

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Tue Emil Dybdahl Christensen

NØGLETAL

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	
Effektiv rente	3,00%
Direkte rente	2,54%
Varighed	3,12
Balance	350 mio.
Egenkapital	350 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.377,22
Antal positioner	56
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE-nr.	34194793
ISIN-kode	DK0060676542
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,17%
Adm./depotomk.	0,21%
Performance fee	
Hurdle rate	0,00%
Emission / Indløsning	0,10% / 0,10%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%

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). Det har siden 17/6-2024 også været en målsætning at slå afdelingens benchmark, der er et sammensat indeks bestående af 1/3 statsobligationer og 2/3 realkreditobligationer med en fast varighed på 4.

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

Vi så fortsat pæne udsving i statsobligationsrenterne gennem årets sidste kvartal. Det skyldtes især stor usikkerhed omkring præsident Trumps politik, der øgede usikkerheden omkring fremtidig vækst, inflation og samhandel mellem regionerne. Derudover så vi fortsat en særdeles stærk amerikansk økonomi målt på diverse tillidsindikatorer, hvilket fik markederne til at tvivle på antallet af rentenedsættelser i USA. Det fik den amerikanske 10-årige rente til at stige med 0,8%-point i fjerde kvartal, mens den tyske 10-årige rente kun steg med 0,25%-point. Danske renter steg endnu mindre og ultimo året gav den tyske 10-årige statsobligation 0,25% mere end den danske, hvilket er ganske usædvanligt. Moderat stigende statsobligationsrenter forhindrede dog ikke realkreditobligationerne i at klare sig ganske godt, og vi så en ganske god performance i alle segmenterne.

PORTEFØLJEAKTIVITET

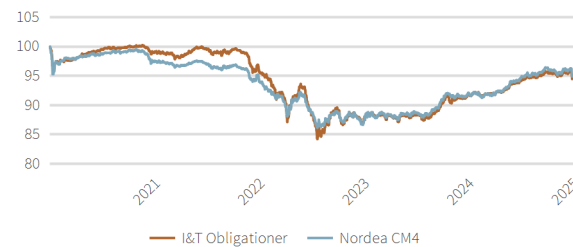
I fjerde kvartal købte vi en mindre position i en skibskreditobligation. Derudover købte vi en 10-årig variabel forrentet realkreditobligation og en position i rentetilpasningssegmentet.

FORVENTNINGER

Vores hovedscenarie er, at renterne generelt skal lidt ned i 2025, mest udpræget i den korte ende af rentekurven. Det skyldes en lempelig europæisk centralbank, der forventeligt vil nedsætte styringsrenten med omkring 1%-point. I den lange ende forventer vi et mere moderat rentefald. Der er dog stor usikkerhed omkring retningen for renterne i øjeblikket, hvorfor vi på den korte bane løbende vil øge robustheden i porteføljen. Samtidig vil vi øge likviditeten i porteføljen, så vi kan udnytte de muligheder, der vil opstå i løbet af året. Det kunne være en spændudvidelse i det konverterbare realkreditsegment eller en stejning af rentetilpasningskurven, der i øjeblikket er helt flad. Det kan også komme på tale at øge andelen af statsobligationer i porteføljen, hvis vi finder en god mulighed der.

PORTEFØLJEN

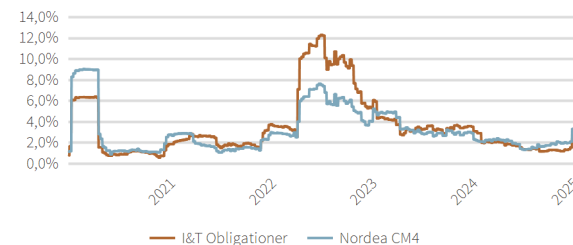
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

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

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

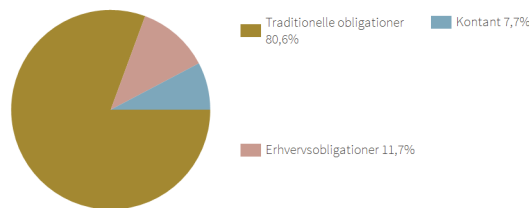


RISIKO

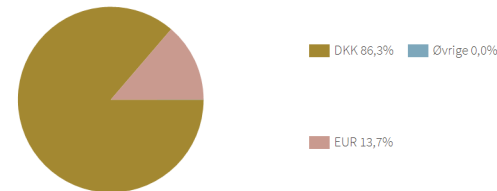
	I&T Obligationer	Nordea CM4
Volatilitet (1 år)	2,2%	2,5%
Volatilitet (5 år)	4,6%	3,9%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,1	1,4
Sharpe Ratio (5 år)	-0,6	-0,3

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	81,0%
Tyskland	6,4%
Frankrig	4,2%
Finland	0,6%
Øvrige	7,7%

10 STØRSTE POSITIONER

4% Jyske 2056	7,0%
2,4% Tyskland Stat 2030	6,4%
4,00 FÆR 4NYK01EA56 56	5,4%
0,10% Danske Stat 2030	4,9%
2,75% Frankrig Stat 2030	4,2%
1% Skibe 2028	4,1%
Var% SI VARSKE29 29	4,0%
0,100 DS Danske Stat 34	3,9%
1% RD 2029	2,7%
1,00 PHY 1RD10F30JARF30	2,7%