier og stor markedskoncentration udgør fortsat væsentlige risici, og vi ser diversifikation som afgørende, samtidig med at vi udnytter specifikke muligheder i markedet. Vores aktieudvælgelse tager udgangspunkt i selskabernes kvalitet, momentum og prisfaste sættelse, hvilket giver et godt udgangspunkt for at skabe attraktive afkast til fondens investorer.

PORTEFØLJEN

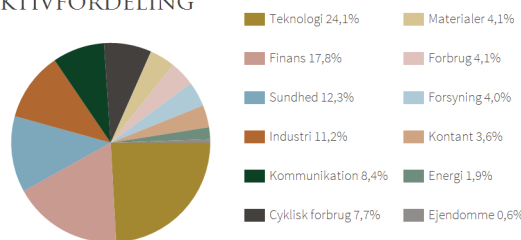
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



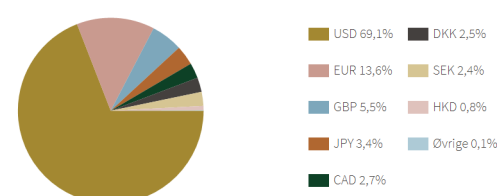
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Globale Aktier ESG Select	MSCI World (DKK)
1 md.	0,1%	-0,4%
Kvartal	4,1%	3,2%
År til dato	5,9%	5,6%
1 år	5,9%	5,6%
3 år	62,2%	62,4%
3 år p.a.	17,5%	17,5%
5 år	87,4%	85,4%
5 år p.a.	13,4%	13,1%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	13,4%	14,3%
Volatilitet (5 år)	12,9%	12,9%
Sharpe Ratio (1 år)	0,3	0,2
Sharpe Ratio (5 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 Cibur er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

GEOGRAFISK EKSPONERING

USA	66,3%
Øvrige	19,8%
Storbritannien og Nordirland	5,3%
Spanien	4,7%
Frankrig	4,0%

10 STØRSTE POSITIONER

Nvidia Corp.	6,5%
Microsoft Corp.	5,3%
Alphabet Inc.-CL C	4,6%
Apple inc.	3,8%
Amazon.com Inc	3,0%
Broadcom Inc.	2,5%
Meta Platforms Inc	2,2%
Visa Inc.	1,6%
DPM Metals Inc	1,5%
Gilead Sciences Inc	1,5%

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Tue Emil Dybdahl Christensen

NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	0,46%
Effektiv rente	3,10%
Direkte rente	2,40%
Varighed	4,40
Balance	481 mio.
Egenkapital	481 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.781,40
Antal positioner	48
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194793
ISIN-kode	DK0060676542
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,17%
Adm./depotomk.	0,24%
Emission / Indlåsning	0,10% / 0,10%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

2025 bød på stejlere rentekurver globalt set, dog med en del forskelligheder i hvordan det udspillede sig, og hvad der var baggrunden for det. Tyske og danske 10-årige renter steg med ca. 0,5%-point målt over hele året, men de amerikanske 10-årige renter faldt med 0,4%-point. De japanske 10-årige renter steg med 1%-point. Det hænger sammen med, at den japanske centralbank er ved at stramme pengepolitikken, mens ECB er på hold, og den amerikanske Centralbank, Fed, er på vej til at lempe renterne. I Europa så vi først en meget markant rentestigning i marts, hvor Tyskland åbnede op for, at det var på tide både at opruste og investere stort i infrastruktur. Derefter faldt renterne lidt tilbage, men vi sluttede året med en rentestigning på ca. 0,3%-point i årets sidste måneder. Qua stejlere rentekurver, klarede korte obligationer sig bedre end lange obligationer, men vi så også lange konverterbare realkreditobligationer med kuponer, som gav solide afkast på 3-5% for hele året. Trods stigende renter i fjerde kvartal, så var kursudviklingen robust i realkreditsegmentet, hvilket understøttede fortsat god performance. Rentestigningen slog lidt hårdere igennem på statsobligationer, hvor de 10-årige danske statsobligationer gav et afkast på -1% for kvartalet og næsten -3% for hele året.

PORTEFØLJEAKTIVITET

I fjerde kvartal havde vi fokus på at nedbringe vores overvægt af konverterbare realkreditobligationer, så vi nu har en lille undervægt. Det skyldes, at segmentet er blevet meget dyrt, hvorfor potentialet fremadrettet er mindre og risikoen for re-prisning øget. Vi har i stedet købt flere rentetilpasningsobligationer, der vil være med til at øge robustheden i porteføljen. Derudover byttede vi vores 10-årige franske statsobligationer til en 5-årig EU supranational obligation, også for at nedbringe risikoen.

FORVENTNINGER

Vores hovedscenarie for 2026 er uforandrede til svagt faldende renter. Der er dog en række forhold, der taler for fortsat høje eller lidt højere lange renter fx de store finansieringsbehov vi kommer til at se i Europa. Derudover forsøger det politiske USA at gennemtvinge lavere korte renter, hvilket også kan give opadrettet pres mod lange renter som følge af stigende inflationsforventninger. Vi vurderer dog, at obligationer i den kortere ende, med varighed på under 10 år vil klare sig fornuftigt i 2026, hvorfor vil have ekstra fokus på denne del.

PORTEFØLJEN

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 risikojusteret 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 obligationsssegmenter, 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

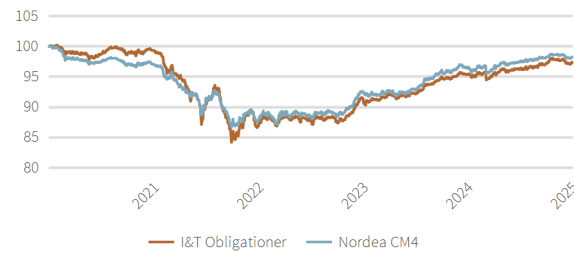
Faktaarket er af informativ karakter og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de nævnte værdipapirer. Vi anbefaler, at du læser dokumentet Central Investorinformation samt det relevante prospekt på [www.i-t.dk](#). Vi anbefaler desuden at du søger professionel rådgivning, inden du investerer. Oplysninger 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](#)

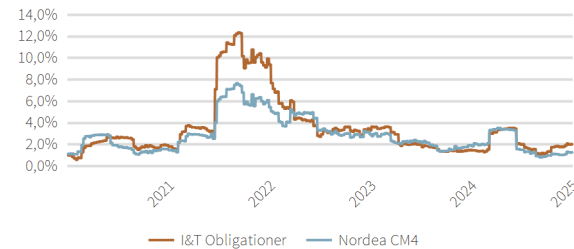
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

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

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

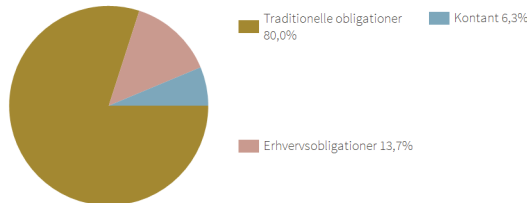


RISIKO

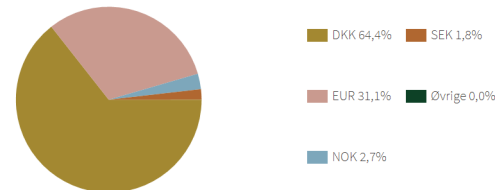
Volatilitet (1 år)	2,2%	2,0%
Volatilitet (5 år)	4,4%	3,3%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,1	-0,2
Sharpe Ratio (5 år)	-0,6	-0,8

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

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	70,6%
Tyskland	17,3%
Øvrige	6,3%
Frankrig	3,2%
Finland	2,6%

10 STØRSTE POSITIONER

2,4% Tyskland Stat 2030	8,0%
4,00 FÆR 4NYK01EA56 56	6,5%
1 NYK 2035 RTL	5,8%
3.375 EU 12/35	4,7%
2.5% DBR 2035	4,7%
3,5 NYK 2056	4,0%
1 RD 2030 RTL	4,0%
0,10% Danske Stat 2030	3,6%
2,75% Frankrig Stat 2030	3,2%
4% Jyske 2056	3,0%

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Tue Emil Dybdahl Christensen

NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	5,30%
Direkte rente	5,00%
Varighed	3,30
Egenkapital	727 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.181,74
Antal positioner	112
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194785
ISIN-kode	DK0060676468
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	13.639,47

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,50%
Adm./depotomk.	0,20%
Performance fee max	2,15%
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

2025 bød på stejle statsrentekurver globalt set, dog med en del forskelligheder i hvordan det udspillede sig. Tyske og danske 10-årige renter steg med ca. 0,5%-point målt over hele året, men de amerikanske 10-årige renter faldt med 0,4%-point. Kreditobligationer havde generelt et godt år, hvor kreditspænd kørte ind med ca. 0,1%-point i Investment Grade(IG)-segmentet og hele 0,7%-point i High Yield(HY)-segmentet. Det gav en solid performance på hhv. 3% og 5%.

Fjerde kvartal bød på en pæn stigning i statsrenterne, der trak lidt ned i de rentefølsomme obligationer i IG-segmentet lidt ned, mens HY-segmentet klarede sig rigtig godt op mod slutningen af året. Vores positioner inden for auto-sektoren samt en række af de ny-udstedelser, vi havde købt, herunder Muehlhan, klarede sig rigtig godt. Derudover bidrog en stærk svensk krone, trods vores beskedne valuta-risiko, til et fornuftigt afkast.

PORTEFØLJEAKTIVITET

I takt med indsnævring i kreditspænd var vores overordnede fokus i fjerde kvartal at sænke kreditrisikoen en smule ved at sælge nogle subordinerede udstedelser (RT1/AT1) og bl.a. købe lidt mere ind i IG-segmentet.

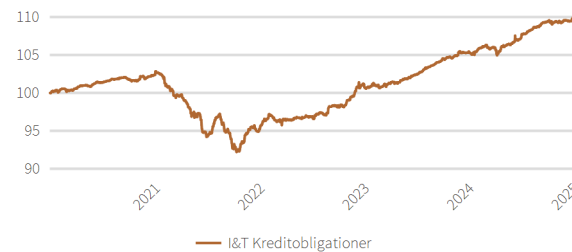
Vi var med i nogle solide ny-udstedelser fra bl.a. Muehlhan, Finnair og TDC. Derudover tog vi lidt profit på vores bank- og forsikringsudstedelser i dollar, heriblandt Credit Agricole, Allianz og ING, da de var steget med 2-3 kurspoint over en kortere periode.

FORVENTNINGER

Kreditspænd kørte længere ind i 2025, hvorfor kreditobligationer er blevet dyrere i relativ forstand. Dog giver de forsat en ganske god effektiv rente på ca. 3% for IG-segmentet og ca. 5% for HY-segmentet. En relativt dyr prisfastsættelse giver et lidt mere udfordrende investeringsmiljø, så det bliver afgørende at være i stand til at vælge de rigtige udstedelser til porteføljen. Vi vil have fokus på nøje at udvælge nye udstedelser til porteføljen samt at begrænse risikoen i porteføljen i perioder. Vi har også fået mulighed for at afdække forskellige typer risici gennem derivater, hvilket vi vil udnytte løbende. Vi tror på et nyt godt år, hvor vi forventer et afkast omkring 4-6% med forbehold for udsving undervejs.

PORTEFØLJEN

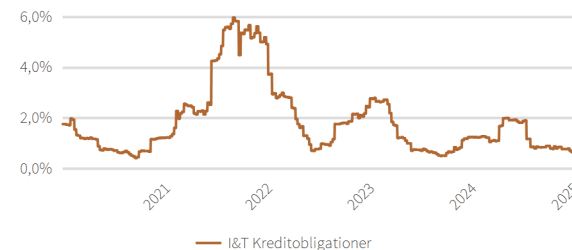
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

I&T Kreditobl.	
1 md.	0,2%
Kvartal	0,5%
År til dato	4,2%
1 år	4,2%
3 år	15,4%
3 år p.a.	4,9%
5 år	9,9%
5 år p.a.	1,9%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

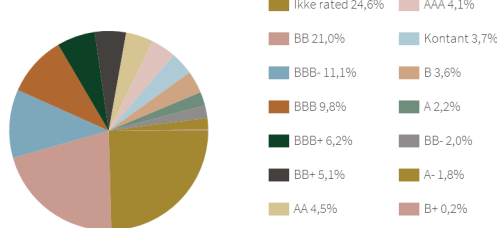


RISIKO

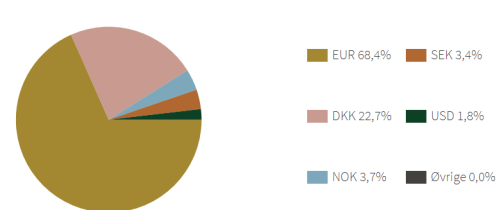
Volatilitet (1 år)	1,3%
Volatilitet (5 år)	2,4%
Sharpe Ratio (1 år)	1,5
Sharpe Ratio (5 år)	-0,1

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	38,4%
Øvrige	27,1%
Tyskland	11,7%
Holland	9,4%
Sverige	7,2%
Frankrig	6,2%

10 STØRSTE POSITIONER

4,00 FÆR 4NYK01EA56 56	4,1%
6,75 % Topsøe 29/perp	2,5%
3,625% Jyske Bank 2028/Perp	2,4%
Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33	2,2%
3,375 Lundbeck 2029	2,1%
3,875% Volkswagen 2027	2,1%
FRN Spar Kron 2030/T2	2,1%
3.375 Novo 2035	2,0%
7% ZF 2030	1,7%
4,85 FCDF 2029/Perp	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