

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	2,40%
Varighed	4,40
Balance	481 mio.
Egenkapital	481 mio.
Aktuel belåning*	0,00 x Egenkapital
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.781,40
Antal positioner	48
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194793
ISIN-kode	DK0060676542
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,17%
Adm./depotomk.	0,24%
Emission / Indlåsning	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 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 administratør i henhold til EU's benchmarkfordr.

KONTAKT

I&T Obligationer KL
Papirfabrikken 26, 1. th.
8600 Silkeborg
Tlf: 96 27 10 00
[www.i-t.dk](#)

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

2025 bød på stejlere rentekurver globalt set, dog med en del forskelligheder i hvordan det udspillede sig, og hvad der var baggrunden for det. Tyske og danske 10-årige renter steg med ca. 0,5%-point målt over hele året, men de amerikanske 10-årige renter faldt med 0,4%-point. De japanske 10-årige renter steg med 1%-point. Det hænger sammen med, at den japanske centralbank er ved at stramme pengepolitikken, mens ECB er på hold, og den amerikanske Centralbank, Fed, er på vej til at lempe renterne. I Europa så vi først en meget markant rentestigning i marts, hvor Tyskland åbnede op for, at det var på tide både at opruste og investere stort i infrastruktur. Derefter faldt renterne lidt tilbage, men vi sluttede året med en rentestigning på ca. 0,3%-point i årets to sidste måneder. Qua stejlere rentekurver, klarede korte obligationer sig bedre end lange obligationer, men vi så også lange konverterbare realkreditobligationer med kuponer, som gav solide afkast på 3-5% for hele året. Trods stigende renter i fjerde kvartal, så var kursudviklingen robust i realkreditsegmentet, hvilket understøttede fortsat god performance. Rentestigningen slog lidt hårdere igennem på statsobligationer, hvor de 10-årige danske statsobligationer gav et afkast på -1% for kvartalet og næsten -3% for hele året.

PORTEFØLJEAKTIVITET

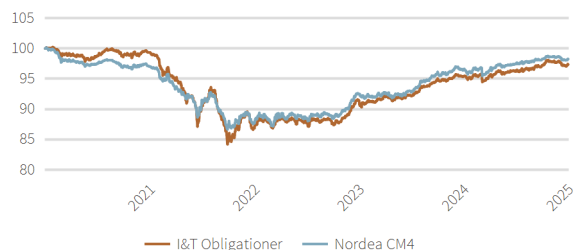
I fjerde kvartal havde vi fokus på at nedbringe vores overvægt af konverterbare realkreditobligationer, så vi nu har en lille undervægt. Det skyldes, at segmentet er blevet meget dyrt, hvorfor potentialet fremadrettet er mindre og risikoen for re-prising øget. Vi har i stedet købt flere rentetilpasningsobligationer, der vil være med til at øge robustheden i porteføljen. Derudover byttede vi vores 10-årige franske statsobligationer til en 5-årig EU supranational obligation, også for at nedbringe risikoen.

FORVENTNINGER

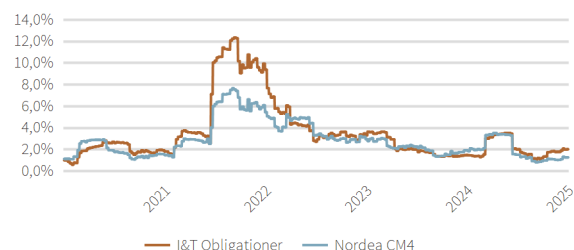
Vores hovedscenarie for 2026 er uforandrede til svagt faldende renter. Der er dog en række forhold, der taler for fortsat høje eller lidt højere lange renter fx de store finansieringsbehov vi kommer til at se i Europa. Derudover forsøger det politiske USA at gennemtvunge lavere korte renter, hvilket også kan give opadrettet pres mod lange renter som følge af stigende inflationsforventninger. Vi vurderer dog, at obligationer i den kortere ende, med varighed på under 10 år vil klare sig fornuftigt i 2026, hvorfor vil have ekstra fokus på denne del.

PORTEFØLJEN

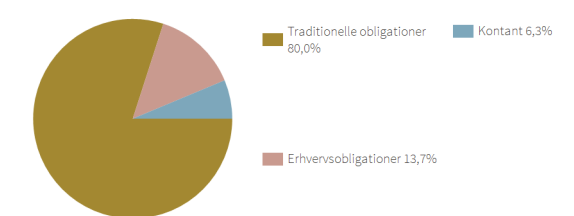
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



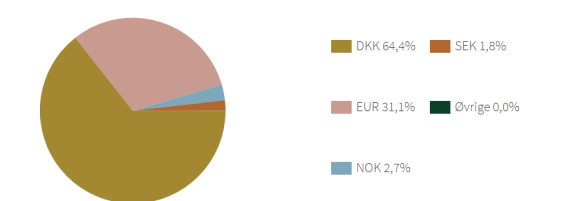
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Obligationer	Nordea CM4
1 md.	-0,6%	-0,4%
Kvartal	0,2%	0,1%
År til dato	2,0%	1,9%
1 år	2,0%	1,9%
3 år	12,1%	12,1%
3 år p.a.	3,9%	3,9%
5 år	-2,6%	-1,7%
5 år p.a.	-0,5%	-0,4%

RISIKO

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

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	70,6%
Tyskland	17,3%
Øvrige	6,3%
Frankrig	3,2%
Finland	2,6%

10 STØRSTE POSITIONER

2,4% Tyskland Stat 2030	8,0%
4,00 FÆR 4NYK01EA56 56	6,5%
1 NYK 2035 RTL	5,8%
3.375 EU 12/35	4,7%
2.5% DBR 2035	4,7%
3,5 NYK 2056	4,0%
1 RD 2030 RTL	4,0%
0,10% Danske Stat 2030	3,6%
2,75% Frankrig Stat 2030	3,2%
4% Jyske 2056	3,0%