

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

| | |
|---------------------|--------------|
| Etableret | 12-08-2010 |
| Tracking error 1 år | 2,29% |
| Effektiv rente | 6,25% |
| Direkte rente | 4,16% |
| Varighed | 2,75 |
| Egenkapital | 741 mio. DKK |
| Valuta | |
| I/V pr. aktie | 12.645 |
| Antal positioner | 88 |
| Udbyttebetalende | Nej |
| Min. investering | 100.000 |
| SE nr. | 34194785 |
| ISIN-kode | DK0060676468 |
| CVR-nr. | 37251593 |
| SFDR-klassifikation | Artikel 6 |
| High Water Mark | 13.284,71 |

OMKOSTNINGER

| | |
|--------------------------|---------------|
| Forvaltningshonorar | 0,35% |
| Adm./depotomk. | 0,17% |
| Performance fee | 15,00% |
| Hurdle rate | 0,25% |
| Emission/Indløsning | 0,35% / 0,35% |
| Eksekveringsomk. (maks.) | 0,25% |

Performance fee opkræves for afkast højere end hurdle rate. Der opereres desuden med high watermark, der betyder at evt. tab skal tjenes hjem, før der beregnes performance fee. Forvaltningshonorar og performancefee kan maksimalt udgøre 2,50%.

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer i kreditobligationer, som forstås ved erhvervs-, stats- og realkreditobligationer. Der må investeres i obligationer med kreditvurdering fra AAA til CCC og herudover op til 35% i obligationer uden rating.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning, gennem aktiv formuepleje at give et konkurrenceudgygt risikosteret afkast på lang sigt (5 år). Der investeres dog uden et egentligt benchmark, og fokus er først og fremmest på at skabe positive absolutte afkast.

STRATEGI

I&T Kreditobligationer investerer typisk i 50-60 obligationsudstedelser. I den aktive udvælgelse lægges der vægt på, at forretningen står mål med de vurderede risici i de enkelte investeringer, og at informationsgrundlaget er tilfredsstillende. Det er desuden af afgørende betydning, at der opnås en tilstrækkelig spredning i porteføljen.

Der tilstræbes en spredning på forskellige strategier, hvor afkast/risikoforhold vurderes efter seks parametre: Rente-, kredit-, likviditets- og valutarisiko, udstedelsens placering i kapitalstrukturen. Målet er at investere i forskellige strategier/obligationstyper, hvor nogle af risikofaktorerne til en vis grad vil modvirke hinanden og derigennem forbedre porteføljens afkast/risikoforhold.

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.

KONTAKT

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

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Bevægelserne i såvel de risikofrie renter som kreditsspændene har været moderate i andet kvartal. Den største bevægelse har vi fået i de korte risikofrie renter, som er steget ca. 0,25 procentpoint. På kreditsspændene har der været en mindre indsnævring af High Yield-spændene. Dette ses også på afkastet i det relevante referenceindeks, som er tæt på 2%. Afkastet i I&T Kreditobligationer minder mere om afkastet på Investment Grade-referenceindekset. Det afspejler meget godt den aktuelle sammensætning af porteføljen, som er konservativ.

PORTEFØLJEAKTIVITET

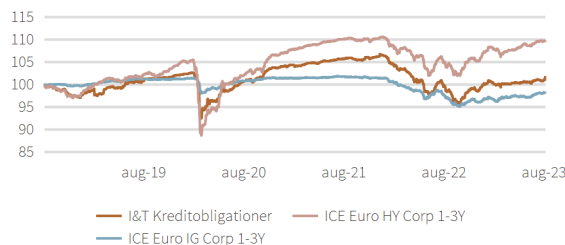
I løbet af kvartalet har vi investeret i endnu flere Investment Grade-udstedelser. Som eksempler kan bl.a. nævnes Electrolux, Tele2, Coloplast og verdens næststørste supermarkeds kæde, franske Carrefour. Vi er og har i en længere periode været meget selektive i forhold til at købe High Yield-udstedelser til porteføljen. Vi har også deltaget i et par nyudstedelser, bl.a. er Danfoss kommet med en ny obligation med en rente på lidt over 4%. Realkreditinstituttet DLR har også været på banen med en efterstillet obligation. Obligationen er variabelt forrentet og får i den første periode en rente på omkring 6%. Vi vurderer dette som virkelig attraktiv og deltog i udstedelsen for et pænt beløb i I&T Kreditobligationer. Vi kæder den flotte rente sammen med bankuroen i marts, som gør, at investorerne har kunnet kræve en ekstra betaling.

FORVENTNINGER

På nuværende tidspunkt fravælger vi køb af High Yield-obligationer i porteføljen i bred forstand. Vi er ikke decideret pessimistiske på aktivklassen men bemærker alligevel, at kreditsspændene generelt er et af de stærkeste signaler, vi har fra de finansielle markeder, om at der ikke bliver recession. Vi mener ikke, at en mærkbar recession 100% kan udelukkes. Vi bemærker også, hvordan lånevilkårene er strammet til i de europæiske banker. De generelle lånevilkår i bankerne har normalt en vis sammenhæng til kreditsspændene. Så når bankerne strammer kreditvilkårene, bør kreditsspændene også stige, da det jo er erhvervsobligationsmarkedernes måde at stramme vilkårene på – og det er ikke sket. Ved en kreditspændsudvidelse vil vi forventeligt begynde at købe moderate mængde af High Yield-obligationer fra vores kandidatliste.

PORTEFØLJEN

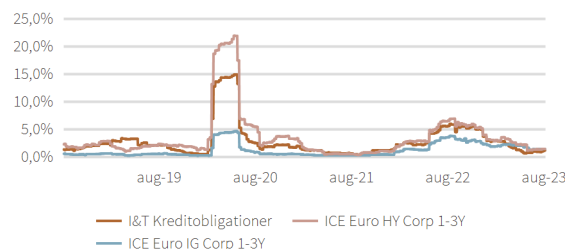
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

| | I&T Kreditobl. | ICE Euro IG Corp 1-3Y | ICE Euro HY Corp 1-3Y |
|-------------|----------------|-----------------------|-----------------------|
| 1 md. | 0,6% | 0,3% | 0,1% |
| Kvartal | 1,4% | 1,0% | 1,4% |
| År til dato | 2,9% | 2,2% | 4,2% |
| 1 år | 2,2% | 0,9% | 4,6% |
| 3 år | 0,9% | -2,5% | 7,3% |
| 3 år p.a. | 0,3% | -0,9% | 2,4% |
| 5 år | 1,7% | -1,7% | 9,8% |
| 5 år p.a. | 0,3% | -0,4% | 1,9% |

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

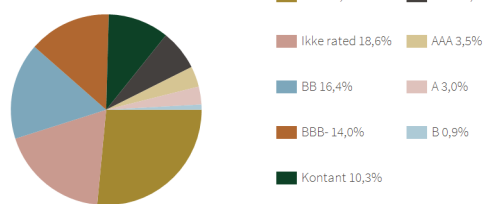


HISTORISK RISIKO

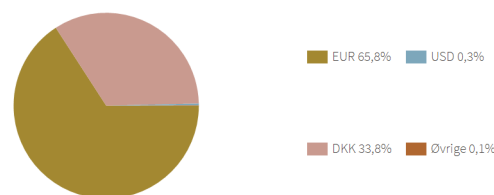
| | I&T Kreditobl. | ICE Euro IG Corp 1-3Y | ICE Euro HY Corp 1-3Y |
|---------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|
| Volatilitet (1 år) | 3,3% | 2,2% | 3,6% |
| Volatilitet (5 år) | 4,2% | 1,8% | 5,7% |
| Sharpe Ratio (1 år) | -0,6 | 0,4 | 1,3 |
| Sharpe Ratio (5 år) | -0,9 | -0,2 | 0,3 |

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 ÆKSPONERING

| | |
|----------|-------|
| Danmark | 44,9% |
| Sverige | 11,8% |
| Frankrig | 6,2% |
| Holland | 5,5% |
| Øvrige | 31,6% |

10 STØRSTE POSITIONER

| | |
|--------------------------------------|------|
| 4,50% N.N. Group 2026 | 2,8% |
| Var. DLR (SNP) 2027 | 2,7% |
| 0,75% GN Store Nord 2023 | 2,1% |
| Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30 | 2,1% |
| 5,5 Nykredit 27/32 | 2,1% |
| Var. Banknordik (SNP) 2025 | 2,0% |
| Var. Ring.Land 27/32 | 1,9% |
| Var% Tresu 2025 | 1,8% |
| 3,875% Volkswagen 2027 | 1,8% |
| 3,625% Jyske Bank 2028/Perp | 1,6% |

