

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	
Effektiv rente	3,67%
Direkte rente	3,28%
Varighed	3,62
Balance	194 mio.
Egenkapital	194 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.940,21
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.	0,25%
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

Første kvartal har budt på rentestigninger på 0,4% i den korte så vel som i den lange ende af rentekurven. Der er således tale om en tilbagerulning på omkring halvdelen af det kraftige rentefald vi fik i 4. kvartal 2023. Markedet har i nogen grad justeret inflations- og vækstforventningerne op og dermed også renteforventningerne. De bedste eksempler på dette, er markedets prisning af styringsrenterne i USA og Europa. Ved årets indgang var forventningen, at begge renter skulle sættes ned med ca. 1,5% i løbet af 2024, og nu indregnes ca. 0,75%. Trods stigende renter har I&T Obligationer leveret et positivt afkast, som er bedre end begge referenceindeks. Hovedårsagen er en fordelagtig sammensætning inden for de forskellige segmenter i det danske realkreditmarked men også det højere renteniveau, der konstant giver et løbende afkast.

PORTEFØLJEAKTIVITET

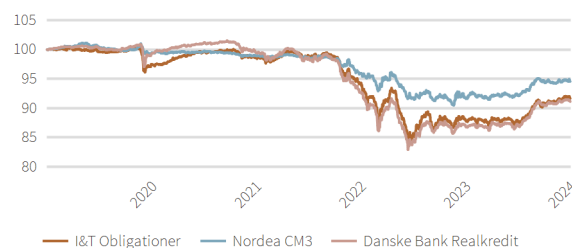
I løbet af kvartalet er der købt endnu flere variable obligationer til porteføljen. Prissætningen af segmentet er fortsat fordelagtigt i forhold til flexobligationer, som er nærliggende at sammenligne med. Der er desuden købt konverterbare realkreditobligationer med mellemhøj kupon. Dette segment har oplevet pæne kreditspændsindsnævninger. Dette er normalt, når markedet forventer, at de underliggende risikofrie renter har nået et højdepunkt.

FORVENTNINGER

Det hurtige skift i forventningerne er blevet hverdagskost. Alene sidste år var der 15 betydelige skift i markedets narrativer. Normalt er der 1-3 på et år. I forhold til I&T Obligationer betyder det, at vi er ekstra opmærksomme på at sammensætte porteføljen, så vi bedst muligt favner de hyppige skift og – endnu vigtigere – de ting, der kan overraske os. Vores langsigtede forventninger til inflation og renter er fortsat vores pejlemærke, og det vi i høj grad lader indgå i analyse, af, hvordan porteføljens renterisiko skal være. Vi vurderer fortsat, at en realrente på omkring 0% i Europa er realistisk, og det naturlige inflationsniveau er ca. 1% højere, end vi har været vant til frem til Corona-pandemien. Det betyder, at den lange risikofrie rente i Europa vil antage et leje i niveauet 2,5%-3%. Et niveau, vi ikke befinder os langt fra i øjeblikket.

PORTEFØLJEN

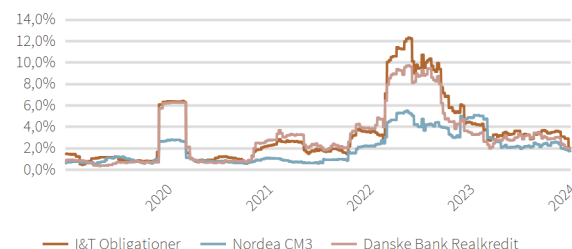
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

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

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

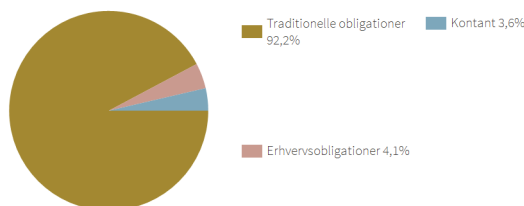


HISTORISK RISIKO

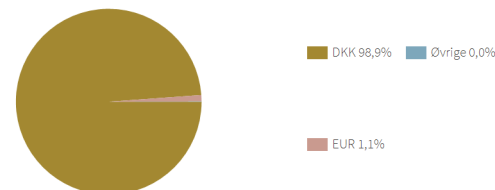
	I&T Obligationer	Nordea CM3	Danske Bank Realkredit
Volatilitet (1 år)	3,1%	2,3%	2,8%
Volatilitet (5 år)	4,5%	2,5%	4,1%
Sharpe Ratio (1 år)	0,1	1,4	1,7
Sharpe Ratio (5 år)	-1,2	-0,4	-0,5

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	95,3%
Finland	1,1%
Øvrige	3,6%

10 STØRSTE POSITIONER

0,10% Danske Stat 2030	8,8%
1,00% Nordea Realkredit 2050	6,6%
UNI NDACIT6OAJA 27	5,2%
UNI NDACIT6OAJA 26	5,1%
1% RD(jan) 2025	5,1%
3% Jyske Realkredit 2053	4,7%
2,50% RD SDRO27S 47	4,3%
3,00% Nykredit Realkredit 2047	4,1%
3,50 FÆR 35NYK01EA53 53	3,8%
Var DLR 01/01/28	3,6%