

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD	
Porteføliemanager	
Emil Laursen	
NØGLETAL	
Etableret	20-09-2012
Egenkapital	746 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	20.085,26
Antal positioner	49
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194807
ISIN-kode	DK0060675817
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	22.092,48
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,30%
Adm./depotomk.	0,20%
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 skabe 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

Porteføljen har nydt godt af eksponeringen til forskellige aktivklasser i første kvartal, hvor risikobilledet og stemningen i markedet løbende har ændret sig i takt med Trumps udtalelser og handlinger efter sin indsættelse d. 20. januar. Om end porteføljens aktieandel ikke har levet helt op til forventningerne, har den gjort det bedre end de globale aktieindeks, som er præget af strømmen ud af amerikanske aktier og ind i europæiske. Opskrivninger i kapitalfondene, som primært investerer i Europa, har givet et positivt bidrag til porteføljefafkastet, hvilket også er tilfældet for kreditobligationerne, som har nydt godt af fornuftige kuponer og relativt uændrede kreditspænd i Europa. Dog har der været kraftige rentestigninger i Europa som resultat af Tysklands gældsfinansierede hjælpepakke, som skal understøtte investeringer i infrastruktur, klima og forsvar, og som delvist ophæver den tyske gældsbremse. Dette har tynget afkastet i de lange konverterbare realkreditobligationer en smule.

PORTEFØLJEAKTIVITET

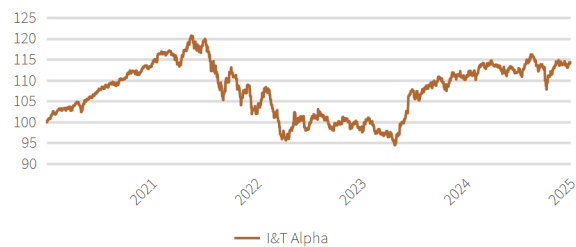
Der er blevet solgt et par positioner fra i aktieporteføljen. Volvo Cars er solgt helt ud i starten af året for at begrænse eksponeringen til en potentiel handelskrig. Danske Trifork også er solgt fra for at mindske illikviditeten i porteføljen. Samtidig er spin-off selskabet fra Embracer, Asmodee Group, solgt fra. Hermed er porteføljen godt rustet til at agere, når der byder sig nye muligheder. På obligationsdelen er kreditrisikoen blevet reduceret og i stedet er der købt renterisiko til i form af mere sikre stats- og realkreditobligationer. Det på baggrund af de stigende europæiske renter kombineret med de meget lave kreditspænd. Status på kapitalfondene er, at EQT IX fortsat returnerer kapital, mens både EQT Growth og EQT X er i investeringsfasen, hvor der løbende bliver trukket af tilsagnene. I EQT Growth er der trukket 55% af det samlede tilsagn på €5m, mens der for EQT X er trukket 17% af tilsagnet på ligeledes €5m. Der forventes fortsat at ske investeringer i EQT Growth og EQT X, mens EQT IX fortsat forventes at realisere porteføljen med kapitalreturnering til følge.

FORVENTNINGER

Der er meget usikkerhed forbundet med den kommende tid, og det er vigtigt at fokusere på at skille den massive støj fra brugbar information. En potentiel handelskrig vil uden tvivl skade væksten i det meste af verden, men det er endnu uklart, om Trump reelt ønsker en handelskrig, eller om hans mål er at benytte det som ammunition i en forhandling om bedre handelsvilkår fra USA. De makroøkonomiske nøgletal har indtil videre vist sig understøttende for fremtidig vækst – i særdeleshed i Europa – og det forventes, at de finanspolitiske tiltag vil være understøttende i de kommende år, hvor der skal foretages massive investeringer i forsvar, infrastruktur og klima. Hvis Trump formår at drive den amerikanske økonomi ud i en recession på baggrund af handelskrig og geopolitisk usikkerhed, får Europa forventeligt dog svært ved at slippe for en påvirkning, da USA er vores største eksportmarked. Porteføljen står fortsat godt rustet til at modstå volatilitet og forskellige markedsmiljøer. Den nuværende allokering er forholdsvis forsigtig, og derfor er der muligheder for at agere i et marked, som reagerer kraftigt på støj i markedet.

PORTEFØLJEN

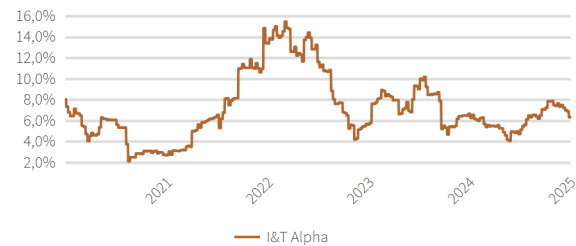
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

	I&T Alpha
1 md.	0,2%
Kvartal	1,1%
År til dato	1,9%
1 år	3,6%
3 år	11,7%
3 år p.a.	3,8%
5 år	14,4%
5 år p.a.	2,7%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

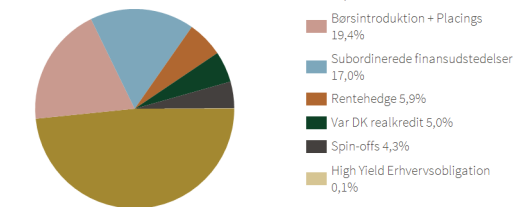


RISIKO

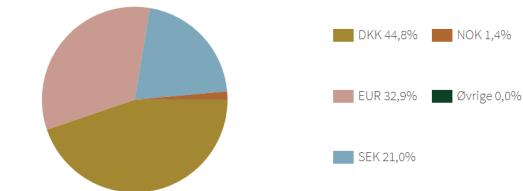
Volatilitet (1 år)	6,0%
Volatilitet (5 år)	7,8%
Sharpe Ratio (1 år)	0,1
Sharpe Ratio (5 år)	0,1

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	41,5%
Øvrige	21,0%
Sverige	19,5%
Tyskland	12,3%
USA	5,7%

10 STØRSTE POSITIONER

I&T Obligationer KL	10,0%
2.5% DBR 2035	9,1%
iShares MSCI USA Screened UCITS ETF	3,8%
4,00 FÆR 4NYK01EA53 53	3,6%
Swedish Logistic Property AB	3,3%
Var. DLR(tier2) 2027/32	3,3%
iShares MSCI Europe Screened UCITS ETF	3,2%
Beijer Ref B	3,2%
Synsam AB	2,4%
Electrolux Professional B	2,4%