

I&T KREDITOBLIGATIONER KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager  
Tue Emil Dybdahl Christensen

NØGLETAL

|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Etableret           | 12-08-2010   |
| Effektiv rente      | 5,70%        |
| Direkte rente       | 5,10%        |
| Varighed            | 2,80         |
| Egenkapital         | 713 mio.     |
| Valuta              | DKK          |
| I/V pr. aktie       | 14.375,21    |
| Antal positioner    | 123          |
| Udbyttebetalende    | Nej          |
| SE-nr.              | 34194785     |
| ISIN-kode           | DK0060676468 |
| CVR-nr.             | 37251593     |
| SFDR-klassifikation | Artikel 6    |
| High Water Mark     | 14.196,88    |

OMKOSTNINGER

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| Forvaltningshonorar      | 0,50%         |
| Adm./depotomk.           | 0,21%         |
| Performance fee          | 15,00%        |
| Hurdle rate              | 0,25%         |
| Emission / Indløsning    | 0,20% / 0,30% |
| Eksekveringsomk. (maks.) | 0,25%         |

Performance fee opkræves af 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 2,75%.

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, udstedelsernes 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 fremtidig 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

Statsrenterne steg frem mod medio maj, hvor den 10-årige tyske statsobligationsrente toppede i 3,2%. Sidste halvdel af kvartalet faldt renterne igen, da markedet løbende indprisede større sandsynlighed for en fredsaf tale i Mellemøsten.

Kreditobligationerne har over kvartalet klaret sig ganske godt. High Yield-segmentet har været godt understøttet af en markant lavere risikopræmie, og ultimo kvartalet "krævede" investorerne mere end 1%-point mindre for at købe High Yield-obligationer. Investment Grade-segmentet var understøttet af faldende renter og en mindre indsnævring i kreditspænd på 0,1%-point.

Absolut gav High Yield-delen et afkast på 3,3% på indeksniveau i Q2, mens det var 2,4% for Investment Grade-delen. I&T Kreditobligationer kunne ikke helt følge med markedet i andet kvartal men har ÅTD fortsat givet lidt mere end det generelle marked.

PORTEFØLJEAKTIVITET

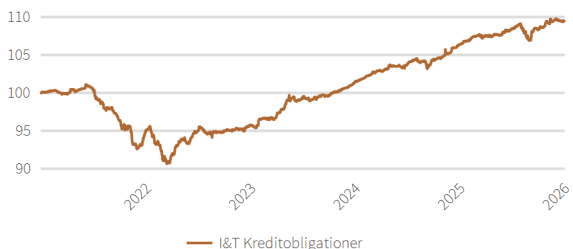
I andet kvartal har vi købt op i Haldor Topsøe, der nu er porteføljens største eksponering. Hele sektoren har været under pres, men Topsøe leverede rapporterede i april om et ganske tilfredsstillende resultat for 2025. I maj købte vi en ny hybrid-udstedelse fra Carlsberg, som vi fandt ganske attraktiv. Vi købte også obligationer fra energiselskaberne Contour Global og EDP. Sidstnævnte er et af Europas største med hovedsæde i Portugal. I juni måned afdækkede vi halvdelen af vores eksponering mod norske kr., da en fredsaf tale alt andet lige ville sætte denne under pres.

FORVENTNINGER

Vi forventer, at der kommer en vedvarende løsning på konflikten i Mellemøsten hen over sommeren. Forhandlingerne er i fuld gang, og det virker mest sandsynligt, at Trump vil gå langt for en aftale, da midtvejsvalget i USA nærmer sig. Vi tror der er plads til yderligere rentefald, men vi forventer ikke, at kreditspænd vil køre meget længere ind. Porteføljen giver en effektiv renter på ca. 5,5%, ca. 1%-point mere end markedet, endda med en bedre gennemsnitlig kreditkvalitet. Potentialet er derfor rigtig godt i fonden.

PORTEFØLJEN

AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



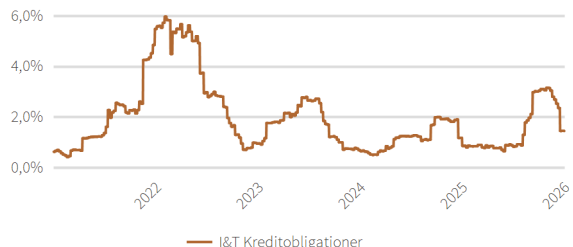
I&T Kreditobligationer

AFKAST I PCT.

|             |       |
|-------------|-------|
| 1 md.       | -0,2% |
| Kvartal     | 1,1%  |
| År til dato | 1,4%  |
| 1 år        | 2,9%  |
| 3 år        | 14,3% |
| 3 år p.a.   | 4,6%  |
| 5 år        | 9,5%  |
| 5 år p.a.   | 1,8%  |

I&T Kreditobl.

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



I&T Kreditobligationer

RISIKO

|                     |      |
|---------------------|------|
| Volatilitet (1 år)  | 1,8% |
| Volatilitet (5 år)  | 2,5% |
| Sharpe Ratio (1 år) | 0,3  |
| 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.

AKTIVFORDDELING

|                  |              |        |
|------------------|--------------|--------|
| Ikke rated 26,2% | B 5,3%       | A 1,2% |
| BB 18,6%         | Kontant 3,4% |        |
| BBB- 13,3%       | AAA 2,6%     |        |
| BB+ 8,6%         | BB- 2,5%     |        |
| BBB 8,5%         | A- 2,3%      |        |
| BBB+ 5,9%        | B+ 1,7%      |        |

VALUTAÆKSPONERING

|           |             |
|-----------|-------------|
| EUR 74,1% | NOK 2,3%    |
| DKK 19,2% | USD 1,4%    |
| SEK 3,0%  | Øvrige 0,0% |

GEOGRAFISK EKSPONERING

|          |       |
|----------|-------|
| Danmark  | 32,5% |
| Øvrige   | 29,6% |
| Tyskland | 14,7% |
| Frankrig | 8,7%  |
| Holland  | 8,6%  |
| Finland  | 5,8%  |

10 STØRSTE POSITIONER

|                             |      |
|-----------------------------|------|
| 6,75 % Topsøe 29/perp       | 2,8% |
| 3.375 EU 10/39              | 2,6% |
| 3,625% Jyske Bank 2028/Perp | 2,4% |
| Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33    | 2,2% |
| FRN Spar Kron 2030/T2       | 2,2% |
| 3,875% Volkswagen 2027      | 2,1% |
| 3,375 Lundbeck 2029         | 2,1% |
| 3.75 Heidelberg 2036        | 2,0% |
| 4,85 FCDF 2029/Perp         | 1,6% |
| FRN Muehlhan 2030           | 1,5% |



