

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Tue Emil Dybdahl Christensen

NØGLETAL

Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	6,00%
Direkte rente	5,30%
Varighed	3,00
Egenkapital	712 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.043,60
Antal positioner	122
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194785
ISIN-kode	DK0060676468
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	14.185,04

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,50%
Adm./depotomk.	0,21%
Performance fee max	2,00%
Hurdle rate	0,25%
Emission / Indløsning	0,20% / 0,30%
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 risikoujusteret 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

Markedsudviklingen på renter i det første kvartal kan deles ret præcist op i tre perioder, der nærmest dækker over de individuelle måneder. I januar så vi generelt uforandrede renter og kreditspænd. I februar så vi et pænt fald i renter kombineret med en lille stigning i kreditspænd. I marts kulminerede det så i markant stigende renter og kreditspænd. Det betød samlet set, at den pæne performance fra januar og februar, der primært var drevet af Investment Grade-segmentet, forsvandt, og vi gik fra et positivt afkast på ca. 1% til et negativt afkast på -1%. I marts gik det værst ud over High Yield-segmentet, der ÅTD er nede med ca. 2%, mens IG-delen, der fylder 40% af porteføljen, kun har tabt ca. 1% i kvartalet. Samlet set har porteføljen klart sig pænt i forhold til markedsudviklingen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

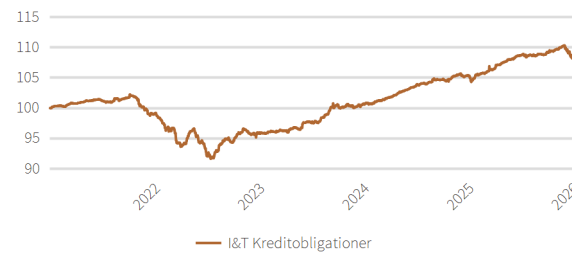
I januar solgte vi ud af vores position i Ineos Quatro (kemivirksomhed), da vi syntes den var for risikabel. I stedet købte vi en kort obligation i Ineos Group, der har klaret sig rigtig godt siden. I februar var vi med i en Tap-udstedelse fra virksomheden Muehlan (overfladebehandling), et køb vi solgte kort tid efter med en god fortjeneste. Derudover har vi været med i en række ny-udstedelser, som vi har høje forventninger til, bl.a. fra Heidelberg Materials (cement), Vossloh (jernbaneinfrastruktur), Ocean Yield (langtidsudlejning af skibe), Nykredit og Danfoss.

FORVENTNINGER

Vores forventninger i den kommende tid er, at der kommer en politisk løsning i Mellemøsten, hvor præsident Trump kan trække sig uden at tabe for meget ansigt. Derfor tror vi også, at kreditmarkedet retter sig, og at vi vil se positive afkast for året som helhed. Dog kan det i perioder blive med store udsving, som vi vil udnytte til en endnu bedre positionering. Porteføljen har en effektiv rente på 6%, hvilket er et højt niveau i forhold til til risikoen. Den gennemsnitlige rating er BBB-/BB+.

PORTEFØLJEN

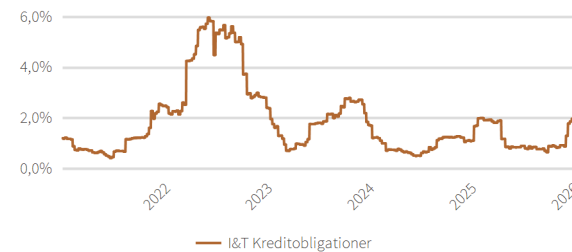
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

I&T Kreditobl.	
1 md.	-2,0%
Kvartal	-1,0%
År til dato	-1,0%
1 år	2,7%
3 år	12,7%
3 år p.a.	4,1%
5 år	8,1%
5 år p.a.	1,6%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

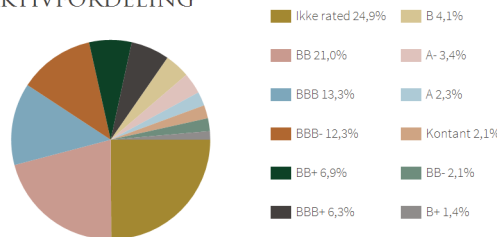


RISIKO

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

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.

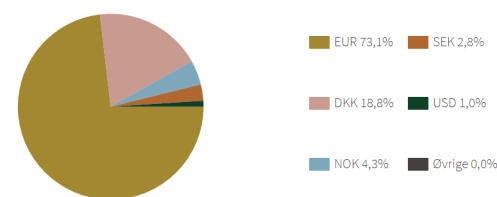
AKTIVFORDELING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	35,8%
Øvrige	26,4%
Tyskland	12,5%
Holland	9,9%
Frankrig	8,7%
Sverige	6,6%

VALUTAÆKSPONERING



10 STØRSTE POSITIONER

3,625% Jyske Bank 2028/Perp	2,4%
6,75 % Topsøe 29/perp	2,3%
Var Spk. Sjælland-Fyn 28/33	2,2%
3,875% Volkswagen 2027	2,2%
3,375 Lundbeck 2029	2,1%
FRN Spar Kron 2030/T2	2,1%
5,25 Nykredit 2031/AT1	2,1%
3,75 Heidelberg 2036	2,0%
Var. DLR(tier2) 2027/32	1,6%
3,75% Carrefour 2030	1,6%