

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Emil Dybdahl Christensen	
NØGLETAL	
Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	
Effektiv rente	3,10%
Direkte rente	2,50%
Varighed	3,90
Balance	471 mio.
Egenkapital	471 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.628,75
Antal positioner	62
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194793
ISIN-kode	DK0060676542
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,17%
Adm./depotomk.	0,24%
Performance fee	
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 administratør i henhold til EU's benchmarkford	
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 en meget interessant udvikling i renterne i årets første kvartal. Markederne var primært påvirket af den amerikanske præsident, Trump, og hans nye tiltag for at ændre handelsbalancer i et system, der i hans øjne er uretfærdigt for amerikanerne. Der var i særlig grad fokus på den usikkerhed, hans ageren skabte omkring todsatser og forsvarsalliancer, herunder Nato, og de enkelte landes bidrag dertil. Sidstnævnte skabte basis for en historisk tysk delvist lånefinansieret investeringspakke, der skal kick-starte store investeringer i infrastruktur og oprustning. Det fik tyske 10-årige renter til at stige med næsten 0,5%-point på to dage i starten af marts. Det har betydet, at danske og tyske 10-årige statsrenter samlet set steg med 0,3%-piont i første kvartal. Det gav selvfølgelig lidt modvind til porteføljen primo marts, men samlet set er vi kommet ganske fornuftigt gennem kvartalet og sluttede i positivt terræn. Det skyldes bl.a. at den tyske finanspakke sådan set er positivt nyt for den europæiske økonomi.

PORTEFØLJEAKTIVITET

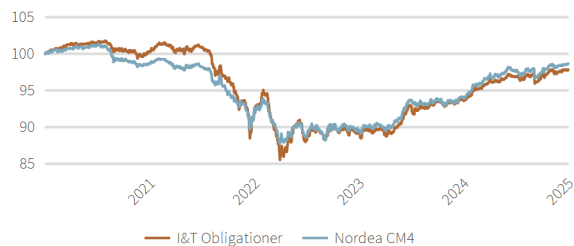
I kvartalet købte vi 5-årige tyske og franske statsobligationer, da de tilbyder en attraktiv mer-rente til de danske statsobligationer. Vi solgte nogle 1% 2050-obligationer fra Nordea, da de var blevet meget dyre. Derudover faldt kursen på 4%’s obligationer væsentlig mere end 5%’s obligationerne, da renterne steg i marts, hvorfor vi byttede vores 5%-obligationer til 4%-obligationer. Vi supplerede også porteføljen med lidt 5-årige rentetilpasningsobligationer, da renterne på disse obligationer var steget relativt meget. Samlet set har vi i første kvartal øget varigheden. Det skyldes både, at muligheden bød sig, da renterne steg, men samtidig at vi nu i endnu højere grad end tidligere vurderer, at renterne skal ned herfra.

FORVENTNINGER

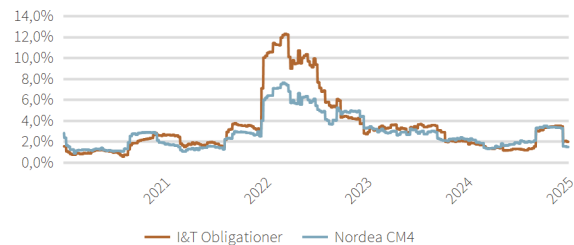
Vores hovedscenarie er fortsat, at renterne generelt skal lidt ned i resten 2025, om end det er fra et nyt lidt højere niveau. Vi forventer fortsat, at ECB vil sænke den korte rente med mindst 0,5%-point og at Nationalbanken følger med. Der er dog stor usikkerhed forbundet med den politiske agenda fra USA. Vi ved endnu ikke hvad Trump-administrationens politik kommer til at betyde for handelsbalancer og realøkonomierne. Derfor vil vi fortsat øge robustheden i porteføljen, så den kan klare den modvind, som vi forventeligt vil se. Vi vil i den kommende tid kigge efter flere inkonverterbare obligationer til porteføljen, både realkreditobligationer og statsobligationer.

PORTEFØLJEN

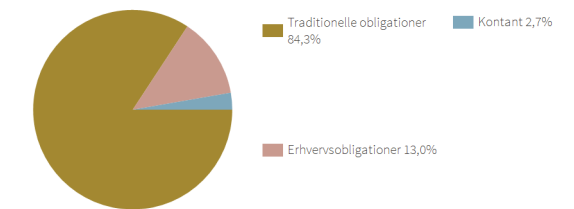
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



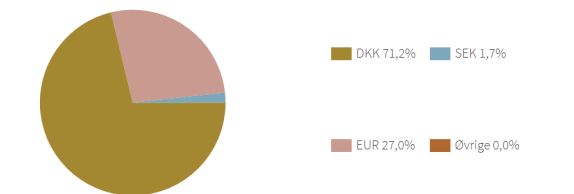
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

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

RISIKO

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

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.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	75,9%
Tyskland	14,5%
Frankrig	6,4%
Øvrige	2,7%
Finland	0,5%

10 STØRSTE POSITIONER

2,4% Tyskland Stat 2030	8,1%
4% Jyske 2056	7,3%
1,00 PHY 1RD10F30JARF30	6,0%
3,5% RD 2056	5,1%
2,5% DBR 2035	4,8%
1,00 FÆR 1NYK13Hja28D28	4,2%
3,5 NYK 2046	4,1%
0,10% Danske Stat 2030	3,7%
2,75% Frankrig Stat 2030	3,2%
3% FRTR 11/25/34	3,2%