

## I&amp;T OBLIGATIONER KL

## FAKTABLAD

Porteføliemanager  
Kristian Brinch Hansen

## NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	
Effektiv rente	3,63%
Direkte rente	3,18%
Varighed	3,80
Balance	0 mio.
Egenkapital	mio.
Aktuel belåning*	NaN x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.842,43
Antal positioner	
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.	0,14%
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 skal 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 risikojusteret 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. 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 benchmarkforordning 2016/1011.

## KONTAKT

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

## PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

## KVARTALSUDVIKLING

4. kvartal har budt på meget voldsomme rentefald i den korte såvel som den lange ende af rentekurven. Den 2-årig statsrente er faldet omkring 0,8%-point, mens den 10-årige er faldet ca. 1%-point. Udviklingen skyldes 2 ting: Først var markedet blevet tæt på 100% overbevist om, centralbankerne ville holde styringsrenterne høje i lang tid. På de finansielle markeder er det sådan, at jo større en overraskelse, jo større end bevægelse. Dernæst har et uventet fald i inflationen fået flere centralbankmedlemmer i både Europa og USA til at ændre retorik og opfattelsen af "higher for longer" er blevet kraftigt revurderet af såvel centralbankerne som markedet. Hovedparten af årets afkast i I&T Obligationer er kommet i 4. kvartal som følge af rentefaldet. Afkastet for året er på niveau med Danske Banks realkreditindeks, men bedre end Nordeas CM3, som består af danske statsobligationer med moderat varighed.

## PORTEFØLJEAKTIVITET

I løbet af kvartalet er der købt flere variable obligationer til porteføljen. I bakspejlet havde det været bedre med nogle mellemlange eller lange obligationer, men vi har ønsket at nedbringe rentefølsomheden en smule, og det kan bl.a. gøres med obligationer med variabel rente. Vi har dog også købt en portion højekupon konverterbare realkreditobligationer. Her har vi været heldige med timingen, således der er opnået en pæn kursgevinst samtidig med den høje løbende kuponbetaling.

## FORVENTNINGER

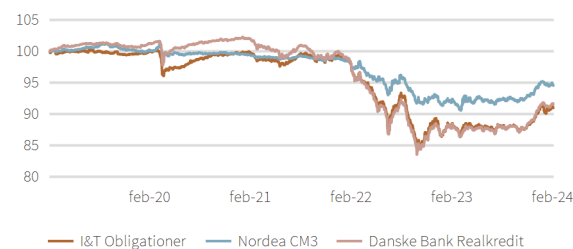
På rentesiden står eller falder rigtig meget med, om vi undgår en global recession. Indtil medio oktober var konsensus meget overvældende på blød økonomisk landing. Som skrevet ovenfor er dette ikke længere tilfældet. Kigger man på de lange renter i USA ved de seneste 4 recessioner, så er de faldet 2% point i gennemsnit fra toppunktet. P.t. er de faldet 1%-point fra toppen på 5%. Vi vurderer, at de nuværende ca. 4% er i toppen af et fair niveau og at ligevægt på mellemlang sigt befinder sig i niveauet 3,5%.

I forhold til de lange renter i Europa på ca. 2% og med udviklingen i USA in mente, vurderer vi, at de lange renter i Europa er i bunden af et fair niveau. Gennemsnitligt er der 1%-point i renteforskel mellem USA og Europa. Det er i øjeblikket for lidt og bør være mere i retningen af 1,5%-1,75% de kommende år. Vi vurderer således et fair niveau som værende 2,25% til 2,5% og på mellemlang sigt omkring 2,5%.

I forhold til I&T Obligationer betyder ovenstående og de store spørgsmål omkring inflation og vækst, at vi er ekstra meget fokuseret på at sammensætte en portefølje, der er positioneret til hurtigt skiftende markedsforventninger. 2023 har vist sig at være en forbillig lærerester i den disciplin.

## PORTEFØLJEN

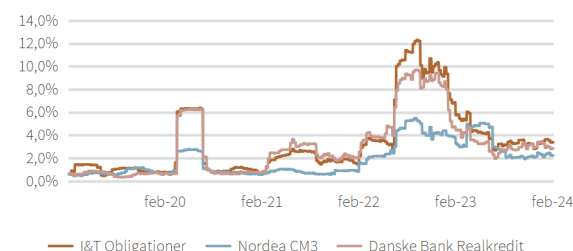
## HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



## HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Obligationer	Nordea CM3	Danske Bank Realkredit
1 md.	0,8%	-0,2%	0,1%
Kvartal	3,0%	1,6%	3,5%
År til dato	-0,2%	-0,6%	-0,4%
1 år	2,8%	2,3%	3,5%
3 år	-8,7%	-4,8%	-10,1%
3 år p.a.	-3,0%	-1,6%	-3,5%
5 år	-9,0%	-5,5%	-8,5%
5 år p.a.	-1,9%	-1,1%	-1,8%

## HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



## HISTORISK RISIKO

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

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

**No Data Available**

## GEOGRAFISK EKSPONERING

## 10 STØRSTE POSITIONER

## VALUTA EKSPONERING