

## I&amp;T KREDITOBLIGATIONER KL

## FAKTABLAD

Porteføliemanager  
Kristian Brinch Hansen

## NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Tracking error 1 år	
Effektiv rente	4,94%
Direkte rente	4,27%
Varighed	2,67
Egenkapital	mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.046,31
Antal positioner	
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.	0,12%
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 forestås 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 konkurrencedygtigt risikoujusteret 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, udstedelsesernes 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

## PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

## KVARTALSUDVIKLING

4. kvartal har budt på meget voldsomme rentefald i de risikofrirenter. Udviklingen skyldes 2 ting: Først er markedet blevet overbevist om, at centralbankerne alligevel ikke vil holde styringsrenterne høje i lang tid ("higher for longer"). Higher for longer stod ellers stort set mejslet ind i sten i markedet. Dernæst har uventet fald i flere af inflationsnøgletallene fået flere centralbankmedlemmer i både Europa og USA til at ændre retorik, og opfattelsen af "higher for longer" er blevet kraftigt revurderet af såvel centralbankerne som markedet, hvilket har givet de store bevægelser. Kreditspændene er stort set uforandrede. Ca. halvdelen af årets afkast i I&T Kreditobligationer er skabt i 4. kvartal som følge af rentefaldet. I forhold til de 2 referenceindeks befinder afkastet sig imellem dem.

## PORTEFØLJEAKTIVITET

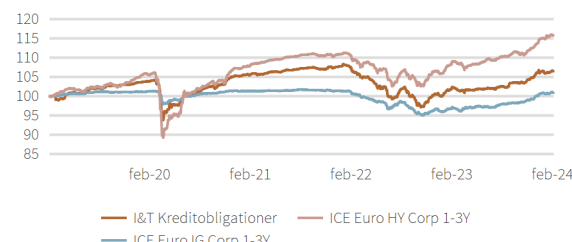
Vi har deltaget i en enkelt nyudstedelse fra en gammel kending. Der er tale om AMS Osrām, som alment nok er mest kendt for at lave lyspærer. Nyudstedelsen var en del af en større plan i forhold til at styrke selskabets kapitalstruktur. Udstedelsen er 6-årig og med en fast kupon på 10,5%, hvilket er særdeles attraktivt i vores optik. Desværre fik vi mindre tildeling, end vi kunne have ønsket, men vi forventer at bygge en position op over tid.

## FORVENTNINGER

Der er ingen tvivl om, at de faldende renter er kærkomne for selskaber, der anvender fremmed kapital til at finansiere sig med. Før eller siden vil vi få en ketchup-effekt i antallet af selskaber, der kommer i problemer, hvis renterne fortsætter med at være høje. I øjeblikket forventer markedet, at den europæiske centralbank sætter renten ned fra 4% til 2,5% i løbet af 2024. I 2025 og 2026 skal en stor del af selskaberne med en større gældsbyrde ud at refinansiere sig, og her er det ønskværdigt, at renterne er kommet ned. Ellers vil mange få for høje rentekomkostninger. Når man investerer i erhvervsobligationer, bliver renterne som et tvæægget sværd. Man vil på den ene side godt have en høj betaling (rente), men den skal heller ikke være så høj, at selskaberne ikke kan betale. I vores optik er der ingen tvivl om, at det samlede risiko/afkast-forhold er forbedret med de kraftige rentefald.

## PORTEFØLJEN

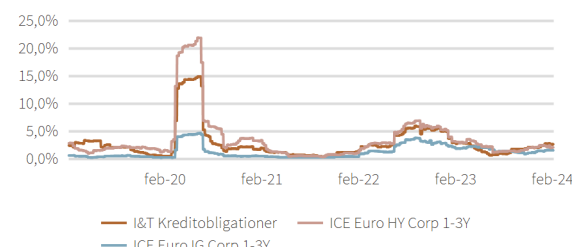
## HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



## HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Kreditobl.	ICE Euro IG Corp 1-3Y	ICE Euro HY Corp 1-3Y
1 md.	0,5%	0,3%	0,8%
Kvartal	2,0%	1,9%	3,6%
År til dato	-0,1%	0,0%	0,6%
1 år	4,0%	3,8%	6,2%
3 år	0,6%	-0,5%	6,9%
3 år p.a.	0,2%	-0,2%	2,2%
5 år	6,5%	0,9%	15,8%
5 år p.a.	1,3%	0,2%	3,0%

## HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



## HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	2,0%	1,6%	2,2%
Volatilitet (5 år)	4,2%	1,8%	5,7%
Sharpe Ratio (1 år)	0,0	2,4	2,9
Sharpe Ratio (5 år)	-0,6	0,1	0,5

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

No Data Available

## GEOGRAFISK EKSPONERING

## 10 STØRSTE POSITIONER

## VALUTA EKSPONERING

