

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	5,44%
Effektiv rente	4,27%
Direkte rente	1,07%
Varighed	4,74
Balance	190 mio.
Egenkapital	165 mio.
Aktuel belåning*	0,15 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.386
Antal positioner	45
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE nr.	34194793
ISIN-kode	DK0060676542
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	15.255,77

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,10%
Adm./depotomk.	0,20%
Performance fee	15,00%
Hurdle rate	0,00%
Emission/Indløsning	0,10% / 0,10%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%

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

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer i obligationer primært udstedt i danske kroner eller euro. Der investeres i statsobligationer, realkredit- obligationer samt erhvervsobligationer.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning, gennem aktiv formuepleje, at give et konkurrencedygtigt risikosteret afkast på lang sigt (5 år). Der investeres dog uden et egentlig benchmark og fokus er først og fremmest på at skabe positive absolutte afkast.

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.

KONTAKT

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

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

De lange renter har bevæget sig sidelæns i løbet af kvartalet, mens de korte er steget marginalt. Bevægelserne i de korte renter skal ses i lyset af bankuroen i marts, hvor de korte renter faldet meget. Der er således tale om en forsats reversering i forhold til, hvor vi kom fra. Udviklingen i de lange renter afspejler i højere grad de lidt blandede nøgletal, vi har fået i perioden. Afkastet i I&T Obligationer er på niveau med referenceindeksene og afspejler, at der ikke rigtig har været nogle steder at gemme sig.

PORTEFØLJEAKTIVITET

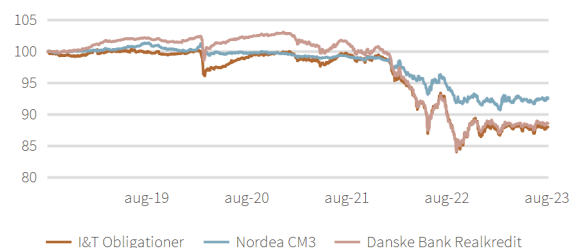
I det seneste faktablad beskrev vi nogle ret store omlægninger, hvor vi havde solgt en god portion lavkupon konverterbare og i stedet købt variabelt forrentede obligationer. Den trafik har der været yderligere af i andet kvartal. Der er et forholdsvis kraftigt udstedelsespres, hvilket presser prissætningen på de variable obligationer og gør dem attraktive i forhold til andre obligationstyper. Derudover har vi stor respekt for de signaler, der kommer fra centralbankerne om at holde styringsrenterne høje i en lang periode for at være sikker på, at inflationen bliver bekæmpet. Vi forventer på ingen måder, at vi skal tilbage til negative renter som før pandemien. Et realistisk niveau vil være 2,5-3% ud fra vores forventninger om inflation og realrenter på mellemlang sigt. Vejen derhen bliver forventeligt ujævn, og det er I&T Obligationer klar til at udnytte.

FORVENTNINGER

Andelen af variable obligationer udgør lige omkring 25% af I&T Obligationer. Det afspejler vores stærke holdning til segmentet, som beskrevet ovenfor. Det er særdeles attraktivt, når man kan investere i obligationer, der ingen nævneværdig rente- eller kreditrisiko har og samtidig få en kupon på ca. 4% det kommende halve år. På en 1-2-års-horisont forventer vi, at kuponfastsættelserne vil blive lavere end 4%. De centralbanksbestemte styringsrenter er rigeligt høje til at bekæmpe inflationen og er helt sikker også for høje i forhold til den vækst, som realistisk kan skabes i euroområdet. Vi forventer på ingen måder, at vi skal tilbage til negative renter som før pandemien. Et realistisk niveau vil være 2,5-3% ud fra vores forventninger om inflation og realrenter på mellemlang sigt. Vejen derhen bliver forventeligt ujævn, og det er I&T Obligationer klar til at udnytte.

PORTEFØLJEN

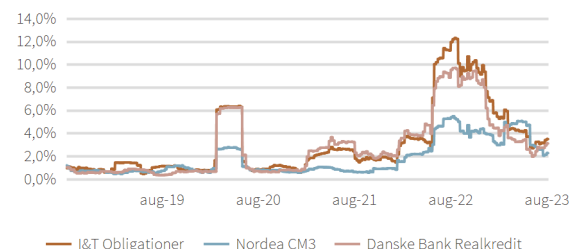
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Obligationer	Nordea CM3	Danske Bank Realkredit
1 md.	-0,1%	0,2%	-0,1%
Kvartal	0,7%	0,6%	0,6%
År til dato	1,5%	1,3%	1,2%
1 år	-1,5%	-1,5%	-0,3%
3 år	-11,1%	-7,1%	-13,3%
3 år p.a.	-3,9%	-2,4%	-4,7%
5 år	-12,0%	-7,3%	-11,4%
5 år p.a.	-2,5%	-1,5%	-2,4%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

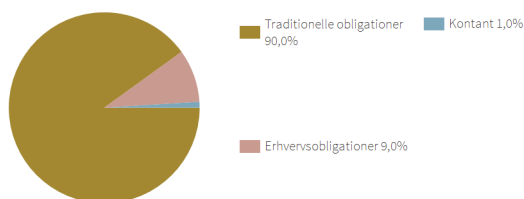


HISTORISK RISIKO

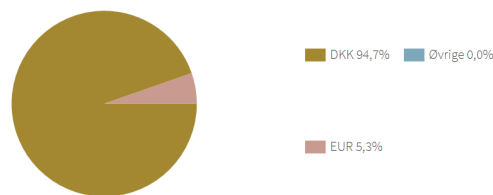
	I&T Obligationer	Nordea CM3	Danske Bank Realkredit
Volatilitet (1 år)	6,4%	3,8%	5,6%
Volatilitet (5 år)	4,4%	2,3%	4,0%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,9	-0,4	-0,1
Sharpe Ratio (5 år)	-1,5	-0,6	-0,6

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	97,7%
Finland	1,2%
Øvrige	1,1%

10 STØRSTE POSITIONER

0,10% Danske Stat 2030	12,7%
1% RD(jan) 2025	8,8%
1,00% Nykredit Realkredit 2050	7,5%
1% Nykredit(juli) 2024	5,9%
3% Nykredit 2053	5,2%
2,50% RD SDRO27S 47	4,9%
3,00% Nykredit Realkredit 2047	4,8%
3,50 FÆR 35NYK01EA53 53	4,4%
DLR CB6 B RF 2026	4,2%
5,00% Nykredit Realkredit 2053	4,2%