I&T Kreditobligationer KL

Faktablad

Porteføljemanager
Tue Emil Dybdahl Christensen

Nøgletal

Etableret	12-08-2010
Effektiv rente	6,70%
Direkte rente	5,80%
Varighed	3,30
Egenkapital	677 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	14.319,61
Antal positioner	126
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194785
ISIN-kode	DK0060676468
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	14.207,08

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 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 2,75%.

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 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

Statsobligationsrenterne steg betydeligt i tredje kvartal. Den 10-årige tyske statsobligationsrente steg med 0,7%-point, mens den 10-årige franske rente steg med hele 1,3%-point. I juli måned var der ellers lagt op til en aftale mellem USA og Iran, men forhandlingerne brød sammen, og det blev startskuddet til stigende renter. Der er tale om et globalt fænomen, hvor vi nu ser nærmest koordinerede stramninger af pengepolitikken. Renteudviklingen har primært være drevet af realrenterne og forventningerne til centralbankerne, og altså ikke inflationsudviklingen. Derudover har der primært været tale om stigende statsobligationsrenter, der dog ikke har givet anledning til stigende kreditspænd, hvorfor kreditobligationer som segment har klaret kvartalet relativt godt.

De stigende renter har dog også presset kreditobligationer, særligt Investment Grade-segmentet, der i kvartalet gav -2,7%, mens High Yield-segmentet gav -1,4%. I&T Kreditobligationer har dog været mere robust med et afkast på -1,0%.

Porteføljeaktivitet

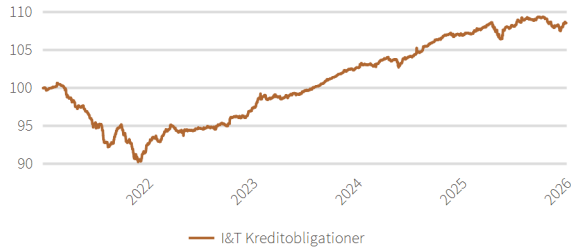
Vi var med i nye udstedelser af Danske Bank, Ocean Yield og EDF. Udstedelsen i Danske Bank var den ny AT1 i danske kroner, den første af slagsen i over 10 år. I juli købte vi nogle lange EU-supranationale udstedelser som forsikring, hvis kreditspænd skulle køre ud. Senere solgte vi vores positioner i Air-France KLM, Nissan og VW. I stedet for købte vi ind i Neo Next +, Accurus Aerospace og Wepa med gode afkastpotentialer.

Forventninger

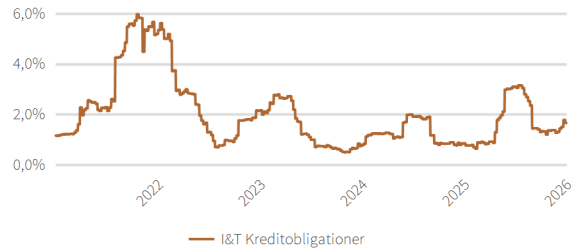
Vi forventer, at der falder lidt ro på renterne i fjerde kvartal, hvorfor der bør være ganske gode muligheder for at rette lidt op på tredje kvartals negative performance. Med en effektiv rente på 6,7%, så skal kreditspænd eller renter give sig noget før vi ser et kvartal mere med negativ performance. Porteføljen er blevet ganske robust, og vi vurderer, at der er god mulighed for et afkast på 1,5-2% i fjerde kvartal.

Porteføljen

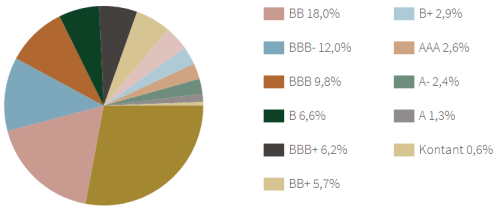
Afkast (seneste 5 år)



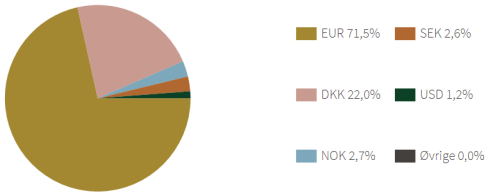
Volatilitet (90 dage rullende)



Aktivfordeling



Valutaeksponering



Afkast i pct.

	I&T Kreditobl.
1 md.	0,3%
Kvartal	-0,7%
År til dato	1,0%
1 år	1,5%
3 år	11,5%
3 år p.a.	3,7%
5 år	8,6%
5 år p.a.	1,7%

Risiko

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

Volatilitet er estimeret ud fra ugentlige afkast og Sharpe Ratio er estimeret på baggrund af hhv. 1 og 5 års afkast. 6M Cibor er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

Geografisk eksponering

Danmark	37,2%
Øvrige	28,0%
Holland	10,4%
Tyskland	10,2%
Frankrig	8,7%
Finland	5,5%

10 største positioner

5.1 Danske Bank 2031/AT1	3,7%
6,75 % Topsøe 29/perp	2,9%
3,625% Jyske Bank 2028/Perp	2,8%
3.375 EU 10/39	2,6%
Var Spk. Sjæll-Fyn 28/33	2,3%
FRN Spar Kron 2030/T2	2,3%
3.75 Heidelberg 2036	2,1%
4,85 FCDF 2029/Perp	1,7%
FRN Sydbank 2030/AT1	1,4%
6.5% ASR 2035/RT1	1,3%