

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager  
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	0,80%
Effektiv rente	3,81%
Direkte rente	2,91%
Varighed	3,94
Balance	188 mio.
Egenkapital	188 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.008,71
Antal positioner	46
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	0,17%
Adm./depotomk.	0,21%
Performance fee	0,00%
Hurdle rate	0,00%
Emission / Indløsning	0,10% / 0,10%
Ekskveringsomk. (maks.)	0,25%

Forvaltningshonorar 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 obligationssegmenter, 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

Rentemarkederne er i skrivende stund relativt meget påvirket af de politiske vinde i Europa. Fokus er især rettet mod Frankrig, hvor præsident Macron overraskende har udskrevet parlamentsvalg. Markedet frygter for budgetdisciplinen, hvis Le Pen vinder. De franske renter er isoleret set steget voldsomt juni, mens renterne i lande som Tyskland og Danmark er faldet, som følge af usikkerheden. Retter vi blikket mod centralbankerne og markedets forventninger, så peger pilen på flere udskydelser af rentenedsættelserne, hvilket i april og maj har betydet stigende markedsrenter. Efter rentestigningerne i april/maj og faldet i juni er de danske markedsrenter stort set uændret i kvartalet. I&T Obligationer har leveret et pænt positivt afkast.

PORTEFØLJEAKTIVITET

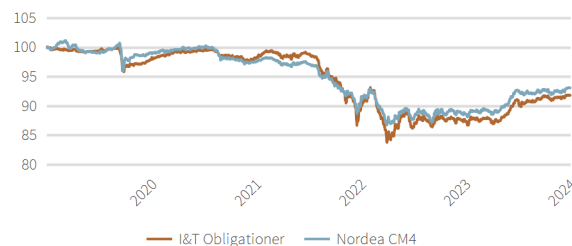
Vi har valgt at købe en forholdsvis stor post indeksobligationer udstedt af den danske stat. Markedet indregner i øjeblikket, at den gennemsnitlige inflation frem mod 2030 vil være omkring 1,75%. Det vurderer vi som for lavt, og idet indeksobligationen, alt andet lige, nyder godt af høj inflation, vil der være et betydeligt potentielt afkast. Vi har desuden valgt at sælge en hel del konverterbare obligationer. Konverterbare obligationer får det typisk svært, når renterne bevæger sig meget og bl.a. med den øgede fokus på gæld i Europa, kan det sagtens vise sig at blive tilfældet den kommende periode.

FORVENTNINGER

Som beskrevet ovenfor har markedet fået fokus på gældsætning og budgetdisciplin. Det sker fra tid til anden og plejer at give større renteudsving i en periode – specielt i de lande, som har pådraget sig markedets fokus. I øjeblikket er det Frankrig. I efteråret 2022 var det England, hvor markedet sendte de lange engelske renter op med mere end 1,5% pga. Liz Truss ufinansierede skattelettelser. Vi forventer, at markederne vil falde til ro igen på et tidspunkt. Vores langsigtede forventninger til inflation og renter er fortsat vores pejlemærke og det, vi i høj grad lader indgå i vores analyse af porteføljens investeringer. Vi har i adskillige faktablade de seneste 2 år argumenteret for, hvorfor det bliver svært at få inflationen ned på målsætningen, som er 2%. Dette som følge af investeringer i grøn omstilling, hjemtagelse af produktion fra Kina og AI. I stedet mener vi, at 2,5% til 3% er mere realistisk med det investeringsniveau vi står overfor de kommende mange år. Implikationerne af højere inflation er samtidig højere markedsrenter og dermed højere forventet afkast. Porteføljen består i øjeblikket af 13% indeksobligationer, og andelen har aldrig været så høj. Det afspejler vores langsigtede holdning om, at markedet indregner alt for lidt inflation frem mod 2030.

PORTEFØLJEN

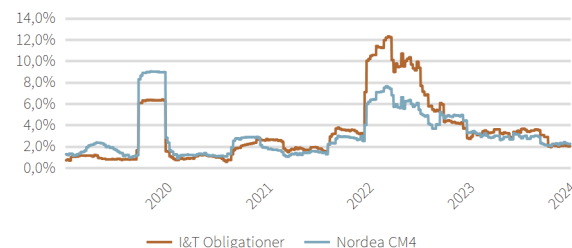
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Obligationer	Nordea CM4
1 md.	0,5%	0,8%
Kvartal	0,1%	0,3%
År til dato	1,0%	0,6%
1 år	5,2%	5,1%
3 år	-6,6%	-4,6%
3 år p.a.	-2,2%	-1,6%
5 år	-8,1%	-6,9%
5 år p.a.	-1,7%	-1,4%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

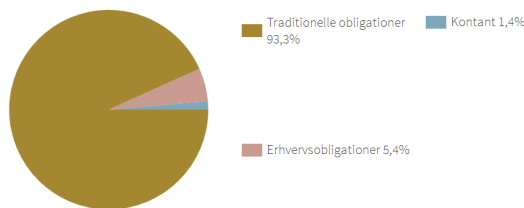


HISTORISK RISIKO

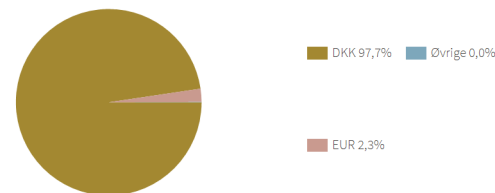
Volatilitet (1 år)	3,0%	2,7%
Volatilitet (5 år)	4,5%	3,8%
Sharpe Ratio (1 år)	0,5	1,9
Sharpe Ratio (5 år)	-1,2	-0,4

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



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	97,5%
Finland	1,1%
Øvrige	1,4%

10 STØRSTE POSITIONER

0,10% Danske Stat 2030	9,0%
1,00% Nordea Realkredit 2050	6,8%
UNI NDACIT60AJA 27	5,4%
3% Jyske Realkredit 2053	4,9%
2,50% RD SDR027S 47	4,5%
0,100 DS Danske Stat 34	4,4%
3,00% Nykredit Realkredit 2047	4,3%
1% RD(jan) 2025	4,2%
UNI NDACIT60AJA 26	4,0%
3,50 FÆR 35NYK01EA53 53	3,9%