

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Per Jørgensen & Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	20-09-2012
Egenkapital	1343 mio.
V valuta	DKK
I/V pr. aktie	17,220
Antal positioner	101
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE nr.	34194807
ISIN-kode	DK0060675817
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	21.604,99

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,30%
Adm./depotomk.	0,15%
Performance fee	15,00%
Hurdle rate	1,50%
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, for der beregnes performance fee.

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer i strategier, der indbefatter aktier, erhvervsobligationer og obligationer, der primært er denomineret i EUR samt skandinaviske valutaer. Der kan endvidere investeres i fonde, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger på investeringsområder, hvor I&T ikke besidder den nødvendige specialkompetence.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning gennem aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsinvesteringer samt i mindre grad unoterede placeringer at skabe et konkurrencedygtigt absolut og risikojusteret afkast.

STRATEGI

Porteføljen i I&T Alpha bygges op af forskellige strategier, der identificeres og udpeges løbende. En strategi defineres som et investeringsområde, hvor usædvanlige markedsforskeligheder gør, at høje potentielle afkast kan sandsynliggøres. I perioder, hvor der i markedet ikke vurderes at være muligheder, der lever op til afdelingens afkastkrav, vil afdelingens aktiver være helt eller delvist placeret kontant eller i anden form for likviditet. For at kunne udnytte pludseligt opståede muligheder i markedet må det påregnes, at der fastholdes et vist kontant beredskab. Kontantplaceringerne vil alt andet lige reducere det forventede afkast i I&T Alpha i forhold til de skitserede afkastkrav.

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 Alpha KL
Papirfabrikken 26, 1. th.
8600 Silkeborg
Tlf: 96 27 10 00
[www.i-t.dk](#)

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

Efter en stabil udvikling gennem første halvår var der enkelte kursfald i aktiebeholdningen, der betød, at kvartalet sluttede med et mindre negativt resultat. Beholdningen af erhvervsobligationer og traditionelle obligationer leverede et robust positivt resultat helt i tråd med forventningerne.

PORTEFØLJEAKTIVITET

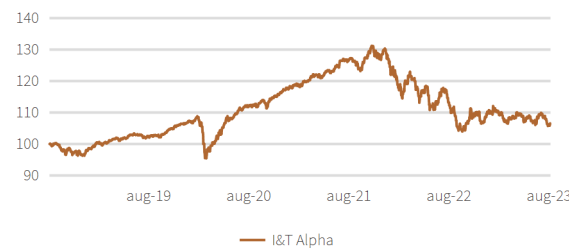
I coronaefteråret 2020 blev strategien "Nordic Value" etableret af billige og "out of favor" valueaktier baseret på en ekstern screeningsmodel. Aktierne var i sektorer som banker, minedrift og olieservice. Sektorer, som bestemt ikke var in i 2020. Med de stigende renter og deraf følgende sektorrotationer i 2022 blev disse sektorer meget "in" og priset derefter. Vi valgte derfor løbende at tage gevinsten på porteføljen, som helt blev afviklet i Q2 23. Afkastet var godt 50% på en investering på 40 mio.kr. I forbindelse med Trygs køb af RSA i 2021 deltog I&T Alpha i finansieringen via en kapitaludvidelse. I forbindelse med en omlægning valgte vi at tage gevinsten på godt 20%, hertil kommer betydelige udbytter i perioden. I placing-strategien deltog I&T Alpha i en velflagget kapitaludvidelse i GN Store Nord. I obligationsstrategierne blev der indkøbt i nyudstedelser fra Jyske Bank og Danfoss. I strategien "variable DK realkredit" fortsatte afløbet efter planen via salg til førtidsindfrielse og normale udtræk. Andre mindre aktieposter og obligationsudstedelser blev afhændet i forbindelse med det løbende cashflow i afdelingen.

FORVENTNINGER

Porteføljens aktiver blev repriset og i visse tilfælde kraftigt i rentestigningsåret 2022. I 2023 har porteføljens rentedel, som p.t. er den største, vist den ventede stabilitet, og med den betydelige cashflow-generering der sker, vil det sammen med den tilbageværende portefølje understøtte strategien. Hele kapitalen er mere eller mindre aktiveret i diverse strategier, og likviditeten i porteføljen vurderes alligevel fortsat som høj. Den høje korte flekslansrente stiller en klar hurdle, for hvad afkastkravet som minimum skal være. I&T Alphas opportunistiske og eventdrevene strategi var været den samme siden opstarten for over 10 år siden under forskellige markedsmiljøer, som løbende er under forandring. Investeringerne har på det seneste primært været på rentesiden, hvor en attraktiv og vanskelig replikerbar portefølje er opbygget. I aktiestrategierne er der opbygget en portefølje, som indeholder flere positioner med en række attraktive muligheder, som der ikke betales for i øjeblikket. Mulighederne for at skabe et konkurrencedygtigt afkast har sjældent været bedre i I&T Alphas levetid, og vi fastholder den langsigtede afkastambition.

PORTEFØLJEN

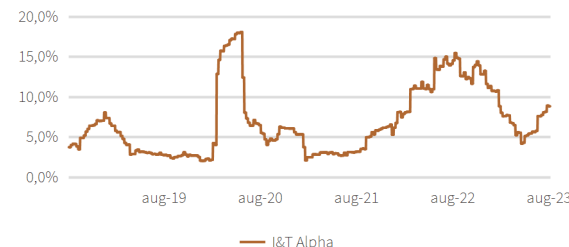
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISKE AFKAST I PCT.

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

HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

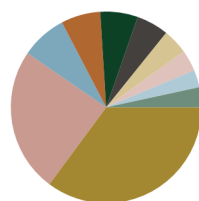


HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	9,6%
Volatilitet (5 år)	8,2%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,9
Sharpe Ratio (5 år)	-0,3

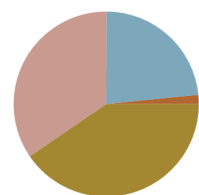
Volatilitet er estimeret ud fra ugentlige afkast og Sharpe Ratio er estimeret på baggrund af hhv. 1 og 5 års afkast. 6M Cibur er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

AKTIVFORDELING



Subordinerede finansudstedelser	37,7%
Børsintroduktion + Placings	26,2%
Fondstilsagn	8,3%
Var DK realkredit	7,2%
Rentehedge	6,8%
Rentespread	5,9%
High Yield Erhvervsobligation	4,6%
Ikke-finansielle hybrider	3,9%
...	

VALUTAÆKSPONERING



DKK	40,4%
NOK	1,6%
EUR	34,6%
Øvrige	0,0%
SEK	23,3%

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	55,1%
Sverige	28,6%
Finland	6,9%
Norge	1,9%
Øvrige	7,5%

10 STØRSTE POSITIONER

Volvo Cars AB	3,1%
Electrolux Professional B	2,3%
3,14 Arb. Landsbk 26/27	2,2%
Var. Ring.Land 27/32	2,1%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	2,1%
EQT AB	2,0%
1,00% Nykredit Realkredit 2050	2,0%
Swedish Logistic Property AB	2,0%
Beijer Ref B	1,9%
SPNODC 5,131 27/32	1,9%