

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Tue Emil Dybdahl Christensen	
NØGLETAL	
Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	4,40%
Direkte rente	3,90%
Varighed	2,20
Egenkapital	752 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	13.805,53
Antal positioner	90
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194785
ISIN-kode	DK0060676468
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	13.621,38
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,50%
Adm./depotomk.	0,20%
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, 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	
www.i-t.dk	

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Vi så en markant stigning i europæiske statsobligationsrenter i marts måned, som følge af en ny og historisk tysk finanspakke, der skal sætte gang i store investeringer inden for infrastruktur og oprustning. Det hele kom i kølvandet på den amerikanske præsident Trumps uforudsigelige strategi, der har sat gang i hele det politiske Europa. Vi så i kvartalet momentvise svaghedstegn på kreditobligationer, men alt i alt har segment klaret sig godt uden store kreditspændsudvidelser. Investment Grade-segmentet (IG) blev ramt af rentestigningen generelt mens High Yield-segmentet (HY) klarede sig bedre.

PORTEFØLJEAKTIVITET

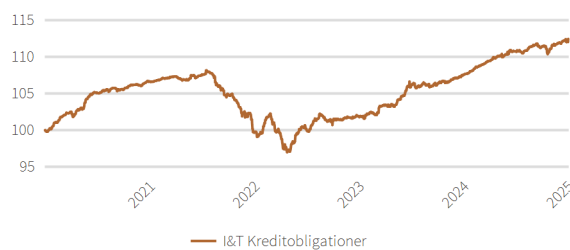
Vi har købt en række europæiske forsikringsudstedelser i løbet af første kvartal. Segmentet har en meget stabil indtjening og tilbyder en attraktiv høj rente. Vi har også købt lidt inden for telekommunikation og forsyning, herunder en udstedelse fra det statsejede franske EDF. Vi har også købt enkelte gode navne inden for industrier, der vil klare sig ganske fornuftigt, selvom vi skulle se en nedgang i den økonomiske vækst, fx Eurofins, et solidt fransk laboratorie-selskab, der i mindre grad vil blive påvirket af nedgang i konjunkturerne.

FORVENTNINGER

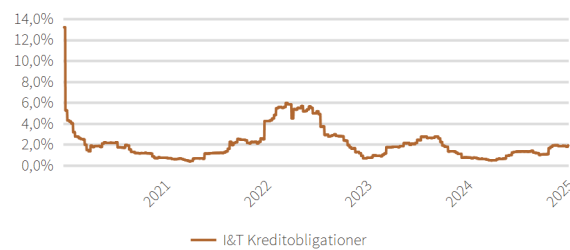
De effektive renter på IG- og HY-segmenterne steg også pænt i første kvartal, så de ultimo kvartalet gav hhv. 3,25% og 5,5%. Kreditspænd (mer-renten for at investere i kreditobligationer) kørte lidt ud i perioden, men det blev opvejet af den løbende rente på obligationerne, hvorfor kreditobligationer, som tidligere nævnt, klarede sig godt igennem kvartalet. På den korte bane vil vi forventeligt opleve nogle udsving i nogle dele af kreditmarkedet, da der er øget politisk usikkerhed, herunder stor usikkerhed på globale todsatser og deres påvirkning på realøkonomier og virksomheders indtjening fremover. Vi vil dog udnytte disse perioder til at købe nogle billigere kreditobligationer til porteføljen i udvalgte sektorer og derved opnå et endnu bedre resultat på den længere bane.

PORTEFØLJEN

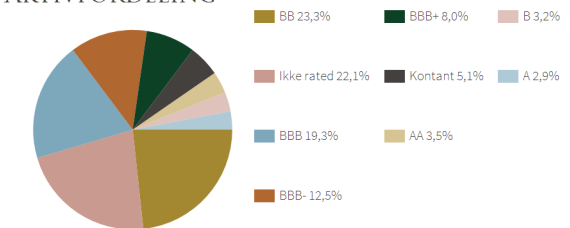
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



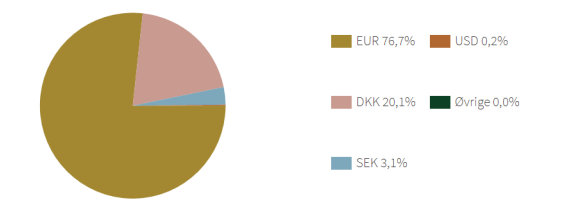
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Kreditobl.
1 md.	0,4%
Kvartal	0,9%
År til dato	1,4%
1 år	4,6%
3 år	12,9%
3 år p.a.	4,1%
5 år	12,5%
5 år p.a.	2,4%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	1,4%
Volatilitet (5 år)	2,5%
Sharpe Ratio (1 år)	1,3
Sharpe Ratio (5 år)	0,2

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.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	42,4%
Øvrige	19,5%
Sverige	13,5%
Holland	11,3%
Frankrig	8,0%
Tyskland	5,4%

10 STØRSTE POSITIONER

3,625% Jyske Bank 2028/Perp	2,2%
5,5 Nykredit 27/32	2,1%
Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33	2,1%
Var% Sparekassen Kronjylland 2025/30	2,0%
3,375% Novo 2026	2,0%
Var. Ring.Land 27/32	2,0%
3,375 Lundbeck 2029	2,0%
1,75% APM Mærsk 2026	2,0%
5,75% NN Group 2034/RT1	2,0%
3,875% Volkswagen 2027	2,0%