

I&T OBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager  
Tue Emil Dybdahl Christensen

NØGLETAL

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Etableret           | 07-01-2003   |
| Tracking error 1 år | 0,91%        |
| Effektiv rente      | 3,50%        |
| Direkte rente       | 3,20%        |
| Varighed            | 4,00         |
| Egenkapital         | 429 mio.     |
| Valuta              | DKK          |
| I/V pr. aktie       | 14.914,34    |
| Antal positioner    | 51           |
| 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 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 Nordea's ejendom. De må kun bruges eller deles med Nordea' 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

Statsrenterne steg frem mod medio maj, hvor den 10-årige tyske statsobligationsrente toppede i 3,2%. Sidste halvdel af kvartalet faldt renterne igen, da markedet løbende indprisede større sandsynlighed for en fredsaftale i Mellemøsten. I kvartalet var der store dag-til-dag-udsving på stats- og realkreditobligationer i takt med pæne daglige renteudsving, men samlet set gav obligationer et godt afkast, særligt de lange af slagsen.

På seneste centralbankmøde hævede den europæiske centralbank renten med 0,25%-point, men den amerikanske centralbank afventede. Markedet forventer endnu en renteforhøjelse fra ECB i 2026, og det finder vi nu også ganske sandsynligt. Dog så vi i juni måned et kraftigt fald i olieprisen, hvilket vil få inflationen til at stige mindre i den kommende tid.

Nordea CM4 (Benchmark) gav i perioden et afkast på 1,6%, mens I&T Obligationer gav 2%, hvilket vi er godt tilfredse med.

PORTEFØLJEAKTIVITET

Vi købte nogle flere EU-udstedelser, der kan sidestilles med statsobligationer, men giver 0,4%-0,7% mere end de danske statsobligationer. I maj købte vi også et par udstedelser i svenske kroner, efter at valutaen havde sat sig pænt. Væksten er høj i Sverige kombineret med meget lav inflation, hvilket bør understøtte svenske kroner i den kommende tid. Vi var også med på realkreditauktionerne ultimo maj, hvor vi fik fat i nogle gode nye udstedelser i segmentet med variabelt forrentede obligationer. Den ene med stor sandsynlighed for indlåsningsseffekt, der vil understøtte kursudviklingen positivt.

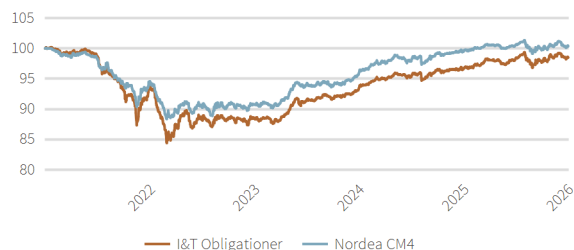
FORVENTNINGER

Vores hovedscenarie er nu, at vi får neutrale til svagt faldende renter resten af 2026. Inflationselementet spørger lidt, men seneste data viser, at inflationsudviklingen ikke er så voldsom, som markedet frygter. Forsætter denne udvikling vil vi se lidt lavere renter. Derudover ser vi lidt svagere data fra USA, hvor væksten måske er en smule aftagende. Hvis det udspiller sig, og vi ser lidt lavere renter der, så vil det også smitte af på europæiske renter.

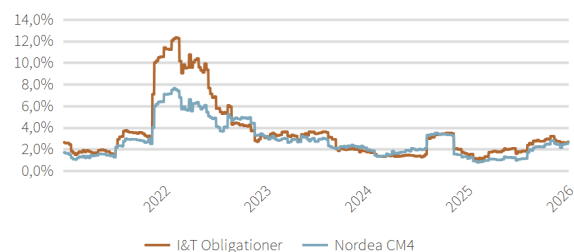
I porteføljen ligger vi på niveau med benchmark, men vil gerne øge varigheden lidt sammen med andelen af statsobligationer i den kommende tid.

PORTEFØLJEN

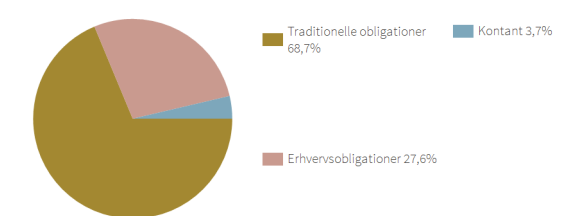
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



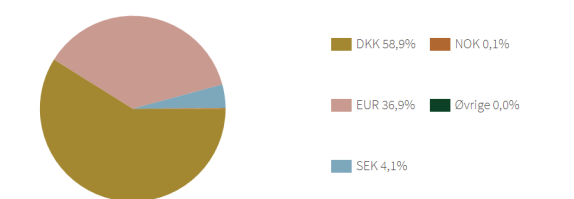
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

|             | I&T Obligationer | Nordea CM4 |
|-------------|------------------|------------|
| 1 md.       | -0,8%            | -0,8%      |
| Kvartal     | 0,7%             | 0,5%       |
| År til dato | 0,9%             | 0,2%       |
| 1 år        | 1,9%             | 0,8%       |
| 3 år        | 11,3%            | 10,6%      |
| 3 år p.a.   | 3,6%             | 3,4%       |
| 5 år        | -1,5%            | 0,3%       |
| 5 år p.a.   | -0,3%            | 0,1%       |

RISIKO

|                     |      |      |
|---------------------|------|------|
| Volatilitet (1 år)  | 2,3% | 1,9% |
| Volatilitet (5 år)  | 4,4% | 3,3% |
| Sharpe Ratio (1 år) | -0,2 | -0,8 |
| 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  | 69,6% |
| Tyskland | 19,2% |
| Øvrige   | 4,6%  |
| Frankrig | 3,5%  |
| Finland  | 3,0%  |

10 STØRSTE POSITIONER

|                          |      |
|--------------------------|------|
| 4 NDA 2056 IO            | 6,8% |
| 4% Jyske 2056            | 5,5% |
| 3.375 EU 12/35           | 5,3% |
| 3,5 NYK 2046             | 4,4% |
| 3.375 EU 10/39           | 4,3% |
| 1 NYK 2035 RTL           | 3,9% |
| 3.125 EU 12/30           | 3,6% |
| FRN DLR jul 2030         | 3,5% |
| 2,75% Frankrig Stat 2030 | 3,5% |
| 2,4% Tyskland Stat 2030  | 3,5% |