



Credit Strategy – Ny virksomhedsobligationsfond

ASSET
ADVISOR[®]

Credit Strategy – En virksomhedsobligationsfond

- Asset Advisor udvælger europæiske virksomhedsobligationer (primært danske/nordiske udstedere) med et overnormalt afkast i forhold til virksomhedsobligationsmarkedet.
- Vi udøver grundig research af selskabets forretning, ledelse, kapitalstruktur og motiver bagved udstedelsen.
- Aktiv styring af renterisiko og kreditrisiko. Vores beslutningsmodel kombinerer analyser af de grundlæggende økonomiske forhold med en systematisk afkodning af markedspsykologien.
- Forventet afkast på 7 % p.a. med en relativ lav risikoprofil.



Fordele for vore investorer

Øverst i fødekæden



Eksklusivitet

- Adgang til virksomhedsobligationer, der er forbeholdt professionelle investorer.
- Direkte adgang når obligationerne bliver udstedt på kurs 100.
- Vi handler til de helt rigtige priser i et ellers ugenomsigtigt obligationsmarked.



Risikostyring

- Aktiv styring af rente- og kreditrisikoen i fonden. Vi forholder os til muligheder og trusler i finansmarkederne gående fremad.



Professionelle instrumenter

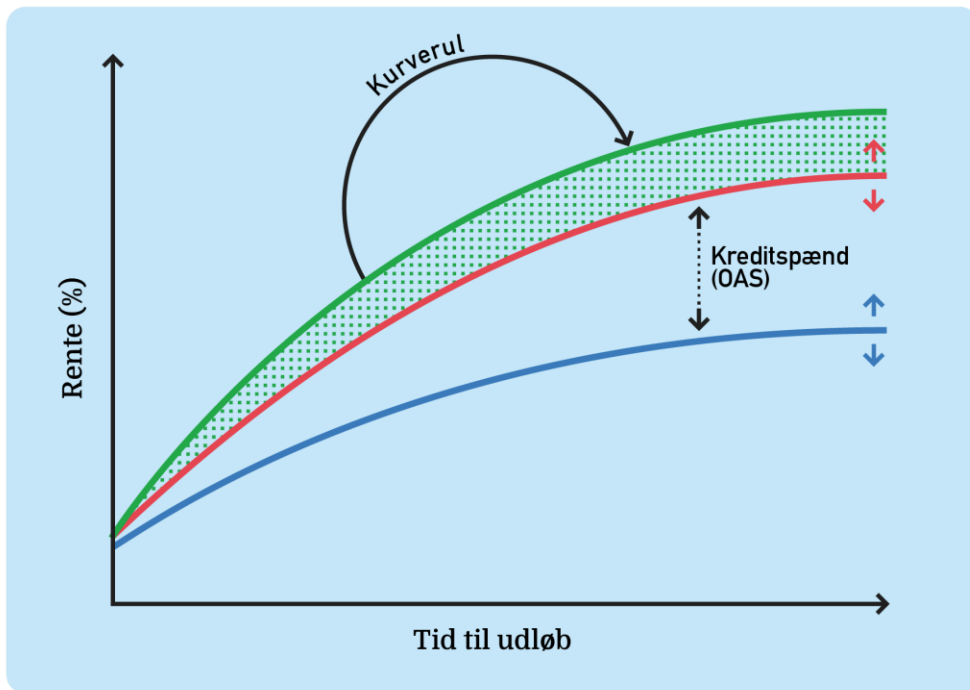
- Anvender finansielle risikostyrings instrumenter, der er forbeholdt de helt store institutionelle investorer til styring af rente- og kreditrisiko.



Særstatus

- Adgang til ledelsen i virksomhederne og de bedste analytikere af virksomhedsobligationer. En adgang der er forbeholdt store institutionelle investorer.

Illustration af strategien



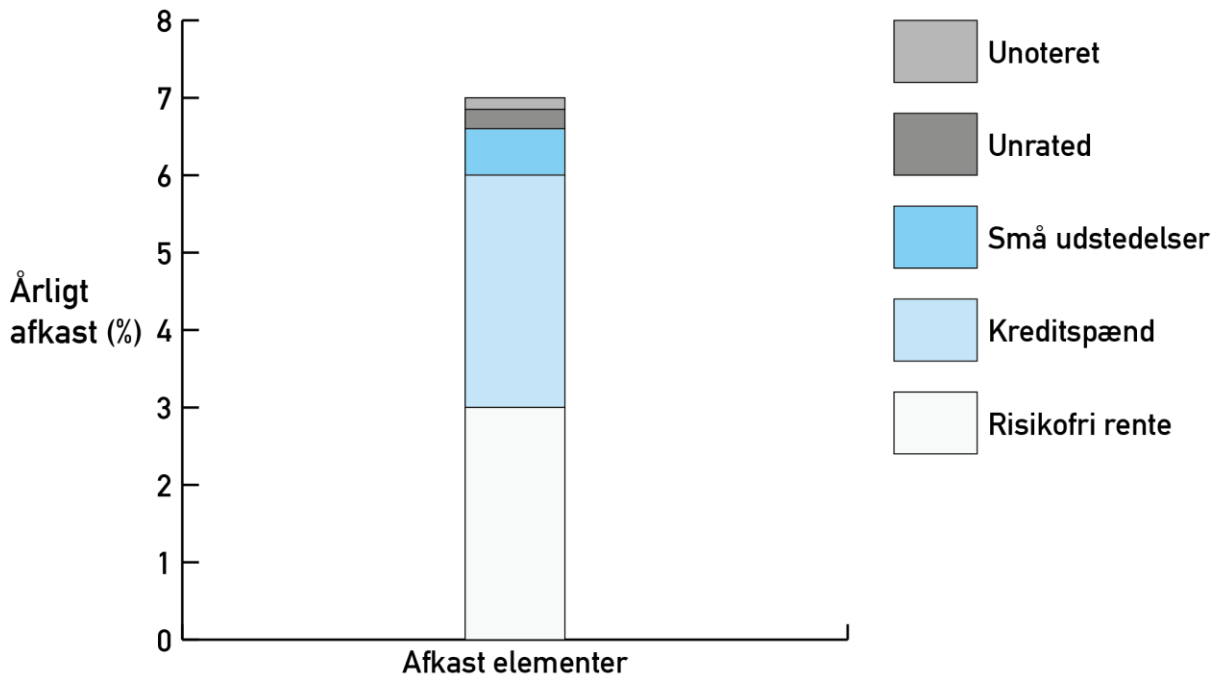
■ Risikofri rente ■ Markedskurve ■ Credit Strategy kurve ■ Merpræmie

Hvad viser illustrationen?

- Vores +11 års erfaring med virksomhedsobligationer, viser, at vi opnår højere afkast end det generelle marked.
- *Kreditspændet* er det merafkast som de meget store virksomhedsobligationer giver oveni den risikofrie rente.
- *Merpræmien* er det merafkast som mindre virksomhedsobligationer giver oveni det generelle kreditspænd.
- *Kurverul* er det ekstra afkast der kommer fra at *rulle* f.eks. en 4-års obligation op til en 5-års obligation. Ved at sælge den 4-årige og købe en ny 5-årige.
- Den risikofrie rente og kreditspændet handles frit i markedet og ændrer sig løbende. Vi styrer aktivt risiko/chance og foretager en løbende optimering.

Hvor kommer afkastet fra?

Illustration af virksomhedsobligations afkastkurvens komponenter



Forklaring

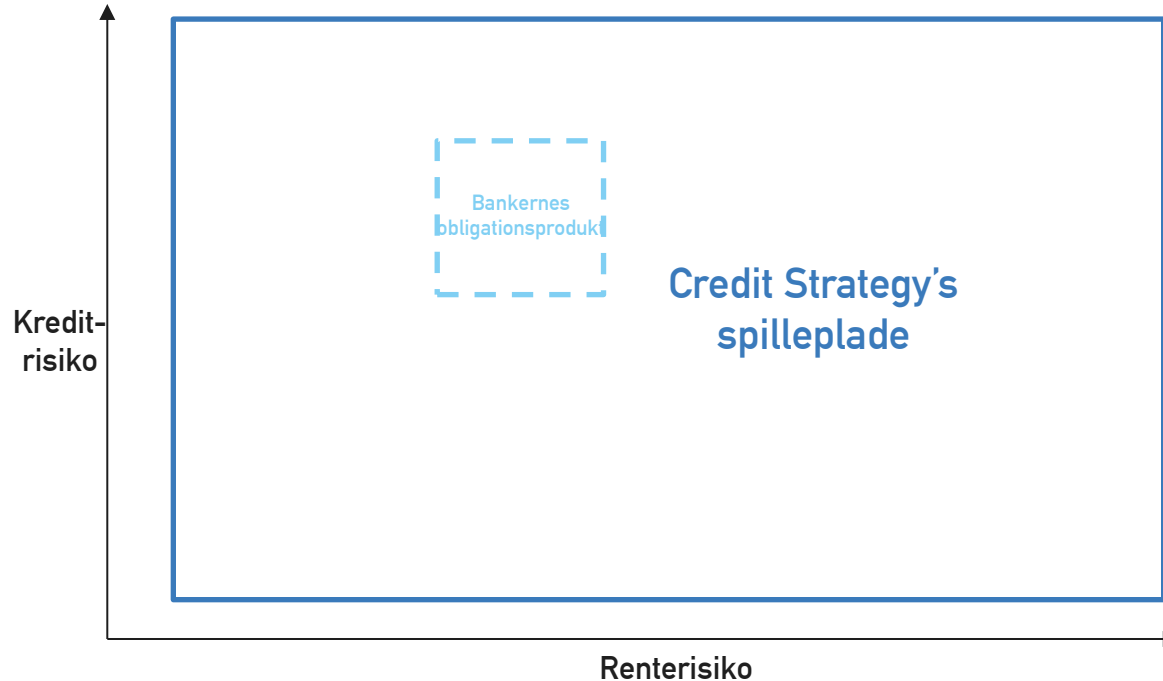
- Søjlegrafen er en illustration af, hvordan Credit Strategy strategisk vælger virksomhedsobligationer, som genererer et mere attraktivt afkast end andre virksomhedsobligationer.
- Det skyldes nogle af de afkastelementer, som søjlen viser.
- **Bestanddele i søjlen, som giver et merafkast:**
 - *Unoteret:* Selskabet bag virksomhedsobligationen er ikke noteret på en børs.
 - *Unrated:* Ratingbureauerne har ikke vurderet obligationens kvalitet.
 - *Små udstedelser:* Udstedelser mindre end benchmark størrelse giver en præmie.
- *Kreditspænd:* Merrenten investor får oveni i den risikofri rente for at løbe kreditrisiko på en virksomhedsobligation.
- *Risikofri rente:* Afkastet på en risikofri investering. Typisk en rente på en statsobligation.

Asset Advisor Credit Strategy. Forventet afkast

| Forventet afkast beregning | Afkast i % | Forklaring |
|---|---------------|---|
| Afkast på virksomhedsobligationer | 6,80 % | 2,8 % i risikofri rente plus et spænd fra virksomhedsobligationer på 4 %. |
| Afkast på kurverul | 1,50 % | Afkastet fra 'kurverul' på virksomhedsobligationens afkastkurve. |
| Afkast på styring af rente- og kreditrisici | 1,00 % | Forventet afkast på aktiv styring af rente- og kreditrisiko. |
| Forventet årligt tab på kreditrisiko | - 0,50 % | Asset Advisors 11 års track-record har vist et årligt kredittab på -0,20 % af investeret kapital. |
| Afkast før omkostninger | 8,80 % | |
| Fast porteføljehonorar til Asset Advisor | - 0,50 % | |
| Administrationsomkostninger | - 0,39 % | Til Fundmarket, depositar, bestyrelse, regnskab, Finanstilsynet mv. |
| Afkast efter faste omkostninger | 7,91 % | |
| Performance fee | - 0,79 % | 10 % af det årlige afkast over 0 % efter <i>High-Water Mark</i> -metoden. |
| Netto afkast til investorerne | 7,12 % | Forventet afkast p.a. efter omkostninger. |

I Credit Strategy kan vi skræddersy vores risiko

Forklaring



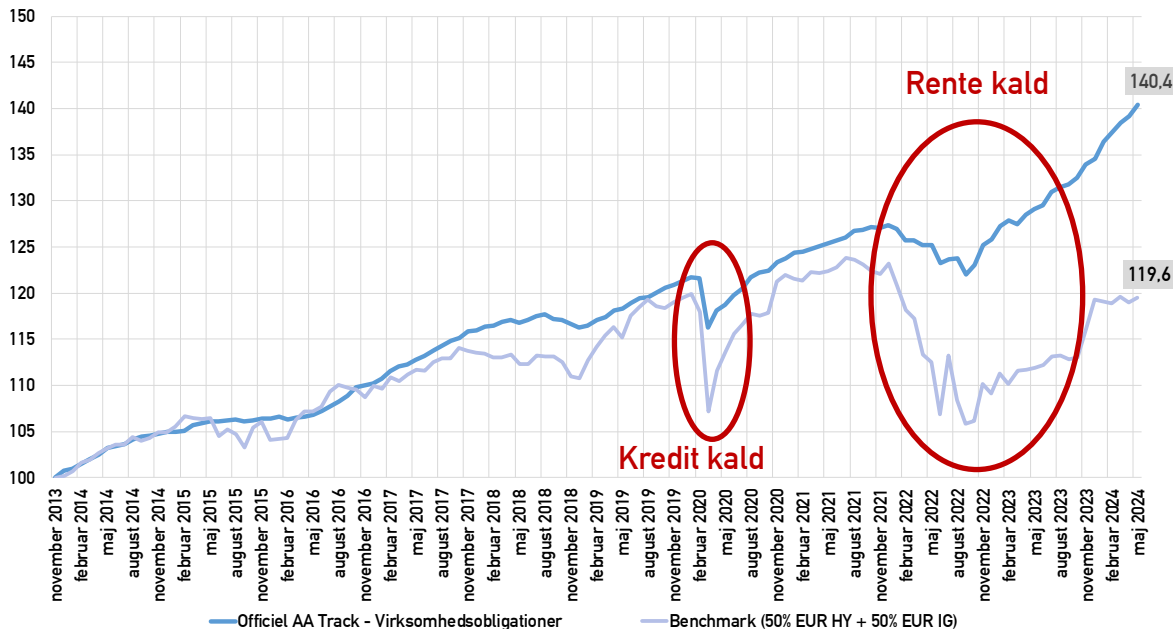
- Bankerne har et meget begrænset spillerum, når det kommer til kreditrisiko og renterisiko.
 - Det typiske bankprodukt består af en relativ fastsat kredit- og renterisiko, der har til formål at følge et benchmark.

Det modsatte er tilfældet i Credit Strategy

- I Credit Strategy kan vi tilpasse fondens kredit- og renterisiko ud for de forventninger, vi har til økonomien.
- Det brede manøvrerum er fordelagtigt, da det hjælper os med at undgå tab, når verden løber ind i makroøkonomiske udfordringer.
- Ligeså giver det mulighed for at påtage mere risiko, når forholdene ser gunstige ud.

Track record på kreditobligationsinvesteringer

Performance af virksomhedsobligationsportefølje versus benchmark









Note: Ovenstående track inkludere P/L på valutaafdækning.

Opdateret pr. 31. maj 2024

- I alle 11 års track record har Asset Advisors (AA) mandat ved et dansk forsikringsselskab haft en investeringsramme, der tillader *High Yield* og *Investment Grade* obligationer i nordiske navne. Over perioden har der været en ca. 50/50 fordeling.
- I perioden har vi skabt et merafkast i forhold til benchmark **svarende til 20,5 %**
- Det maksimale *drawdown* for AA i perioden var under COVID-19, hvor **AA's virksomhedsobligationsportefølje tabte 4,4 % mod benchmarks 10,8 %**.
 - AA forudså udfordringerne i verdensøkonomien, og tilpassede porteføljen inden kreditspændet kørte ud. *Kredit kald*.
- Benchmarks største drawdown var -14,5 % fra juli 2021 til september 2022.
 - AA lå med lav renterisiko inden rentestigningerne begyndte. *Rente kald*.
- Mandatet har været uden gearing, og den maksimale position mod en udsteder har været på 10 % af porteføljen.

Hvad kan Asset Advisor Credit Strategy?

-  +11 års erfaring med virksomhedsobligationer
-  Mødes med ledelsen i selskaberne bag virksomhedsobligationerne
-  Grundig analyse af virksomheden bag ved virksomhedsobligations udstedelsen
-  Aktiv styring af rente- og kreditrisiko
-  Sikre de helt rigtige priser ved køb & salg af virksomhedsobligationen
-  Køber til 100 % rabat på tegningsdagen

Nogle af de virksomhedsobligationer, vi har handlet



TOPSOE

Nykredit

Lån &
Spar

NORDEN



GoCollective

Danske Bank



EUROPEAN
ENERGY



SPAREKASSEN
KRONJYLLAND

NKT



SPAREKASSEN
SJÆLLAND-FYN

Hvidbjerg Bank

storebrand

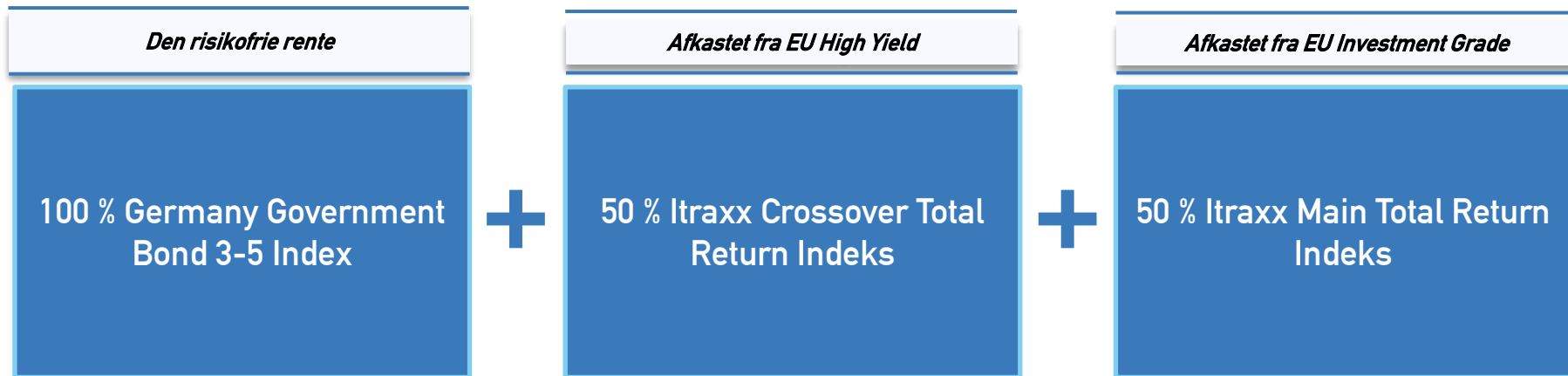


spar nord



vestjysk BANK

Danish Crown

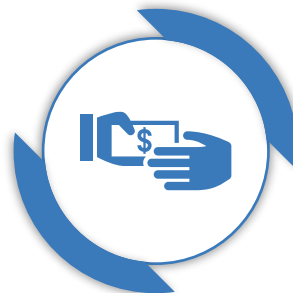


- Benchmarkets formål er at replikere en portefølje med en varighed på 4 og en OAS varighed på 4. Dette svarer til at ligge "midt på vejen" af fondens minimum/maksimum risiko.

Hvilke midler kan jeg investere?

1 | Selskabsmidler

- Du kan investere med alle former for selskabsmidler, herunder holdingmidler og virksomhedens overskydende likviditet.



2 | Frie midler

- Du kan investere med dine private og fuldt beskattede midler.

3 | Ratepensionsmidler

- Du kan investere med dine egne ratepensionsmidler, når den samlede ratepension overstiger 3,2 mio. DKK.



4 | VSO-midler

- Du kan med skattemæssige fordele investere med midler optjent inden for virksomhedsskatteordningen.

Minimumsgrænsen er 1.000.000 danske kroner for alle midler.

Vilkår: Asset Advisor Credit Strategy

- Forventet afkast er godt 7 % efter omkostninger p.a. med en relativ lav risiko.
- Tegningsdag fredag den 13. september 2024.
- 100 % rabat på emissionshonorar ved tegning 13. september 2024 (første handelsdag i fonden 18. september). Ordreblanket skal være hos Asset Advisor senest fredag den 13. september i udfyldt stand.
- Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S er porteføljerådgiver og distributør af fonden.
- Fonden vil blive administreret af Fundmarket, der en professionel FAIF (forvaltere af alternative investeringsfonde).
- Minimumsinvestering på 1 mio. kr.
- Fonden er akkumulerende og passer til alle danske juridiske enheder .
- Fonden må maksimalt investere 7,5 % af formuen i en udsteder.
- Der må på investeringstidspunktet aldrig placeres mere end 40 % af Afdelingens formue i én sektor.
- Maksimal renterisiko (OAD) og kreditspændrisiko (OAS varighed) er 8.

Vilkår: Asset Advisor Credit Strategy

- Indløsning og emission. Ultimo hvert kvartal med 1½ måneders varsel. Eksempel: Modtaget emissions/indløsningsblanket inden 15. februar giver emission/indløsning 30. marts.
- Emissions- og indløsningshonorar vil EFTER den 13. september 2024 være henholdsvis 0,5 % / 0,75 %.
- Årligt porteføljeonorar til Asset Advisor Fondsmæglerselskab: 0,50 %.
- Administrationsomkostninger pr. år: 0,39 %.
- Performancehonorar: 10 % af det årlige afkast efter omkostninger. Der opereres med *High-Water Mark*. Det betyder, at negativ performance i tidligere år skal indhentes, før performancehonorar kan udbetales.

- Dette materiale er udarbejdet af Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S og er udelukkende til brug for orientering. Informationer, beregninger, vurderinger og skøn er ikke, og skal ikke, opfattes som et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge noget værdipapir og træder ikke i stedet for modtagerens udøvelse af eget skøn over, hvorledes der skal disponeres.
- Overnævnte informationer m.m. erstatter ikke finansielt, juridisk, regnskabsmæssig, skattemæssig eller anden form for professionel rådgivning.
- Modtager må selv fortolke materialet og er velkomne til at kontakte Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S for nærmere redegørelse om de forudsætninger, som materialet bygger på. Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S har efter bedste evne bestræbt sig på at sikre, at oplysningerne er fuldstændig korrekte, men påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet.
- Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede tidligere afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Oplysninger i materialet om kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidig kursudvikling. Fremtidigt afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ.