

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager  
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	4,79%
Direkte rente	4,25%
Varighed	2,83
Egenkapital	718 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.218,20
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 risikojusteret 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

De risikofrie renter såvel som kreditspændene på erhvervsobligationsmarkederne er stort set uforandret i forhold til kvartalets start. Med en forholdsvis bred portefølje bestående af flere end 80 udstedelser betyder det også, at kvartalets afkast nogenlunde svarer til den løbende effektive rente. I det seneste faktablad beskrev vi netop, at investorerne generelt er meget tiltrukket af de historisk høje effektive renter i erhvervsobligationsmarkedet. I&T Kreditobligationer er et godt eksempel med en effektiv rente lige under 5%, og desuden har porteføljen sjældent været mere forsigtigt sammensat.

PORTEFØLJEAKTIVITET

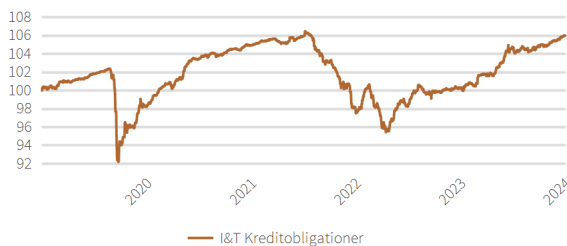
Foruden rente- og kreditspændsbevægelser er det, der ændrer I&T Kreditobligationers effektive rente, udskiftninger i porteføljen. I andet kvartal har handelsaktiviteten været yderst begrænset. Vi har deltaget i en 2-årig udstedelse fra Novo Nordisk med en effektiv rente på 3,5%. Udstedelsen kom med en lille smule rabat. Vi har desuden deltaget i Haldor Topsøes første grønne hybridobligationsudstedelse. Topsøe er markedsledende inden for katalysatorer og processteknologi inden for bl.a. kemiske processer. Forretningen er stærk profitabel, og gearingen er lav. Omvendt er efterspørgslen fra Topsøes kunder cyklisk, og selskabet står over for investeringer i nye forretningsområder. Obligationen blev udstedt med en effektiv rente på 6,75%. Vi vurderer, at 1,5% opnås i præmie for at være et lidt mindre selskab og førstegangsudsteder.

FORVENTNINGER

Selvom de effektive renter er attraktive, synes vi, der er lidt malurt i bægeret. Vi kunne godt tænke os, at markedet ville kræve en højere kreditpræmie på erhvervsobligationer. Det er meget svært at gennemskue alle konsekvenser af de kraftigt stigende renter. I øjeblikket forventer markedet ikke problemer for selskaberne med de generelt højere finansieringsomkostninger. Det kan også meget vel være, at det ikke bliver et problem. Men vi hæfter os dog ved, at ca. 1/3 del af erhvervsobligationsmarkedet for de mest risikobetonede selskaber (High Yield) skal have deres gæld refinansieret til højere renter de kommende år. Historisk har high yield og investment grade kreditspændet kun været dyre henholdsvis ca. 30% og knap 50% af tiden. Det synes vi, er lidt for lave kreditspænd, og derfor er andelen af high yield-selskaber i I&T Kreditobligationer fortsat på det laveste niveau i fondens levetid. Vi har 5-6 selskaber i kikkerten, som vil passe godt ind i porteføljen. Vi vil dog godt kompenseres tilstrækkeligt for risikoen. Den tid skal nok komme, og indtil da er vi fint tilfredse med en effektiv rente på knap 5%.

PORTEFØLJEN

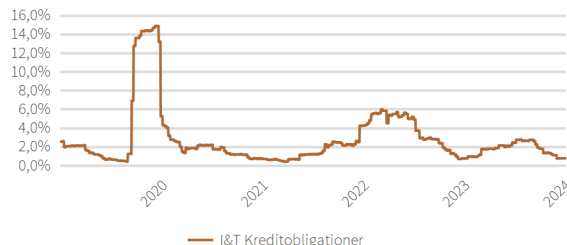
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Kreditobl.
1 md.	0,5%
Kvartal	1,1%
År til dato	1,2%
1 år	5,8%
3 år	1,0%
3 år p.a.	0,3%
5 år	6,0%
5 år p.a.	1,2%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

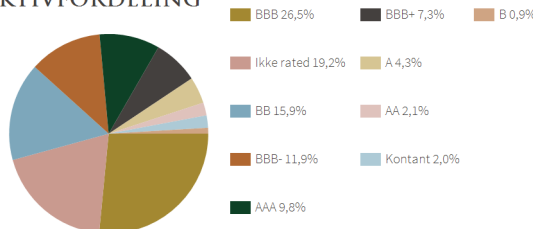


HISTORISK RISIKO

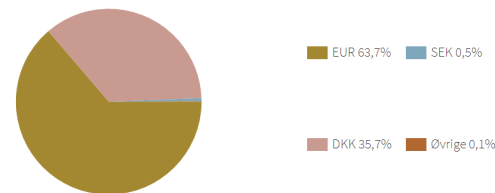
Volatilitet (1 år)	1,9%
Volatilitet (5 år)	4,2%
Sharpe Ratio (1 år)	1,1
Sharpe Ratio (5 år)	-0,6

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



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	57,2%
Sverige	10,5%
Frankrig	7,1%
Finland	5,0%
Holland	4,5%
Øvrige	15,6%

10 STØRSTE POSITIONER

4,50% N.N. Group 2026	3,0%
Var. DLR (SNP) 2027	2,9%
5,125% Sydbank (SNP) 27/28	2,2%
5,5 Nykredit 27/32	2,2%
Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33	2,2%
Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30	2,2%
Var. Banknordik (SNP) 2025	2,1%
3,375% Novo 2026	2,1%
Var. Ring.Land 27/32	2,1%
1,75% APM Mærsk 2026	2,0%