I&T Alpha KL

Faktablad

Porteføljemanager
Emil Laursen

Nøgletal

Etableret	20-09-2012
Egenkapital	549 mio.
Valuta	DKK
I/V pr. aktie	22.067,82
Antal positioner	39
Udbyttebetalende	Nej
SE-nr.	34194807
ISIN-kode	DK0060675817
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 6
High Water Mark	22.547,69

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

Markederne er fortsat drevet af narrativer, hvor AI-temaet er aktiemarkedets primære afkastkilde, mens temaet er med til at diktere den generelle markedsudvikling. I tredje kvartal skiftede fokus imidlertid til rentemarkedet, da en fornyet optrapning i Mellemøsten sendte energipriserne op og olieprisen tilbage omkring USD 100. Det udløste kraftige rentestigninger på hele rentekurven tværs over Atlanten, mens japanske renter ligeledes fortsatte den opadgående trend. Porteføljeafkastet er blevet trukket op af aktierne, mens obligationsafkastet var mere udfordret netop grundet den kraftige bevægelse på rentekurven. Den tematiske eksponering af europæiske selskaber indenfor infrastruktur og elektrificering har ikke haft den ønskede udvikling, fordi vi i højere grad forventede, at der ville falde ro på energimarkedet og derved også renterne. Selskaberne står dog til at få medvind fra sekulære trends som, hvilket vil understøtte indtjeningen og udviklingen fremadrettet.

Porteføljeaktivitet

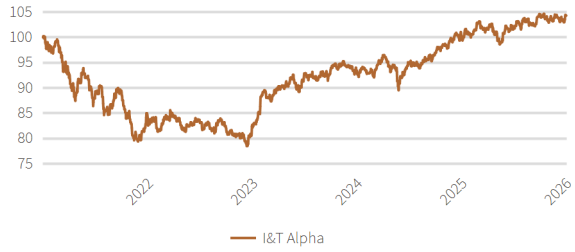
De nordiske aktier er løbende solgt fra, for at give porteføljen et mere globalt aftryk og udgør nu under 1%. I stedet har vi købt globale aktier, bl.a. I&T Globale Aktier Kvant, der øger porteføljens ligevægtede eksponering som modvægt til de AI-fokuserede og koncentrerede markeder i USA og Emerging Markets. Samtidig giver dette også en eksponering til en faktorbaseret strategi, som har udvist konkurrencedygtige afkast i de fleste markedsmiljøer og bygger på evidensbaserede risikopræmier. Vi har også initieret en lille position i guldmineaktier via en bred ETF, da det giver en anden eksponering end det globale markeds fokus på AI. Samtidig giver positionen eksponering overfor en potentiel svækkelse af USD som reservevaluta, øget global statsgæld, mens guldprisen vil drage fordel af en endelig afklaring i Mellemøsten.

Forventninger

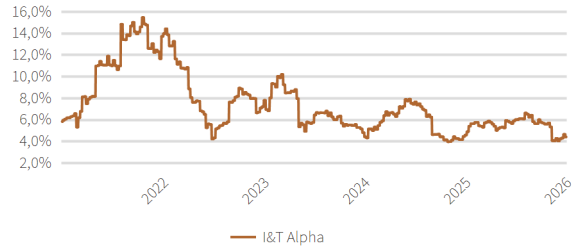
Markedet vil sandsynligvis være drevet af AI og renteudviklingen resten af året. Midtvejsvalget i november kan medvirke til udsving i markedet, hvor Republikanerne står svagt med en historisk upopulær præsident i spidsen. Vi er forsigtigt optimistiske på aktier resten af året givet den robuste indtjeningsudvikling, men markederne er sårbare over for en opbremsning i AI-investeringer eller skuffende afkast herpå. På rentemarkedet foretrækker vi Europa frem for USA og ser europæiske renter som tæt på toppen givet vores inflations- og vækstsyn. Det giver muligheder flere steder på kurven: De korte renter har begrænset stigningspotentiale, da vi forventer færre renteforhøjelser fra ECB end markedet, mens faldende energipriser kan trække de lange renter ned, og de høje kuponrenter giver en solid buffer imens. De lange obligationer fungerer desuden som et effektivt hedge for aktierne, hvis væksten og arbejdsmarkedet bremser op, modsat et inflationsdrevet chok som i tredje kvartal. For EQT-fondene ser vi positive perspektiver, da den børsnoterede softwaresektor steg markant i kvartalet drevet af en re-rating. Den underliggende eksponering er følsom over for multipler for noterede peers, hvilket bør give medvind ved næste NAV-opgørelse. Strategien forbliver uændret: at levere et fornuftigt risikojusteret afkast ved at forblive fleksibel og selektiv på tværs af aktivklasser.

Porteføljen

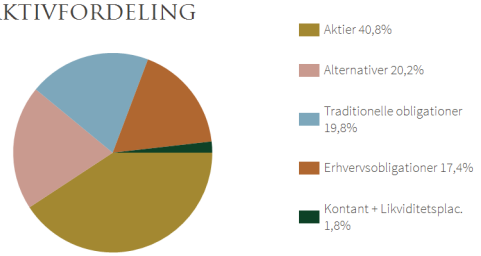
Afkast (seneste 5 år)



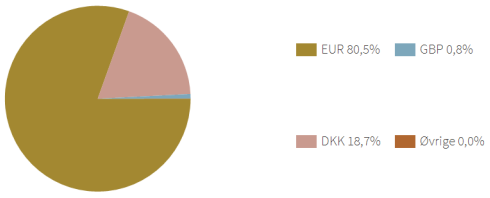
Volatilitet (90 dage rullende)



Aktivfordeling



Valutaeksponering



Afkast i pct.

	I&T Alpha
1 md.	0,3%
Kvartal	-0,1%
År til dato	2,8%
1 år	4,1%
3 år	26,2%
3 år p.a.	8,1%
5 år	4,3%
5 år p.a.	0,9%

Risiko

Volatilitet (1 år)	5,4%
Volatilitet (5 år)	7,9%
Sharpe Ratio (1 år)	0,3
Sharpe Ratio (5 år)	-0,2

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.

Geografisk eksponering

Danmark	45,6%
Sverige	20,2%
USA	14,6%
Tyskland	13,4%
Øvrige	4,2%
Finland	2,0%

10 største positioner

I&T Globale Aktier Kvant I	18,6%
iShares MSCI USA Screened UCITS ETF	11,2%
EQT Growth No. 1 Drawdown	7,9%
Var. Nordisk Company	7,2%
EQT 9 Drawdown	7,1%
EQT X Drawdown	5,3%
3.375 EU 12/35	3,8%
3.125 EU 12/30	3,8%
iShares MSCI EM IMI Screened UCITS ETF	2,6%
iShares MSCI Europe Screened UCITS ETF	2,4%