

INVESTERING & TRYGHED A/S

4. KVARTAL 2025

I&T GLOBALE AKTIER ESG SELECT

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Anette Nikolajsen Sejdelin	
NØGLETAL	
Etableret	02-09-2020
Active share	71,20
Tracking error 1 år	
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 porteføljens sammensætningen.	
MÅLSÆTNING	
Det er afdelingens målsætning at skabe et afkast, der er bedre end afkastet på det globale aktiemarked.	
STRATEGI	
Afdelingen investerer i en global aktieportefølje med stor spredning på lande og sektorer. Aktieudvælgelsen sker med fokus på selskaber, som vi vurderer, er attraktive ud fra deres finansielle karakteristika og stærke ESG egenskaber. Vi anvender en kombination af avancerede optimeringsværktøjer og kvalitativ analyse til at opnå den ønskede profil på porteføljen ift. afkastpotentiale, bæredygtighed og risikospredning. Afdelingen investerer ikke i selskaber med meget dårlige ESG vurderinger og selskaber, der krænker internationale normer og standarder. Afdelingen investerer heller ikke i selskaber der er involverede i våben og tobaksproduktion samt fossile selskaber der ikke lever op til kriterierne for EUs parisbenchmark. Omvendt har afdelingen en stor eksponering mod selskaber der vurderes at bidrage positivt til en bæredygtig udvikling i samfundet. Det er også et krav at alle porteføljeselskaber lever op til god ledelsespraksis.	
RISIKOINDIKATOR	
Der henvises til dokumentet med central information for oplysninger om investeringsproduktets risikoindikator. Det skal understreges, at risikoindikatoren ikke nødvendigvis har nogen direkte sammenhæng med den enkelte aktionærs individuelle risikoprofil.	
DISCLAIMER	
Faktaarket er af informativ karakter og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de nævnte værdipapirer. Vi anbefaler, at du læser dokumentet Central Investorinformation samt det relevante prospekt på www.i-t.dk . Vi anbefaler desuden at du søger professionel rådgivning, inden du investerer. Oplysninger om historiske, simulerede eller forventede afkast kan ikke anvendes som indikator for fremtidige afkast, ligesom I&T ikke garanterer fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af de oplyste informationer.	
KONTAKT	
I&T Globale Aktier ESG Select	
Papirfabrikken 26, 1. th.	
8600 Silkeborg	
Tlf: 96 27 10 00	
www.i-t.dk	

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Det globale aktiemarked 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 vækstestimer for euroområdet gav generelt medvind til europæiske banker og cykliske aktier. Japanske aktier havde også et godt kvartal, hvor valget af Sanae Takaichi's 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

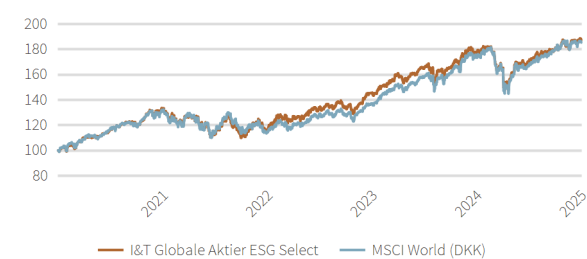
Fonden opnåede et afkast på 4,1% i kvartalet. De største positive bidrag kom fra DPM Metals (+40%), Konecranes (+34%) og Alphabet (+29%). DPM Metals, en canadisk operatør af guld- og sølvminer, har nydt godt af de markante prisstigninger på ædelmetaller. Fondens investeringer i andre guldmineselskaber 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

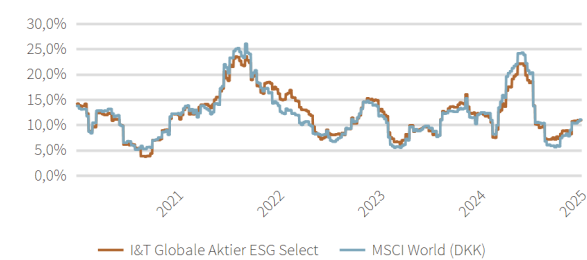
Med afkast på over 20% i både 2023 og 2024 samt knap 6% i 2025 har perioden været særdeles gunstig for investorer i globale aktier. I 2025 var den underliggende kursudvikling betydeligt højere med tocifrede stigninger på alle de store markeder - USA, Europa og Japan- men DKK-afkastet blev reduceret af 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 prisfastsættelser 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 prisfastsættelser 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 prisfastsættelse, hvilket giver et godt udgangspunkt for at skabe attraktive afkast til fondens investorer.

PORTEFØLJEN

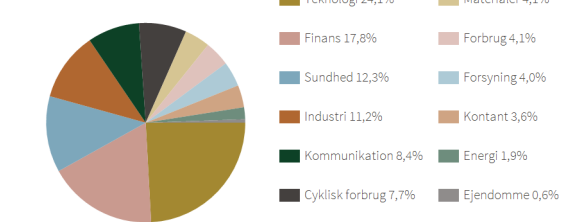
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



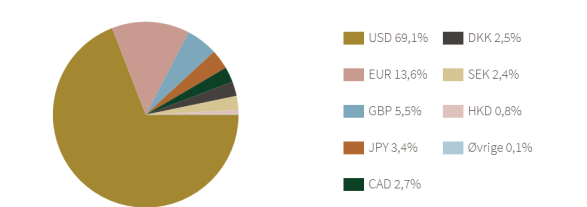
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



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%