

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Emil Laursen	
NØGLETAL	
Etableret	20-09-2012
Egenkapital	731 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	20.778,06
Antal positioner	52
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194807
ISIN-kode	DK0060675817
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	22.174,63
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,50%
Adm./depotomk.	0,20%
Performance fee	12,50%
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, 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 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

Andet kvartal har været præget af politisk og geopolitisk usikkerhed, men porteføljen har klaret sig fint igennem og er fortsat i plus for året. Efter en turbulent start på april måned med store markedsfald efter Trumps selvudnævnte "Liberation Day", har aktiemarkedet trods den geopolitiske uro. Risikoaktiverne har bidraget mest til porteføljens afkast, hvor både nordiske enkeltaktier og den globale aktieeksponering har bidraget positivt. Selvom amerikanske aktier har præsteret stærkt i kvartalet, er meget af dette afkast forduftet for danske investorer, da den amerikanske dollar er blevet svækket med mere end 7% i kvartalet og 11-12% for året indtil nu. Kapitalfondseksponeringerne har leveret et fint bidrag for året med en generel positiv udvikling på det europæiske marked og større investeringslyst. Alle tre fonde fra EQT er steget med ca. 6% i år. Samtidig har både rente- og krediteksponeringen bidraget positivt, da kreditspændene har forholdt sig i ro, mens de lange europæiske renter ikke har bevæget sig meget i løbet af de sidste tre måneder.

PORTEFØLJEAKTIVITET

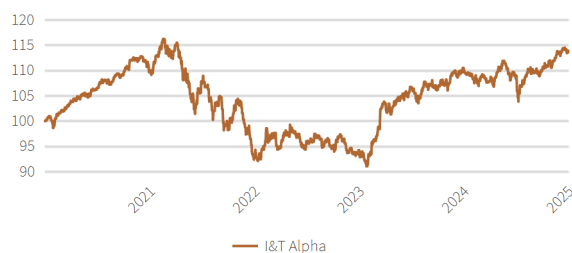
I starten af april, hvor nervositeten i markedet var på sit højeste i forventningen om en handelskrig, udnyttede vi den høje volatilitet i markedet til at købe det globale marked, for igen at sælge igen efter tre dage, hvilket bidrog med 0,5% i afkast til den samlede portefølje. Lignende muligheder på baggrund af usikkerhed har siden ikke været til stede, da markedet stort set har ignoreret diverse optrapninger og konflikter i verden. Vi har endnu ikke set store implikationer fra de øgede todsatser i hverken det amerikanske arbejdsmarked eller på inflationen, men er forberedt på at agere, hvis det skulle ske. Der er blevet solgt en smule fra i de nordiske enkeltaktier for at mindske den idiosynkratiske risiko, samt for at øge likviditeten i porteføljen, for netop at kunne være fleksibel, når der byder sig attraktive muligheder andetsteds. I porteføljens kreditandel er der samtidig solgt en del fra, for ligeledes at øge likviditeten, men samtidig også øge den effektive rente. På den samlede obligationsbeholdning er varigheden blevet øget, samtidig med at kvaliteten er steget. Dette er bl.a. gjort ved køb af en stor position af tyske 10-årige statsobligationer i troen på, at de lange renter i Europa igen skal falde til et lavere niveau.

FORVENTNINGER

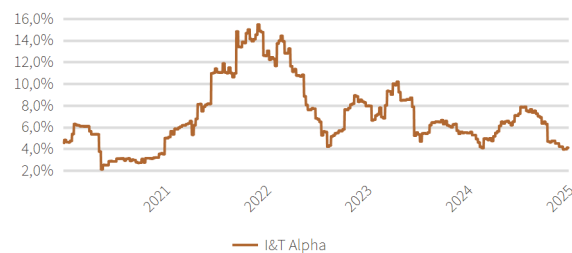
Med forventningen om, at det værste i konflikten mellem Iran og Israel er bag os, fokuserer markedet igen på makroøkonomiske nøgletal og implikationerne af den amerikanske handelspolitik. Narrativet om global vækst og inflation vil blive testet i tredje kvartal. En aggregeret amerikansk todsats på ca. 15% er et chok for både vækst og inflation, men indtil videre har støj i nøgletal forringet gennemsigtheden. Vi forventer at blive klogere på de egentlige konsekvenser hen over sommeren. Tilliden til amerikanske selskaber er tilsyneladende tilbage, men dollaren fortsætter med at falde, hvilket også er en del af Trumps ønsker. Denne tendens ser ikke ud til at vende med det første, hvilket skaber attraktive muligheder i både Europa og Emerging Markets, som ofte drager fordel af en svagere dollar. Europæiske risikoaktiver har taget en pause i andet kvartal, men vi forventer, at de fremadrettet vil nyde gavn af en strukturel medvind fra investeringer i bl.a. energi, infrastruktur og forsvar, hvilket er understøttet af en lavere statsgæld end den amerikanske. Vi forventer nye attraktive muligheder i løbet af 2025, som vi står klar til at udnytte for at optimere det risikojusterede afkast.

PORTEFØLJEN

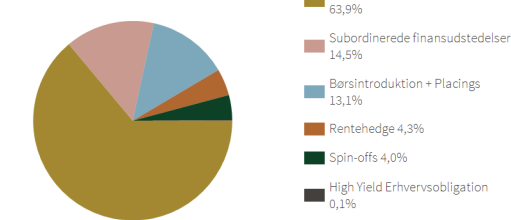
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



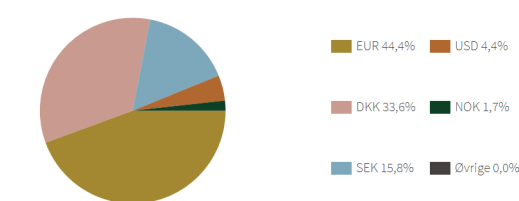
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Alpha
1 md.	0,4%
Kvartal	3,7%
År til dato	5,4%
1 år	3,2%
3 år	22,2%
3 år p.a.	6,9%
5 år	14,0%
5 år p.a.	2,7%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	5,8%
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 Cibur er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	35,6%
Sverige	26,0%
USA	15,0%
Tyskland	14,6%
Øvrige	6,2%
Finland	2,6%

10 STØRSTE POSITIONER

I&T Obligationer KL	10,3%
iShares MSCI USA Screened UCITS ETF	6,6%
EQT 9 Drawdown	5,8%
2.5% DBR 2035	4,6%
3.375 EU 12/35	4,6%
EQT Growth No. 1 Drawdown	3,6%
iShares MSCI Europe Screened UCITS ETF	3,4%
Var. DLR(tier2) 2027/32	3,3%
iShares MSCI EM IMI Screened UCITS ETF	2,8%
Swedish Logistic Property AB	2,7%