

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Niels Rand, Kristian Brinch Hansen, Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	20-09-2012
Egenkapital	954 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	19.352,38
Antal positioner	72
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.	0,13%
Performance fee	15,00%
Hurdle rate	0,00%
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 skabt 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 markedsforhold 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 fremtidige 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 rigtig god start på året har 2. kvartal budt på mere blandede afkast. Aktiestrategierne befinder sig på nogenlunde samme niveau som ved kvartalets start, hvor nogle af 1. kvartals højdespringere er faldet lidt tilbage, mens obligationsstrategierne har leveret fine afkast. Aktier som Vimian, Bavarian Nordic, Embracer, Essity, Swedish Logistics Property samt Topdanmark har bidraget positivt til porteføljeafkastet, mens Autostore, Thule, Vitrolife, Kojamo, Better Collective og EQT har bidraget i den mere negative ende. Både de risikofrie renter og kreditspændende er nogenlunde uforandrede siden kvartalets start, så kreditobligationerne har givet et pænt bidrag til porteføljeafkastet qua de attraktive effektive renter, som vi får på udstedelserne. Andelen af realkreditobligationer har ligeledes bidraget positivt til afkastet, og med de attraktive muligheder i obligationsmarkedet har vi fortsat haft en lav kontantandel i porteføljen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

I strategien 'kapitalfondstilsagn' blev der i løbet af kvartalet trukket yderligere på tilsagn i EQT IX og EQT Growth svarende til et samlet beløb på €250.000. Af et samlet tilsagn på €15 mio. er der et resterende tilsagn på €7,41 mio. I det kommende år ventes fortsatte investeringer i EQT Growth og EQT X, mens EQT IX forventes at realisere porteføljen med kapitalreturnering til følge. I EQT IX er 93,4% af tilsagn trukket. I aktiestrategierne tegnede vi i starten af kvartalet aktier i Vimian og øgede derfor positionen en smule i forbindelse med selskabets aktieemission. Derudover er positionen i Topdanmark blevet frasolgt, efter at selskabet har modtaget et købstilbud fra finske Sampo med en præmie på 27% til lukkekursen dagen før. Der ejes fortsat Sampo i porteføljen. Vi har investeret i GN Store Nord i forbindelse med selskabets strategigændring, hvor de lukker ned for salg af høretelefoner til forbrugere for i stedet at fokusere salget af headsets til virksomheder. Vi ser dette som en positiv udvikling for selskabet, hvor der er potentiale til at øge driftsmarginerne fra 2025 og frem. I obligationsstrategierne har der været begrænset aktivitet i 2. kvartal.

FORVENTNINGER

Obligationstrategierne med en porteføljeandel på ca. 60% forventes at skabe et fortsat robust afkast i den resterende del af 2024. De største segmenter i kreditobligationerne er med en attraktiv effektiv rente og en lav varighed. Der er to strategier i danske realkreditobligationer: Rentehedge-strategien er ca. lige fordelt med lange lav- og højkuonobligationer og giver efter vores opfattelse en god hedge ved et evt. yderligere rentefald. Den anden strategi – variable danske realkreditobligationer – er med rentefixinger på forventeligt godt 4,5-5,0% en stabil parkeringsplads. Denne strategi er stadig finansieringskilde for andre placeringer, likviditetsbehov mm. Aktiestrategierne har haft svært ved at følge op på et godt 1. kvartal trods gode takter fra de underliggende selskaber. Vi ser stadig mange lommer med god relativ værdi, hvor prisfastsættelsen ikke ser anstrengt ud på linje med det globale aktiemarked, hvor få store aktier har drevet markedsstemningen. Samtidig ser vi øget aktivitet på kapitalmarkederne, hvor porteføljen indeholder flere potentielle opkøbskandidater, som vi netop har set det ved Topdanmark. Med mange spørgsmålstegn i økonomien og dermed på de finansielle markeder, ser vi den nuværende aktivfordeling i I&T Alpha som værende fornuftig. Fonden kan udnytte de muligheder, der må opstå i den kommende periode med en forventelig høj markedsvolatilitet, så der fortsat kan skabes et konkurrencedygtigt risikojusteret afkast. Med disse udsigter holder vi også en lidt større andel kontanter på sidelinjen, så vi har fleksibilitet til at agere, hvis der byder sig attraktive muligheder.

PORTEFØLJEN

HISTORISKE AFKAST I PCT.

	I&T Alpha
1 md.	-1,1%
Kvartal	-0,6%
År til dato	2,5%
1 år	11,7%
3 år	-2,7%
3 år p.a.	-0,9%
5 år	16,5%
5 år p.a.	3,1%

HISTORISK RISIKO

Volatilitet (1 år)	7,7%
Volatilitet (5 år)	8,5%
Sharpe Ratio (1 år)	1,0
Sharpe Ratio (5 år)	-0,1

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.

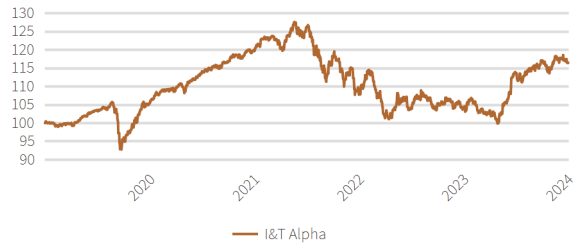
GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	51,7%
Sverige	32,8%
Finland	8,1%
Schweiz	1,7%
Øvrige	5,7%

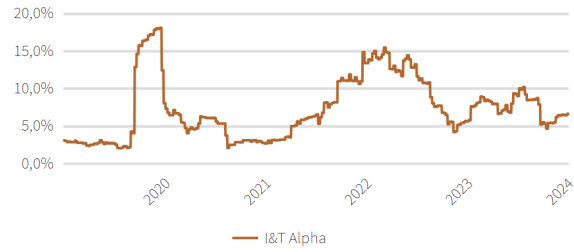
10 STØRSTE POSITIONER

EQT IX	4,5%
3,14 Arb. Landsbk 26/27	3,1%
Var. Ring.Land 27/32	3,1%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	3,0%
Beijer Ref B	2,9%
Synsam AB	2,9%
1,00% Nykredit Realkredit 2050	2,5%
Swedish Logistic Property AB	2,5%
EQT AB	2,5%
4,375% DanPen 2025/45	2,4%

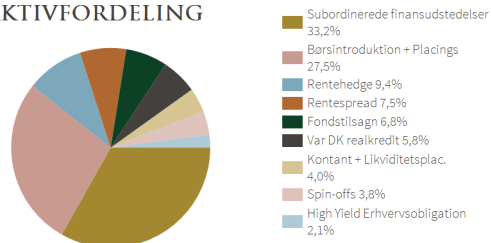
HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING

