

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD

Porteføliemanager Emil Laursen	
NØGLETAL	
Etableret	20-09-2012
Egenkapital	783 mio. DKK
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	19.869,69
Antal positioner	64
Udbyttebetalende	Nej
Min. investering	100.000
SE-nr.	34194807
ISIN-kode	DK0060675817
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6

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 konkurrencedygtigt absolut og risikोजusteret 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

Porteføljens nordiske aktieeksponering har haft det svært i 4. kvartal, specielt i forhold til amerikanske aktier. Stort set alle regioner har haltet efter USA. Trumps valgsejr i november har i høj grad pustet til denne selektive risikoappetit på baggrund af forventningerne til hans America first-retorik, mens svage vækst- og aktivitetstal i Europa har skubbet midlerne væk herfra. Aktiefaldene i porteføljen skyldes netop mere flowet i markedet end fundamentale faktorer hos selskaberne, da disse er nogenlunde intakte efter regnskaberne for tredje kvartal. På trods af stigende renter i den lange ende, gav obligationsstrategierne et fint positivt bidrag til porteføljen grundet den lave varighed i porteføljen.

PORTEFØLJEAKTIVITET

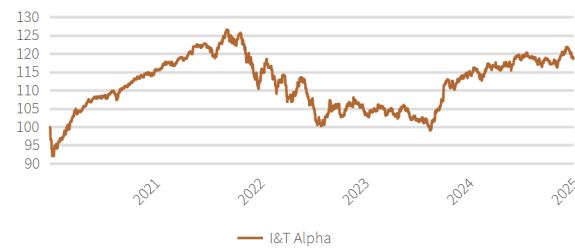
Der er tilføjet en enkelt ny aktie til porteføljen i form af det svenske investeringselskab, Kinnevik. Selskabet investerer i unoterede vækstelskaber på tværs af flere industrier som sundhed, software og klimateknologi. Den primære driver bag investeringen er, at aktien handler til en betydelig rabat til den bogførte værdi af de underliggende selskaber på 65%. Denne rabat bør indsnævres i takt med rentefald og stigende risikovillighed i venturemarkedet. Samtidig med den store rabat vokser de underliggende selskaber også hastigt, hvilket forstærker afkastpotentialet i casen, som er faldet ca. 80% siden toppen i 2021. I obligationsstrategierne er der blevet solgt et par positioner fra med variabel rente i takt med løbende fald i styringsrenterne. I strategien 'kapitalfondstilsagn' blev der i løbet af kvartalet trukket yderligere på tilsagn i EQT X og EQT Growth, mens der omvendt blev returneret kapital i EQT IX. Af det samlede tilsagn på €15m er der et resterende tilsagn på €6,60m. I det kommende år ventes fortsatte investeringer i EQT Growth og EQT X, mens EQT IX fortsat forventes at realisere porteføljen med kapitalreturnering til følge. I EQT IX er 93,4% af tilsagn trukket.

FORVENTNINGER

Efterfulgt af den amerikanske centralbanks dobbelte rentenedsættelse i september, har markedet reageret kraftigt på den stærke amerikanske økonomi samt højere inflationsforventninger ved at sende de lange amerikanske renter op med hele 100 basispunkter. De lange europæiske renter har i mindre grad fulgt trop. Uvisheden om Trumps agenda efter sin tiltræden 20. januar øger uforudsigeligheden omkring fremtiden, og indtil videre forholder markedet sig mest til sandsynligheden for indførelsen af toldsatser, samt andet der tilgodeser amerikanske virksomheder. Forventningerne til Trump har samtidig skubbet endnu mere til forskellen i forventninger til aktiemarkedet i USA sammenlignet med markederne i fx Europa og Kina. Det er svært at time de finansielle markeder, men disse forskelle i prissætning ser ud til at være overgjorte. Derfor ser vi fortsat mange lommer med god værdi. Året 2025 bliver uden tvivl begivenhedsrigt, og der vil opstå muligheder som investor. Porteføljen er derfor positioneret til at udnytte disse samt at navigere i den kommende tids usikkerhed i bestræbelserne på at opnå det bedst mulige risikोजusterede afkast.

PORTEFØLJEN

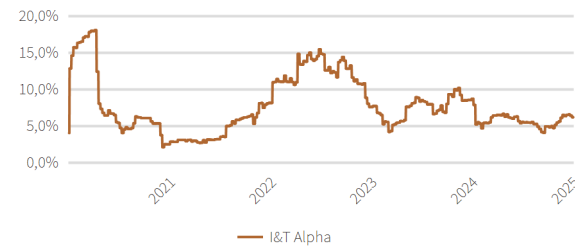
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

I&T Alpha	
1 md.	-2,1%
Kvartal	0,1%
År til dato	0,8%
1 år	3,3%
3 år	6,2%
3 år p.a.	2,0%
5 år	18,7%
5 år p.a.	3,5%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

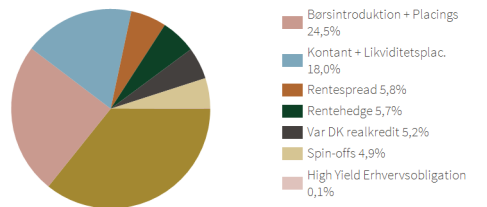


RISIKO

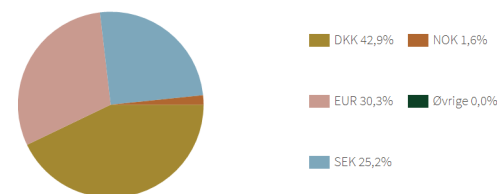
Volatilitet (1 år)	5,8%
Volatilitet (5 år)	8,7%
Sharpe Ratio (1 år)	0,0
Sharpe Ratio (5 år)	0,2

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	48,0%
Sverige	24,7%
Finland	10,3%
Norge	1,7%
Øvrige	15,3%

10 STØRSTE POSITIONER

Var. Ring.Land 27/32	4,3%
3,14 Arb. Landsbk 26/27	3,9%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	3,6%
Beijer Ref B	3,3%
Var. DLR(tier2) 2027/32	3,2%
Synsam AB	3,1%
4,375% DanPen 2025/45	3,1%
2,5% Sampo 2032/52	2,9%
Swedish Logistic Property AB	2,7%
Var. Frøs Sparekasse (SNP) 2025/26	2,6%