

I&T ALPHA KL

FAKTABLAD	
Porteføljemanager	
Emil Laursen	
NØGLETAL	
Etableret	20-09-2012
Egenkapital	632 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	21.707,08
Antal positioner	52
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194807
ISIN-kode	DK0060675817
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	22.451,32
OMKOSTNINGER	
Forvaltningshonorar	0,50%
Adm./depotomk.	0,27%
Performance fee	12,50%
Hurdle rate	1,50%
Emission / Indløsning	0,33% / 0,33%
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

Risikovilligheden vendte tilbage i andet kvartal med stærke kursstigninger i USA og Emerging Markets, understøttet af AI-investeringer og højere indtjeningsforventninger. Efter aftalen mellem Iran og USA faldt olieprisen tilbage, hvilket har dæmpet inflationsforventningerne og presset renterne ned, især i Europa. Porteføljen leverede et fint afkast, hvor både aktier og obligationer bidrog positivt. Efter salget af sundhedskurven i første kvartal har porteføljen dog været en smule for defensivt positioneret, og kursstigningerne kom hurtigere og stærkere end ventet. De nordiske aktier havde fortsat en svær periode af mere teknisk karakter, da de fundamentale nøgletal fortsat ser attraktive ud. Kapitalfondsandelen, der nu udgør over 14%, trak ned i første kvartal, men vi forventer en opskrivning for andet kvartal, understøttet af positive signaler fra EQT.

PORTEFØLJEAKTIVITET

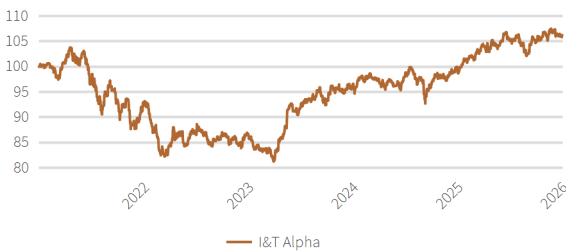
I maj og juni investerede vi i en kurv af europæiske industri-, IT-, forsynings- og forsvarsrelaterede selskaber, som står til at nyde godt af strukturelle investeringer i AI/datacentre, energiuafhængighed og oprustning. Selskaberne blev udvalgt ud fra tematisk eksponering samt kvantitative faktorer inden for value, momentum og kvalitet. Investeringerne blev foretaget inden Iran-aftalen, ud fra forventningen om, at en fredsaftale og lavere oliepriser ville løse op for investeringslysten hos europæiske selskaber, som har haltet efter de amerikanske. Andelen af nordiske aktier er gradvist reduceret til omkring 6%, ligesom kontantandelen er nedbragt. Lige inden kvartalets afslutning reducerede vi varigheden via salg af lange statsobligationer for en mere balanceret profil, efter at have øget varigheden på de høje renteniveauer inden fredsaftalen blev en realitet.

FORVENTNINGER

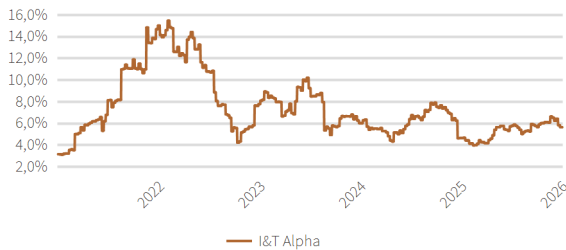
Risikovilligheden er høj efter et positivt kvartal, hvilket allerede i juni gav sig udslag i højere volatilitet og narrativdrevne markedsrotationer. Stigningerne er dog understøttet af stærke makroforhold: Inflationen er igen nedadgående, og arbejdsmarkedet understøtter global vækst efter Mellemøstens stagflationschok. Den største drivkraft er historisk kraftige opjusteringer af indtjeningsestimaterne, særligt inden for IT og energi. Vi forbliver derfor forsigtigt optimistiske, men de store udsving taler for fortsat selektivitet inden for temaer som europæisk forsvar, infrastruktur og energi, understøttet af blandt andet tysk finanspolitik. Vi ser desuden spændende perspektiver i porteføljens unoterede andele – både EQT-fondene og obligationen fra Nordisk Company, der i april åbnede sin første butik i Shanghai og herfra modtager en licensandel af indtægterne oveni en fast rente på 7% i det første år. I EQT-fondene forventer vi positive opskrivninger for Q2 grundet markedsudviklingen, mens vi ikke er nervøse for eksponeringen på baggrund af den negative omtale af Private Equity i medierne på det seneste. Tværtimod giver EQT's aktive arbejde med integration af AI og fokus på strukturelt voksende industrier grund til forøget optimisme for investorerne. Strategien forbliver uændret: at levere et fornuftigt risikojusteret afkast ved at forblive fleksibel og selektiv på tværs af aktivklasser.

PORTEFØLJEN

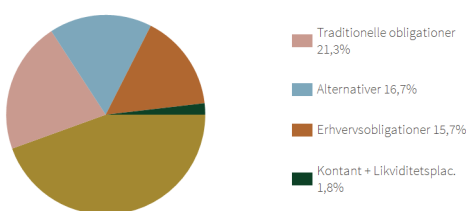
AFKAST (SENESTE 5 ÅR)



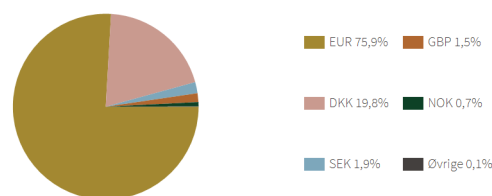
VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)



AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



AFKAST I PCT.

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

RISIKO

Volatilitet (1 år)	5,3%
Volatilitet (5 år)	8,0%
Sharpe Ratio (1 år)	0,8
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	41,2%
Sverige	18,8%
Tyskland	14,7%
USA	13,7%
Øvrige	9,7%
Finland	1,9%

10 STØRSTE POSITIONER

I&T Globale Aktier Kvant I	15,6%
iShares MSCI USA Screened UCITS ETF	9,4%
EQT 9 Drawdown	6,6%
EQT Growth No. 1 Drawdown	6,4%
Var. Nordisk Company	6,2%
3.375 EU 12/35	5,1%
EQT X Drawdown	3,7%
iShares MSCI Europe Screened UCITS ETF	3,3%
iShares MSCI EM IMI Screened UCITS ETF	2,9%
3.125 EU 12/30	2,4%