I&T Obligationer KL

Faktablad

Porteføljemanager
Tue Emil Dybdahl Christensen

Nøgletal

Etableret	07-01-2003
Tracking error 1 år	0,98%
Effektiv rente	3,90%
Direkte rente	3,20%
Varighed	4,00
Egenkapital	427 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.813,26
Antal positioner	34
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

Statsobligationsrenterne steg betydeligt i tredje kvartal. Den 10-årige tyske statsobligationsrente steg med 0,7%-point, mens den 10-årige franske rente steg med hele 1,3%-point. I juli måned var der ellers lagt op til en aftale mellem USA og Iran, men forhandlingerne brød sammen og det blev startskuddet til stigende renter. Der er tale om et globalt fænomen, hvor vi nu ser nærmest koordinerede stramninger af pengepolitikken. Både den europæiske og amerikanske centralbank hævede de ledende renter på de seneste rentemøder, og markedet forventer yderligere tre renteforhøjelser yderligere inden sommeren 2027. Det gav anledning til en re-prisning af renterne, der har fået et gevaldigt løft over hele rentekurven. Derudover er der begyndende bekymring omkring budgetunderskud i bl.a. USA og Frankrig, hvor rentemarkederne nu spekulerer i om de mest gældsatte lande formår at få bedre styr på budgetunderskuddene de kommende år.

Porteføljeaktivitet

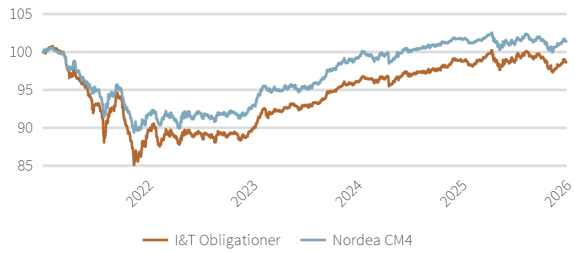
Vi købte nogle flere EU-udstedelser, der giver en fornuftig mer-rente til danske statsobligationer. Derudover har vi taget noget kreditrisiko af, da vi har solgt en del kreditobligationer efter ganske pæn performance. I stedet købte vi nogle korte rentetilpasningsobligationer, hvor renterne er kommet godt op, og man kunne få 3-3,5% i effektiv rente. Vi købte også en lille position i nogle nye 5%'s obligationer fra Nordea (2059-serie). En position vi formentlig vil bygge op over tid, men er lidt forsigtige med qua stigende renter.

Forventninger

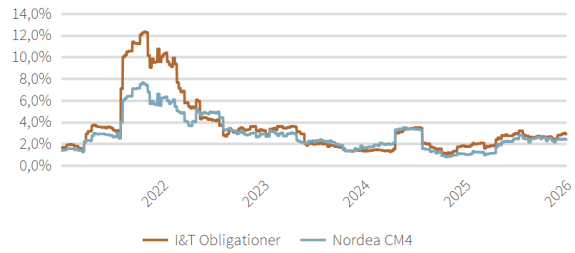
Statsobligationsrenterne er kommet højt op – også for højt, hvorfor vi vurderer, at der er størst sandsynlighed for, at renterne forbliver uforandrede til moderat faldende i den kommende tid. Der er som sagt indpriset tre renteforhøjelser mere fra ECB's side inden sommeren 2027. Vi forventer dog ikke reelt, at der bliver tale om mere end 1-2 renteforhøjelser. I dette scenarie vil renterne kunne falde lidt tilbage i løbet af de kommende 6-12 måneder. Skulle rentepresset vise sig mere vedvarende end forventet, vurderer vi, at toppen for den 10-årige tyske rente vil være omkring 4%, svarende til en rentestigning på yderligere 0,5 procentpoint. Det nuværende renteniveau er det højeste i over 20 år og dermed et godt udgangspunkt for solide afkast de kommende år.

Porteføljen

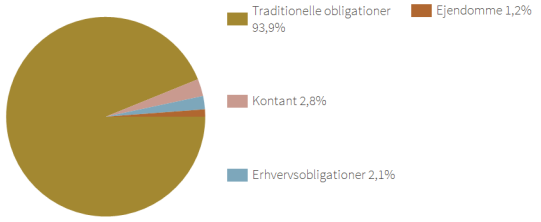
Afkast (seneste 5 år)



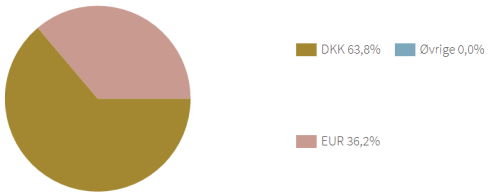
Volatilitet (90 dage rullende)



Aktivfordeling



Valutaeksponering



Afkast i pct.

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

Risiko

Volatilitet (1 år)	2,6%	2,2%
Volatilitet (5 år)	4,5%	3,3%
Sharpe Ratio (1 år)	-1,0	-1,2
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 Cibor er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

Geografisk eksponering

Danmark	59,2%
Tyskland	35,7%
Øvrige	2,8%
Færøerne	2,3%

10 største positioner

1% RD 2029	9,0%
3.125 EU 12/28	7,2%
4 NDA 2056 IO	6,7%
3.375 EU 10/39	6,5%
4% Jyske 2056	5,4%
3.375 EU 12/35	5,2%
2.5% DBR 2035	5,0%
3.125 EU 12/30	4,8%
5,00 FÆR 5NYK01EA56 56	4,4%
3,5 NYK 2046	4,4%