

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Tue Emil Dybdahl Christensen

NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	4,12%
Direkte rente	3,68%
Varighed	1,53
Egenkapital	741 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.687,93
Antal positioner	85
Udbyttebetaling	Nej
Min. investering	100.000
SE-nr.	34194785
ISIN-kode	DK0060676468
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6

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 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

Generelt så vi generelt moderate rentestigninger i lange renter og modsat fald i korte renter, når vi kigger på europæiske statsobligationsrenter. Danske statsobligationsrenter virker som et ekstra sikkert sted for investorerne, så her steg de lange renter lidt mindre end de tyske, og den tyske 10-årige statsrente gav ultimo året 0,25%-point mere end den danske, hvilket er ganske usædvanligt. Kreditspænd, der er et udtryk for den mer-rente man modtager ved at investere i kreditmarkedet, var stort set uforandret målt på hele kvartalet for både Investment Grade- og High Yield segmentet. Samlet set gav det anledning til en fornuftig performance i afdelingen. De største positive bidrag kom fra navne om DLR, Nordfyns Bank og Danica Pension.

PORTEFØLJEAKTIVITET

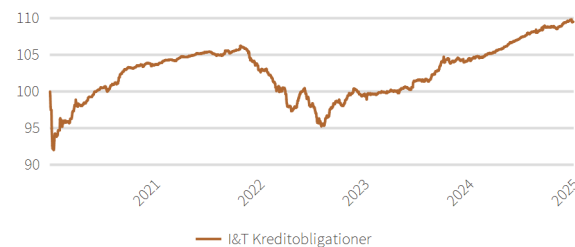
I kvartalet solgte vi en mindre position i efterstillet kapital fra et realkreditinstitut for at købe en ny og lidt længere udstedelse fra samme udsteder, og derved få lidt mere i rente.

FORVENTNINGER

De effektive renter på de europæiske kreditobligationer er i gennemsnit faldet pænt i løbet af 2025, og giver nu en rente på lidt over 3% og 5% for hhv. Investment Grade- og High Yield segmentet. De effektive renter er noget over de laveste niveauer vi har set, mens kreditspænd (OAS) er tæt på de laveste niveauer nogensinde og et godt stykke under gennemsnittet. Derfor vil vi i starten af 2025 være forsigtige med at tage for meget risiko i High Yield-segmentet (de mest risikable obligationer). Vi vil bruge tiden på finde bedre alternativer til de positioner i porteføljen, der har mindst potentiale. Derudover vil vi øge robustheden og likviditeten i porteføljen, så vi er klar til at stå imod kreditspændsudvidelser og udnytte de muligheder, markedsbevægelserne vil give i løbet af året.

PORTEFØLJEN

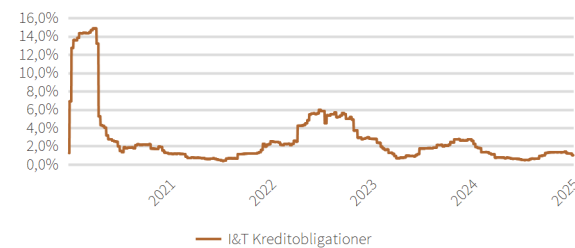
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

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

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

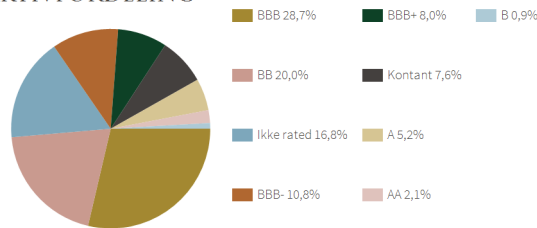


RISIKO

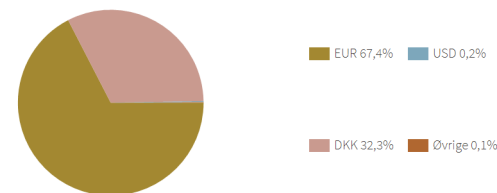
Volatilitet (1 år)	1,0%
Volatilitet (5 år)	4,2%
Sharpe Ratio (1 år)	1,6
Sharpe Ratio (5 år)	0,0

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	47,7%
Frankrig	9,1%
Sverige	8,5%
Holland	7,5%
Øvrige	27,2%

10 STØRSTE POSITIONER

3,625% Jyske Bank 2028/Perp	2,3%
5,125% Sydbank (SNP) 27/28	2,2%
Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33	2,1%
5,5 Nykredit 27/32	2,1%
Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30	2,1%
3,375% Novo 2026	2,1%
Var. Ring.Land 27/32	2,1%
3,875% Volkswagen 2027	2,0%
1,75% APM Mærsk 2026	2,0%
Var. Alm. Brand 2026/31	2,0%