

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager  
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	
Effektiv rente	3,20%
Direkte rente	2,90%
Varighed	3,40
Balance	291 mio.
Egenkapital	291 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.399,94
Antal positioner	55
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%
Eksekveringsomk. (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 obligationsskategorier, 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

Det har været et begivenhedsrigt kvartal på de finansielle markeder, hvilket også afspejler sig i rentebevægelserne. Fx er de 2-årige risikofrie renter faldet 0,8 procentpoint. Der er tale om et markant brat skifte i markedets forventninger til centralbankernes rentebane, og generelt er det tankevækkende, hvor hurtigt og ofte narrativt skifter i disse år. Som investor er man nødt til at forholde sig til denne nye virkelighed. Rentefaldene har kastet flotte afkast af sig i løbet af kvartalet. Det er hovedsageligt porteføljens konverterbare obligationer med lav kupon, der har bidraget mest, mens de variable obligationer ikke har kunnet følge med. Vi glæder os desuden over, at indeksobligationerne henter noget af det tabte tilbage. Indeksobligationerne nyder fortsat godt af, at markedet indregner en i vores optik for lav inflation frem mod 2030. Opkøbene i 2. kvartal har gjort andelen rekordstor i porteføljen, og vi glæder os over, at de er kommet godt fra start.

PORTEFØLJEAKTIVITET

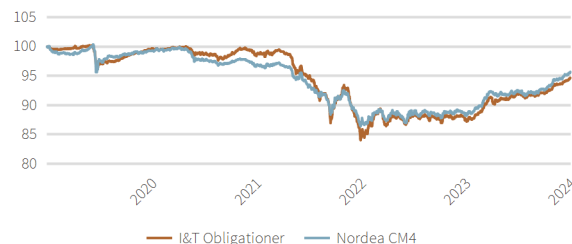
Der er kommet forholdsvis mange nye investorer i I&T Obligationer på det seneste. Den investerede kapital har vi valgt at placere bredt i de 6 strategier, som porteføljen styres efter. Denne fordeling afspejler i høj grad, at vi forholder os til de hurtige skift i markedets narrativer. Det er dog værd at nævne, at vi relativt har øget andelen i 5% 30-årige konverterbare obligationer, da vi vurderer, at markedet indregner for store mængder nedkonverteringer fra boligejerne.

FORVENTNINGER

Aktiemarkedet og obligationsmarkedet har i øjeblikket meget forskellig opfattelse af, om økonomierne havner i recession eller ikke. Aktiemarkedet signalerer optimisme, mens obligationsmarkedet signalerer pessimisme. Investering & Trygheds basisscenario læner sig mest op ad aktiemarkedet, men vi er på ingen måde skråsikre. For I&T Obligationer betyder det også, at incitamentet til at lægge porteføljen midt på vejen er øget. Vi vil gerne have lidt af det hele i porteføljen, sådan at robustheden er stor. Den øvelse har vi været i gang med i små 2 år, og det er blevet forstærket i 3. kvartal. Vi vurderer, at det bedste værn mod de hyppige og overraskende skift i markedsstemningen er god spredning. Vi har dog valgt at læne os en lille smule ud et par steder. Det er bl.a. med en lidt større mængde 5%-ere og indeksobligationer. Dette er gjort på bekostning af flex-obligationer.

PORTEFØLJEN

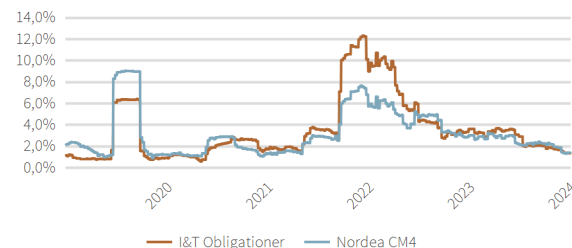
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

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

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

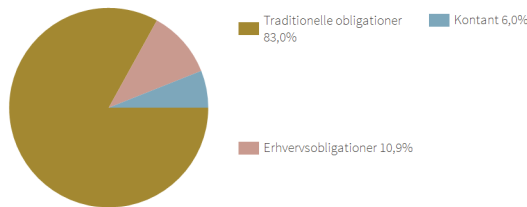


HISTORISK RISIKO

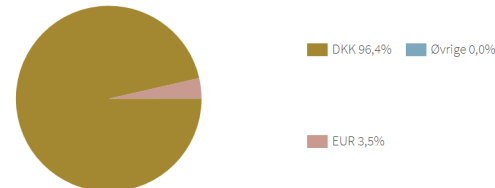
Volatilitet (1 år)	2,6%	2,4%
Volatilitet (5 år)	4,6%	3,8%
Sharpe Ratio (1 år)	1,6	3,4
Sharpe Ratio (5 år)	-2,8	-0,2

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	92,0%
Sverige	1,3%
Finland	0,7%
Øvrige	6,0%

10 STØRSTE POSITIONER

0,10% Danske Stat 2030	5,9%
0,100 DS Danske Stat 34	4,9%
Var% SI VARSKE29 29	4,9%
1,00% Nordea Realkredit 2050	4,6%
5,00 FÆR 5NYK01EA56 56	3,5%
UNI NDACIT6OAJA 27	3,5%
4% Jyske 2056	3,4%
5,00 Jyske Realkredit 2056	3,4%
1% RD 2029	3,3%
1% Skibe 2028	3,3%