

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Kristian Brinch Hansen

NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	4,51%
Direkte rente	4,16%
Varighed	2,11
Egenkapital	735 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.490,87
Antal positioner	84
Udbyttebetaling	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 er faldet pænt i løbet af kvartalet, mens kreditspændene er kørt marginalt ud. Netto har det resulteret i et fornuftigt afkast. De største bidragsydere er de længst løbende obligationer. Det drejer sig om navne som Carlsberg, supermarkeds kæden Carrefour, forsikrings selskabet Sampo og en række andre selskaber. Fælles for porteføljens lange obligationer er, at det er store forholdsvis velkendte selskaber, der typisk driver forretning i en mere defensiv sektor. Det er markant sværere at vurdere forretningsrisikoen på lang sigt end på kort sigt. Derfor favoriserer vi de lettest gennemskuelige kreditter, når vi investerer i lange obligationer, mens vi gerne tager mere risiko i de kortere obligationer, hvor vi lettere kan gennemskue cashflow og andre relevante faktorer.

PORTEFØLJEAKTIVITET

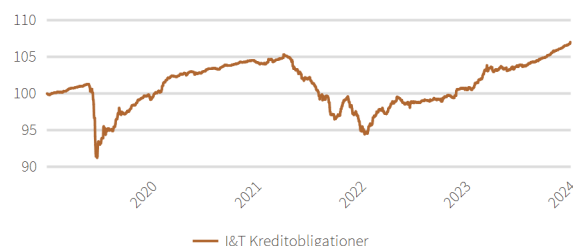
Vi har deltaget i 3 nyudstedelser i løbet af kvartalet. 2 af dem kommer fra lokale danske pengeinstitutter. Netop denne type udstedelser er en af hjørnestenene i I&T Kreditobligationer. Vi finder det bl.a. positivt, at mange er velkapitaliseret efter finanskrisen, der er en pæn grad af regulering i sektoren, forretningsmodellen er simpel, og vi har adgang til ledelsen. En af de udstedelser, vi har deltaget i, er fra Sparekassen Danmark. Der er tale om en variabelt forrentet obligation med løbetid op til 7 år og forventet indfrielse efter 4 år. Renten er i den første periode 6,3%.

FORVENTNINGER

Investorerne har i en lang periode været meget fokuseret på den effektive rente, altså de risikofrie renter tillagt et kreditspænd. Investorerne har stillet sig tilfredse med en samlet effektiv rente i niveauet 6-6,5% på High Yield-obligationer (de mest risikobetonede). 2,5%-3,5% er kommet fra kreditdelen, og resten er den risikofrie rente. Vi har længe ment, at investorerne har krævet en for lav kreditpræmie. Nu hvor de risikofrie renter er på vej ned, kan det være, at fokus skifter lidt mere over på kreditdelen af den effektive rente, og præmierne kommer lidt op. Andelen af High Yield-obligationer er rekordlav i I&T Kreditobligationer, hvilket naturligvis skyldes den (for) lave præmie. Vi har en pipeline på 5-6 selskaber, vi godt kunne tænke os i porteføljen, når afkast-/risikoforholdet tilter lidt mere til vores fordel. Hvornår, det sker, er ikke godt at vide, men vi er tålmodige.

PORTEFØLJEN

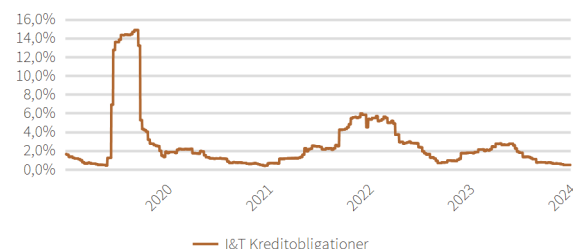
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Kreditobl.
1 md.	0,8%
Kvartal	2,1%
År til dato	3,3%
1 år	6,3%
3 år	2,7%
3 år p.a.	0,9%
5 år	7,0%
5 år p.a.	1,4%

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

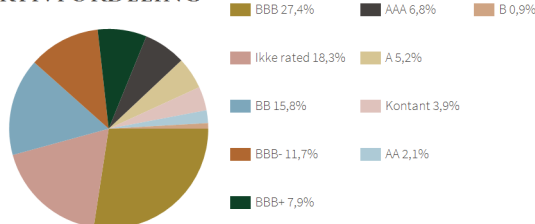


HISTORISK RISIKO

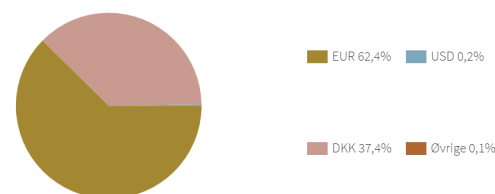
Volatilitet (1 år)	1,7%
Volatilitet (5 år)	4,1%
Sharpe Ratio (1 år)	1,4
Sharpe Ratio (5 år)	-0,1

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	55,3%
Sverige	10,4%
Frankrig	7,2%
Finland	5,7%
Tyskland	4,4%
Øvrige	17,0%

10 STØRSTE POSITIONER

4,50% N.N. Group 2026	2,9%
Var. DLR (SNP) 2027	2,8%
5,5 Nykredit 27/32	2,2%
5,125% Sydbank (SNP) 27/28	2,2%
Var Spk. Sjælland-Fyn 28/33	2,1%
Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30	2,1%
3,375% Novo 2026	2,1%
Var. Alm. Brand 2026/31	2,1%
Var. Ring.Land 27/32	2,1%
Var. Banknordik (SNP) 2025	2,1%