

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

| | |
|---------------------|--------------|
| Etableret | 12-08-2010 |
| Effektiv rente | 4,87% |
| Direkte rente | 4,07% |
| Varighed | 2,47 |
| Egenkapital | 737 mio. |
| Valuta | DKK |
| I/V pr. aktie | 13.071,14 |
| Antal positioner | 84 |
| 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 | 0,50% |
| Adm./depotomk. | 0,14% |
| 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 risikostyret 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 afgørende betydning, at der opnås en tilstrækkelig spredning på forskellige strategier, hvor afkast/risikoforhold vurderes efter seks parametre: Rente-, kredit-, likviditets- og valutarisiko, udstedelses 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 fremtidig 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

Første kvartal har budt på pæne rentestigninger i de risikofrie renter, mens kreditspændene er kørt ind på erhvervsobligationer. De finansielle markeder har justeret sine forventninger til den økonomiske vækst og inflationen og dermed også renterne og kreditspændene. Renterne stiger, fordi markedet forudser, at det tager længere tid at få inflationen ned på målsætningen på 2%. Kreditspændene kører ind, fordi markedet er blevet mere optimistisk med hensyn til væksten og dermed selskabernes indtjeningsmuligheder. Rentestigninger er på den korte bane negativt for afkastet i I&T Kreditobligationer, mens kreditspændsindsnævring er positivt. I det samlede billede balancerer afkastet lige omkring 0%.

PORTEFØLJEAKTIVITET

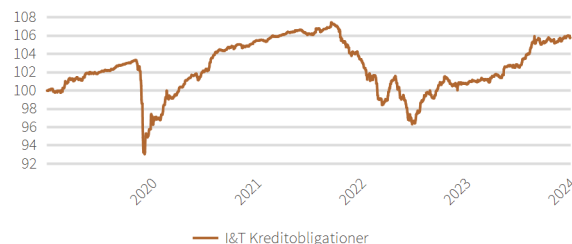
Vi har frasolgt beholdningen af Ørsted hybridobligationer. Selvom de udfordringer, som Ørsted står overfor, primært er et aktieproblem, har vi alligevel valgt at sælge obligationerne. Det skyldes, at potentielle nedgraderinger fra kreditvurderingsbureauerne forventeligt vil øge kursudsvingene betragteligt på netop hybridobligationerne. Vi har i stedet investeret i verdens næststørste supermarkeds kæde, Carrefour, og i en kort obligation fra bilproducenten Ford. Vi har desuden solgt gældsinddrivelsesselskabet Intrum. Højest overraskende har ledelsen hyret 2 rådgivere til at kigge på selskabets kapitalstruktur, hvilket vil skabe en masse usikkerhed de kommende kvartaler.

FORVENTNINGER

Investorerne har længe stort set kun haft fokus på de effektive renter på erhvervsobligationer (den risikofrie rente plus kreditspændet), som er attraktive i historisk kontekst. Vi undrer os over, markedet ikke kræver en højere kreditpræmie på de mere risikobetonede udstedelser (High Yield). I skrivende stund er europæiske high yield-obligationer for mere end 25 mia. euro i en eller anden form for restrukturering. Det svarer til 4-5% af udstedelserne i den største high yield-ETF i markedet. Historisk har high yield-kreditspændet kun været dyrere end nu i 30% af tiden. Det hænger ikke så godt sammen, og af den grund, har I&T Kreditobligationer også den laveste andel af high yield-obligationer nogensinde. Vi har en pipeline på 6-7 high yield-selskaber, som vil passe godt ind i porteføljen. Vi har dog ikke travlt men afventer i stedet, at kreditspændene bliver mere attraktive. I mellemtiden glæder vi os over, at porteføljen har en effektiv rente på ca. 5% og er med meget lav risiko.

PORTEFØLJEN

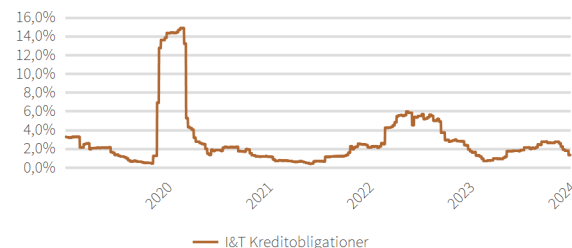
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

| | |
|----------------|------|
| I&T Kreditobl. | |
| 1 md. | 0,4% |
| Kvartal | 0,6% |
| År til dato | 0,1% |
| 1 år | 5,0% |
| 3 år | 0,3% |
| 3 år p.a. | 0,1% |
| 5 år | 5,8% |
| 5 år p.a. | 1,1% |

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

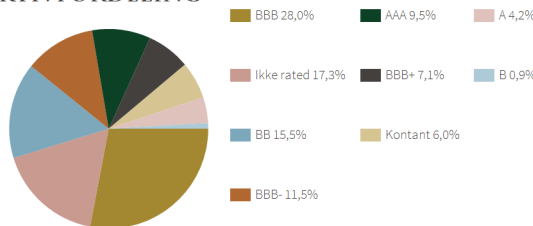


HISTORISK RISIKO

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

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.

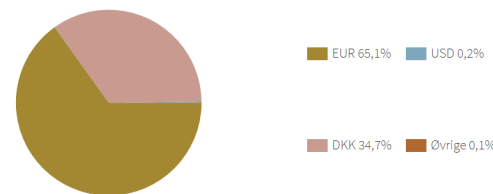
AKTIVFORDELING



GEOGRAFISK EKSPONERING

| | |
|----------|-------|
| Danmark | 51,9% |
| Sverige | 11,2% |
| Frankrig | 7,0% |
| Holland | 5,7% |
| Øvrige | 24,2% |

VALUTAÆKSPONERING



10 STØRSTE POSITIONER

| | |
|--------------------------------------|------|
| 4,50% N.N. Group 2026 | 2,9% |
| Var. DLR (SNP) 2027 | 2,8% |
| 5,125% Sydbank (SNP) 27/28 | 2,2% |
| Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33 | 2,1% |
| Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30 | 2,1% |
| 5,5 Nykredit 27/32 | 2,1% |
| Var. Banknordik (SNP) 2025 | 2,1% |
| Var. Ring.Land 27/32 | 2,0% |
| 3,875% Volkswagen 2027 | 2,0% |
| 1,75% APM Mærsk 2026 | 2,0% |