

## I&amp;T ALPHA KL

## FAKTABLAD

Porteføliemanager  
Emil Laursen

## NØGLETAL

Etableret	20-09-2012
Egenkapital	907 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	20.138,85
Antal positioner	75
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, før 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 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

Tredje kvartal har budt på fine afkast på tværs af porteføljens aktivklasser efter et kvartal med kraftigt faldende renter og stigende risikovillighed. Inflation er ikke længere hovedtemaet, og det har fået flere af de store centralbanker til at initiere en række rentenedsættelser, hvilket markedet allerede har taget forskud på ved at sende de korte renter ned. Investeringsmiljøet har været gunstigt for porteføljen, hvor rentefald kombineret med uændrede kreditspænd har skabt et fundament for fine afkast for både de konverterbare realkreditobligationer, men også for erhvervsobligationer i begge ender af risikospektret. Aktieafkastet har bidraget mest til porteføljens samlede udvikling, hvor et fortsat fokus på attraktive lommer i det nordiske marked har udkonkurreret det brede aktiemarked.

## PORTEFØLJEAKTIVITET

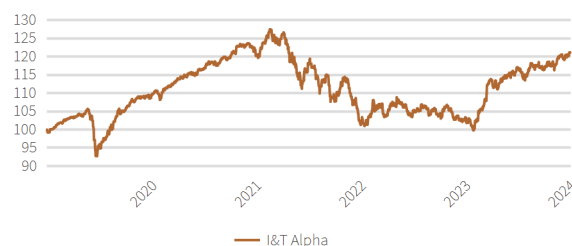
I starten af september fusionerede I&T Balance ind i I&T Alpha. Det har medført frasalg af aktiver fra I&T Balance, som ikke passer ind i den opportunistiske strategi, som dermed er blevet bevaret i I&T Alpha. I aktiestrategierne er der taget en smule gevinst i et par positioner. Vi har bl.a. solgt omkring halvdelen af eksponeringen i Vitrolife, som er et svensk selskab, der specialiserer sig i kunstig befrugtning (IVF), genetisk screening og andre teknologier, som forbedrer succesraterne inden for fertilitetsbehandling. Selskabet har været igennem en svær periode, men leverede i 2. kvartal igen organisk vækst. Flere udtalelser om statsstøtte til kunstig befrugtning fra Donald Trump var ligeledes var med til sende aktien op med næsten 50% i kvartalet. I obligationsstrategierne er der blevet frasolgt et par positioner med længere løbetid for at kapitalisere på den seneste tids rentefald. 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 €475.000. Af et samlet tilsagn på €15m er der et resterende tilsagn på €7,08m. I det kommende år ventes fortsatte investeringer i EQT Growth og EQT X, mens EQT IX forventes at realisere porteføljen for derefter begynde at returnere kapitalen til investorerne. I EQT IX er 93,4% af tilsagnet trukket.

## FORVENTNINGER

I slutningen af september satte Fed renten ned med 50 basispunkter for at imødekomme den faldende inflation og frygten for, at aktiviteten og arbejdsmarkedet i USA svækkes. Dette er der imidlertid ikke ensidig evidens for, men det har i første omgang pustet til risikovilligheden på de finansielle markeder. Historisk set har risikoaktiver - aktier i særdeleshed - da også i gennemsnit leveret fine afkast, når centralbankerne igangsætter cyklus af rentenedsættelser. Dette er dog betinget af, at der ikke opstår turbulens i økonomien i form af en recession. Med store forventninger til centralbankerne, fortsat uro i Mellemøsten og et forestående amerikansk valg i USA, er der et stort udfaldsrum for udviklingen i den resterende del af 2024. Vi ser fortsat mange lommer med god værdi på både aktie- og obligationsmarkederne, hvor der - til trods for den øgede risikovillighed - bør være mere i vente. Fonden står positioneret til at udnytte de muligheder, der må opstå i den kommende periode samt at navigere i usikkerheden, så der fortsat skabes et konkurrencedygtigt risikojusteret afkast.

## PORTEFØLJEN

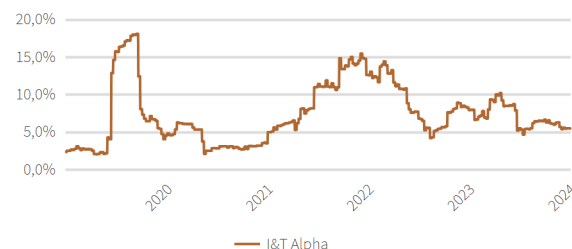
## HISTORISKE AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



## HISTORISKE AFKAST I PCT.

Periode	I&T Alpha
1 md.	0,4%
Kvartal	4,1%
År til dato	6,6%
1 år	17,2%
3 år	0,5%
3 år p.a.	0,2%
5 år	21,1%
5 år p.a.	3,9%

## HISTORISK VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

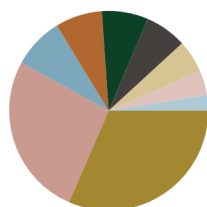


## HISTORISK RISIKO

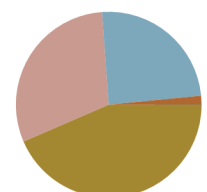
Volatilitet (1 år)	7,0%
Volatilitet (5 år)	8,6%
Sharpe Ratio (1 år)	1,9
Sharpe Ratio (5 år)	1,6

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.

## AKTIVFORDELING



## VALUTAÆKSPONERING



## GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	51,2%
Sverige	30,0%
Finland	9,6%
Schweiz	1,7%
Øvrige	7,4%

## 10 STØRSTE POSITIONER

EQT IX	4,8%
Var. Ring.Land 27/32	3,7%
3,14 Arb. Landsbk 26/27	3,4%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	3,2%
Synsam AB	2,9%
Beijer Ref B	2,9%
4,375% DanPen 2025/45	2,6%
Var. DLR(tier2) 2027/32	2,6%
2,5% Sampo 2032/52	2,4%
Swedish Logistic Property AB	2,3%