

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD

Porteføljemanager
Emil Laursen

NØGLETAL

Etableret	20-09-2012
Egenkapital	674 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	20.952,13
Antal positioner	46
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194807
ISIN-kode	DK0060675817
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	22.339,87

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,50%
Adm./depotomk.	0,27%
Hurdle rate	1,50%
Emission / Indløsning	0,33% / 0,33%
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 noterede placeringer at skabe et skabe konkurrencedygtigt absolut og risikostyret 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

Første kvartal af 2026 har været en rutsjebanetur med kraftige bevægelser på tværs af aktivklasser og regioner. Året startede stærkt for europæiske og asiatiske aktier, og guld og sølv var på himmelflugt. Den positive stemning fik dog en brat afslutning, da USAs angreb på Iran sendte olieprisen i vejret og de fleste andre aktiver i den modsatte retning. Porteføljens negative afkast skyldes primært stagfationsfrygten i løbet af marts, hvor højere energipriser sendte aktier ned og renter op i tandem – det har ramt de fleste balancerede porteføljer globalt. Hertil kommer, at de nordiske aktier i satellit-delen af porteføljen har haft en svær start, delvist af teknisk karakter: En omstrukturering af det svenske pensionssystem har skabt strukturelt salgspres på en række aktier, mens selskabernes fundamentale indtjeningsestimater stort set er uændrede. Et modspil kom fra porteføljens sundhedsaktier, der leverede et positivt afkastbidrag. På obligations siden klarede variabelt forrentede placeringer sig relativt bedre end de længere varigheder, mens kreditspændene steg en smule som følge af de højere energipriser.

PORTEFØLJEAKTIVITET

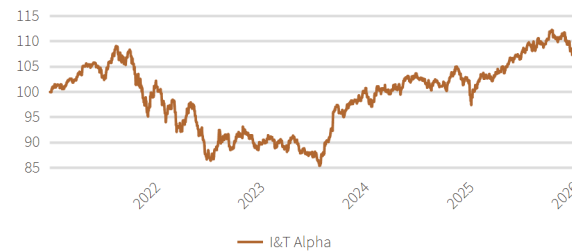
Da konflikten i Mellemøsten tog til, viste sundhedsaktierne ikke de sædvanlige defensive karakteristika – formentlig fordi sektoren allerede var steget relativt meget over de foregående seks måneder. Kombineret med ønsket om en lavere aktieandel udløste dette et salg af hele positionen med en samlet gevinst på ca. 1 procentpoint siden købet i august 2025. I kvartalet blev der investeret ca. 5% af porteføljen i en obligation udstedt af Nordisk Company. Nordisk er et outdoorbrand med hovedsæde i Silkeborg, der sælger produkter i hele Europa og dele af Asien. Obligationen kombinerer en fast rente med et variabelt forrentet element knyttet til selskabets planlagte indtog på det kinesiske marked, herunder åbningen af den første butik i Shanghai i april 2026. Adgangen sker via et joint venture med den sydkoreanske detailkæde K2, som Nordisk gennem de seneste tre år har samarbejdet succesfuldt med på det koreanske marked. Obligationen løber i fem år, og vi ser et betydeligt potentiale i investeringen som fundament for det fremadrettede afkast.

FORVENTNINGER

Konflikten i Iran har skabt fornyet usikkerhed om udsigterne for vækst og inflation. På trods af deeskalerende signaler er det fortsat uvist, om der findes en varig løsning, og ikke mindst hvordan energiflowet gennem Hormuzstrædet vil udvikle sig – hvilket er afgørende for økonomierne i Europa og Asien. Porteføljen afspejler en balanceret tilgang med en større kontantandel end tidligere. Aktiekurserne er faldet, men uvisheden omkring de højere energiprisers påvirkning på selskabernes indtjening efterlader fortsat ikke markedet billigt – snarere modsat. De europæiske renter er derimod steget til niveauer, vi vurderer attraktive, og vi har derfor allerede inden våbenhvile-signalerne løftet varigheden i porteføljen. Bevæger markedet sig fra stagfationsfrygt mod en mere rendyrket vækstbetyrning, vil de lange statsobligationer forventes at bidrage positivt og dermed modvirke en eventuel nedtur i aktier. Den overordnede strategi forbliver uændret: at levere et fornuftigt risikostyret afkast ved at forblive fleksibel og selektiv på tværs af aktivklasser.

PORTEFØLJEN

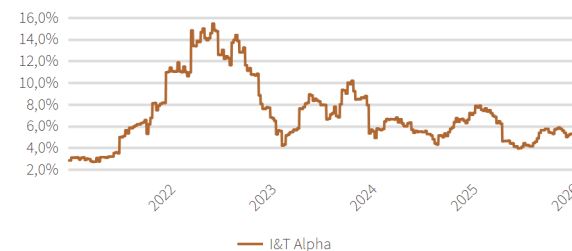
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



AFKAST I PCT.

I&T Alpha	
1 md.	-3,5%
Kvartal	-2,4%
År til dato	-2,4%
1 år	6,0%
3 år	19,7%
3 år p.a.	6,2%
5 år	7,8%
5 år p.a.	1,5%

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

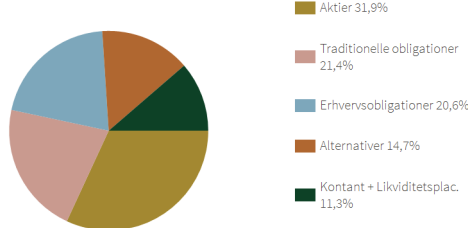


RISIKO

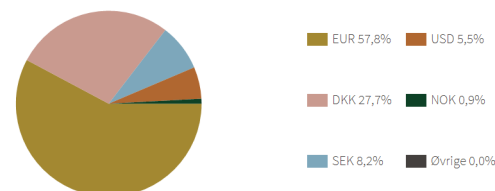
Volatilitet (1 år)	5,4%
Volatilitet (5 år)	7,9%
Sharpe Ratio (1 år)	0,7
Sharpe Ratio (5 år)	-0,1

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.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Danmark	29,7%
Sverige	22,3%
Tyskland	18,4%
Øvrige	15,8%
USA	13,8%

10 STØRSTE POSITIONER

iShares MSCI USA Screened UCITS ETF	7,5%
EQT 9 Drawdown	6,3%
EQT Growth No. 1 Drawdown	5,7%
Var. Nordisk Company	5,6%
2.5% DBR 2035	4,8%
3.375 EU 12/35	4,8%
iShares MSCI Europe Screened UCITS ETF	4,3%
iShares MSCI EM IMI Screened UCITS ETF	4,2%
Var. DLR(tier2) 2027/32	3,6%
Xtrackers S&P 500 Equal Weight Scored & Screened	2,9%