

INVESTERING & TRYGHED A/S

4. KVARTAL 2025

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Emil Laursen	
NØGLETAL	
Etableret	20-09-2012
Egenkapital	696 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	21.469,08
Antal positioner	50
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194807
ISIN-kode	DK0060675817
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	22.258,01
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,50%
Adm./depotomk.	0,20%
Hurdle rate	1,50%
Emission / Indløsning	0,35% / 0,35%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,25%
INVESTERINGSOMRÅDE	
Afdelingen investerer i strategier, der indbefatter aktier, erhvervsobligationer og obligationer, der primært er denomineret i EUR samt skandinaviske valuter. 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

Optimisme på de globale markeder har fortsat understøttet risikoaktivers positive udvikling i fjerde kvartal af 2025 på trods af fortsat store geopolitiske spændinger og den længste nedlukning af det amerikanske statsapparat nogensinde. Pengepolitikken har bevæget sig mod et mere neutralt niveau understøttet af en gradvist faldende inflation samt en stabil økonomisk vækst trods stigende usikkerheder i arbejdsmarkedet. I Europa forventes ECB nu ikke længere at sætte renten ned, mens markedet indiskonterer yderligere to rentesænkninger i USA. Optimismen på aktiemarkedet har spredt sig ud over den AI-fokuserede del af markedet, hvor specielt sundhedssektoren har været en af vinderne efter sommeren. Porteføljens temabaserede eksponering til kurven af kvalitetselskaber inden for sundhedssektoren har derfor leveret et positivt bidrag, selv om kvalitetsfaktoren generelt har haft en svag udvikling i et marked styret af vækst og momentum. Udbredelsen har samtidig løftet porteføljens europæiske og nordiske aktier. På obligations siden er kreditspændene faldet marginalt. Stigende lange renter har haft en dæmpende effekt på obligationsafkastet, som dog fortsat er positivt, drevet af både løbende forventet afkast og afkast fra kortere placeringer. Kapitalfondene har bidraget flot til det samlede afkast for 2025, hvor der i løbet af året er kommet mere aktivitet i M&A-markedet, hvilket både har skabt fundamentet for exits og nye investeringer.

PORTEFØLJEAKTIVITET

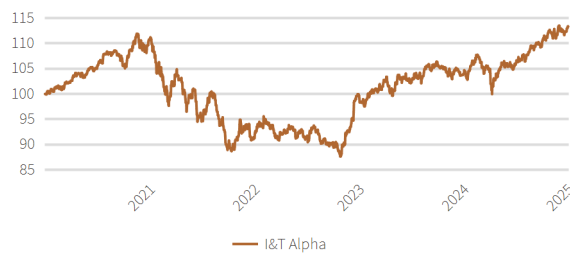
Porteføljen har gennem kvartalet haft en rigtig fin balance med nogle aktive beslutninger, som løbende har materialiseret sig i markedet. Derfor har der ikke været behov for store ændringer, men nærmere mindre justeringer. Andelen af nordiske aktier er løbende blevet nedbragt til fordel for en generelt bredere eksponering inden for både aktier og renter. Der er samtidig blevet justeret løbende i den temabaserede handel med sundhedsaktier.

FORVENTNINGER

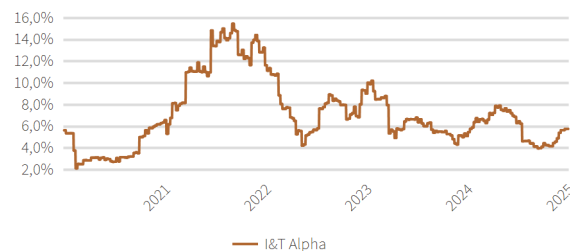
Stemningen omkring risikoaktiver er fortsat overvejende positiv ved begyndelsen af 2026, men kombinationen af høje værdiansættelser og rekordlave kreditspænd øger markedets sårbarhed over for skuffelser og uventet uro. Investorenes fokus vil fortsat være rettet mod inflationen og det amerikanske arbejdsmarked; så længe disse udvikler sig stabilt, er der fortsat rum for yderligere pengepolitiske lempelser. Politisk forventes Trump frem mod midtvejsvalget i november at fokusere mere på deregulering end handelskonflikter, om end geopolitisk usikkerhed fortsat vil præge markedet. I Europa understøttes vækstudsigterne af Tysklands store investeringsprogrammer, mens globale investeringer i sikkerhed, datacentre og elektrificering ventes at bidrage positivt til den økonomiske aktivitet. Samlet set forventes den positive udvikling at brede sig på tværs af regioner og sektorer – uanset om AI-temaet fortsat dominerer. Generelt er porteføljen positioneret mere defensivt, hvilket primært skyldes eksponeringen til sundhedskurven samt enkelte nordiske selskaber med attraktivt potentiale. I obligationsbeholdningen forsøger vi at finde en god balance mellem opportunistiske muligheder i kreditmarkedet og sikre tyske statsobligationer, som agerer som sikkerhed under recessionslignende scenarier. Porteføljen har i år vist, at den både har en afbalanceret afkast- og risikoprofil, mens vi kan kapitalisere ved at være fleksible i forskellige markeds miljøer. Dette er fortsat den fremadrettede strategi, for at kunne levere et fornuftigt risikojusteret afkast.

PORTEFØLJEN

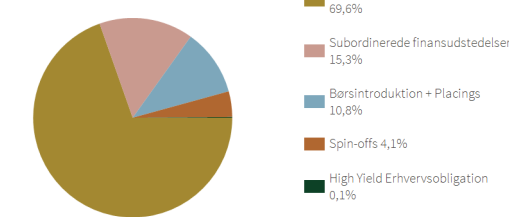
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



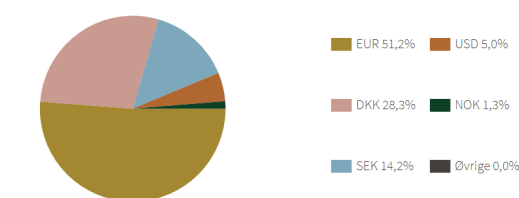
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

	I&T Alpha
1 md.	-0,1%
Kvartal	3,3%
År til dato	8,9%
1 år	8,9%
3 år	24,2%
3 år p.a.	7,5%
5 år	13,3%
5 år p.a.	2,5%

RISIKO

Volatilitet (1 år)	5,8%
Volatilitet (5 år)	7,8%
Sharpe Ratio (1 år)	1,1
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 Cibil er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	32,1%
Sverige	25,4%
USA	16,6%
Tyskland	16,1%
Øvrige	9,8%

10 STØRSTE POSITIONER

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