

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager  
Tue Emil Dybdahl Christensen

**NØGLETAL**

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	0,74%
Effektiv rente	3,60%
Direkte rente	2,80%
Varighed	4,20
Egenkapital	420 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.738,51
Antal positioner	46
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194793
ISIN-kode	DK0060676542
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,17%
Adm./depotomk.	0,20%
Emission / Indløsning	0,15% / 0,15%
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 Nordea's ejendom. De må kun bruges eller deles med Nordea's udtrykkelige samtykke. Nordea 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

Markedsudviklingen på renter i det første kvartal, kan deles ret præcist op i tre perioder, der nærmest dækker over de individuelle måneder. I januar var den 10-årige danske og tyske statsobligationsrente således tæt på uforandret. Februar gav anledning til et pænt rentefald på ca. 0,2%-point som følge af usikkerhed omkring risikoaktiver, og markedet indprisede en enkelt rentenedsættelse fra ECB's side. Marts måned var modsætningen til den udvikling, da præsident Trump valgte, sammen med Israel, at gå i krig mod Iran. Det sendte oliepriserne på himmelflugt, og gav anledning til en massiv reprising af renter, hvorfor vi så den 10-årige rente stige med 0,4%-point.

Den ret markante rentestigning i marts betyder, at vi samlet set ligger på et lidt højere niveau end primo 2026, ca. 0,15%-point (10 års punkt). Lange stats- og realkreditobligationer kom derfor mindst godt ud af første kvartal, men korte obligationer, rentetilpasnings (flex)- og indeksobligationer klarede sig fornuftigt.

PORTEFØLJEAKTIVITET

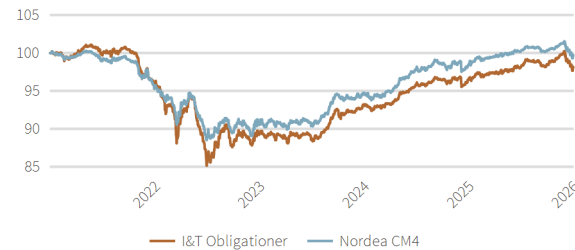
I februar solgt vi vores obligationer i svenske kroner, da SEK var steget betydeligt, hvilket viste sig at være en ganske fin disponering. Primo marts solgte vi lidt af vores lange statsobligationer, da vi var bekymrede for stigende renter som følge af krigen. Derudover købte vi lidt mere inflationsbeskyttelse via en dansk statsobligation, DGBi 2034. Vi var også med i et par meget interessante ny-udstedelser fra bl.a. Nykredit, NKT, Novonosis og Danfoss.

FORVENTNINGER

Vores hovedscenarie for 2026 var ved årsskiftet uforandrede til svagt faldende renter. Det tror vi grundlæggende fortsat på, men det kræver en løsning på krisen i Mellemøsten. Derudover vil der være et langt efterslæb, hvor de højere energipriser vil kunne smitte af på mange andre varegrupper og medvirke til et lidt højere inflationspres. Derfor kan vejen til lidt lavere renter godt blive noget længere og med væsentligt flere 'bump' på vejen. Vi er klar til at udnytte de muligheder, der vil opstå i de kommende kvartaler, og som den øgede volatilitet har medført.

PORTEFØLJEN

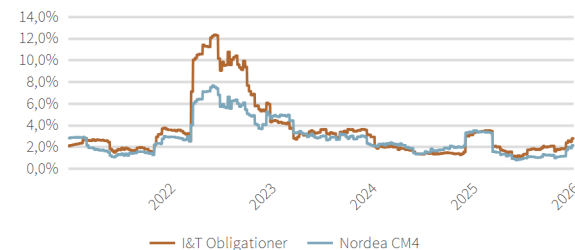
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Obligationer	Nordea CM4
1 md.	-2,1%	-1,7%
Kvartal	-0,3%	-0,6%
År til dato	-0,3%	-0,6%
1 år	1,7%	1,3%
3 år	9,9%	10,2%
3 år p.a.	3,2%	3,3%
5 år	-1,8%	-0,2%
5 år p.a.	-0,4%	0,0%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

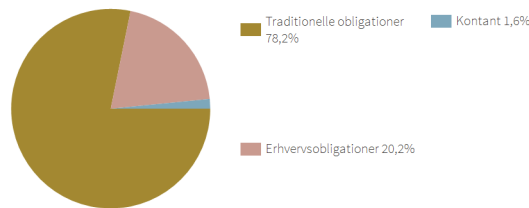


RISIKO

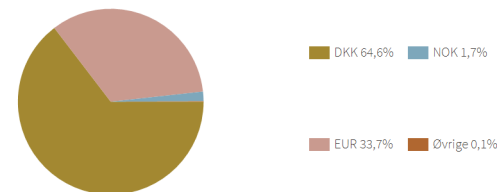
Volatilitet (1 år)	2,1%	1,6%
Volatilitet (5 år)	4,4%	3,3%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,3	-0,6
Sharpe Ratio (5 år)	-0,6	-0,8

Volatilitet er estimeret ud fra ugentlige afkast og Sharpe Ratio er estimeret på baggrund af hhv. 1 og 5 års afkast. 6M Cibor er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	75,6%
Tyskland	16,3%
Frankrig	3,5%
Finland	3,0%
Øvrige	1,6%

10 STØRSTE POSITIONER

2,4% Tyskland Stat 2030	7,2%
4,00 FÆR 4NYK01EA56 56	7,1%
3.375 EU 12/35	5,4%
FRN DLR jul 2030	4,8%
3,5 NYK 2046	4,6%
3,5 NDA 2056	4,5%
1 NYK 2035 RTL	3,9%
0,100 DS Danske Stat 34	3,8%
3.125 EU 12/30	3,6%
2,75% Frankrig Stat 2030	3,5%