

# **Kapitalforeningen Investering & Tryghed**

Årsrapport  
2022



# Indholdsfortegnelse

---

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Kapitalforeningen Investering & Tryghed i regnskabsåret 2022.....	7
<i>Udviklingen i foreningens afdelinger i 2022.....</i>	<i>7</i>
Årsregnskaber.....	10
<i>I&amp;T Aktier KL.....</i>	<i>10</i>
<i>I&amp;T Alpha KL.....</i>	<i>14</i>
<i>I&amp;T Alternativer KL.....</i>	<i>18</i>
<i>I&amp;T Balance KL.....</i>	<i>22</i>
<i>I&amp;T Kreditobligationer KL.....</i>	<i>26</i>
<i>I&amp;T Obligationer KL.....</i>	<i>30</i>
<i>I&amp;T Aktier udloddende KL.....</i>	<i>34</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>38</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>38</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>41</i>
<i>Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....</i>	<i>44</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>45</i>

# Foreningsoplysninger

---

Kapitalforeningen Investering & Tryghed blev stiftet den 16. november 2015. Ultimo 2022 omfattede foreningen syv afdelinger:

I&T Aktier KL  
I&T Alpha KL  
I&T Alternativer KL  
I&T Balance KL  
I&T Kreditobligationer KL  
I&T Obligationer KL  
I&T Aktier udloddende KL

Kapitalforeningen Investering & Tryghed  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00

CVR nr: 37 25 15 93

## **Forvalter**

Nykredit Portefølje Administration A/S

## **Bestyrelse**

Keld Holm (formand)

Jan C. von Backhaus

Lone Kjærgaard

## **Depositær**

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

## **Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

## **Porteføljerådgiver**

Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S

# Ledelsespåtegning

---

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Kapitalforeningen Investering & Tryghed.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2022.

Foreningens ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. februar 2023

## **Forvalter**

### **Nykredit Portefølje Administration A/S**

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

## **Bestyrelse**

Keld Holm  
Formand

Jan C. von Backhaus

Lone Kjærgaard

## Til investorerne i Kapitalforeningen Investering & Tryghed

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Investering & Tryghed for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## **Udtalelse om ledelsesberetningerne**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

København, den 21. februar 2023  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461



## Kapitalforeningen Investering & Tryghed i regnskabsåret 2022

Investeringsfondens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom for en eller flere investorer at skabe et afkast ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter.

Foreningen gav et nettoresultat på -2.555,7 mio. kr. i 2022 (1.575,9 mio. kr. i 2022), og ultimo 2022 havde foreningen en formue på 7.034 mio. (9.585 mio kr. i 2021).

## Udviklingen i foreningens afdelinger i 2022

### Afdeling I&T Aktier KL

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier. Endvidere kan afdelingen investere i ETF'er og aktiebaserede investeringsfonde.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut og placere sine midler i obligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen gav et nettoresultat på -1.725,9 mio. kr. i 2022, og afdelingen havde en formue på 3.511 mio. kr. ultimo 2022. Afdelingen har givet et afkast på -32,92% i 2022.

### I&T Alpha KL

Afdelingen investerer i aktier, erhvervsobligationer og traditionelle obligationer. Endvidere kan afdelingen investere i investeringsfonde, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen gav et nettoresultat på -412,7 mio. kr. i 2022, og afdelingen havde en formue på 1.773 mio. kr. ultimo 2022. Afdelingen har givet et afkast på -17,60% i 2022.

### I&T Alternativer KL

Afdelingen investerer sine midler i primært danske og udenlandske investeringsfonde (UCITS/Non-UCITS) samt i aktier og obligationer.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingens investeringer i alternative aktivklasser kan foretages i værdipapirer, som ikke handles på regulerede markeder.

Afdelingen har investeret i et unoteret selskab, som indregnes til kostpris. Værdien heraf udgør 16,4% af formuen.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut og stille sine aktiver til sikkerhed for afdelingens forpligtelser.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen gav et nettoresultat på 6,5 mio. kr. i 2022, og afdelingen havde en formue på 79 mio.kr. ultimo 2022. Afdelingen har givet et afkast på -0,71% i 2022.

### I&T Balance KL

Afdelingen investerer sine midler i aktier samt stats-, realkredit- og erhvervsobligationer. Endvidere kan afdelingen investere i ETF'er, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen gav et nettoresultat på -66,8 mio. kr. i 2022, og afdelingen havde en formue på 295 mio. kr. ultimo 2022. Afdelingen har givet et afkast på -16,93% i 2022.

## **I&T Kreditobligationer KL**

Afdelingen investerer i erhvervsobligationer, stats- og realkreditobligationer, kontanter, pengemarkedsinstrumenter og lignende finansielle instrumenter. Endvidere kan afdelingen investere i ETF'er, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger baseret på obligationer.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen gav et nettoresultat på -44,9 mio. kr. i 2022, og afdelingen havde en formue på 611 mio. kr. ultimo 2022. Afdelingen har givet et afkast på -7,00% i 2022.

## **I&T Obligationer KL**

Afdelingen investerer i erhvervs-, stats- og realkreditobligationer og lignende finansielle instrumenter. Endvidere kan afdelingen investere i ETF'er, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger baseret på obligationer.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen gav et nettoresultat på -26,6 mio. kr. i 2022, og afdelingen havde en formue på 181 mio. kr. ultimo 2022. Afdelingen har givet et afkast på -12,59% i 2022.

## **I&T Aktier udloddende KL**

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier. Endvidere kan afdelingen investere i ETF'er og aktiebaserede investeringsfonde.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut og placere sine midler i obligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen gav et nettoresultat på -285,4 mio. kr. i 2022, og afdelingen havde en formue på 585 mio. kr. ultimo 2022. Afdelingen har givet et afkast på -32,96% i 2022.

## Generalforsamling 2023

Foreningens generalforsamling afholdes tirsdag den 9. maj 2023.

### Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2022 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 170 t.kr.

Der har i 2022 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

## Øvrige forhold

### Samfundsansvar

Der gælder forskellige krav for foreningens afdelinger afhængig af hvilken kategorisering og dermed bæredygtighedsprofil afdelingen har (artikel 6, 8 eller 9 i SFDR-forordningen).

Foreningens afdelinger ser sig alle omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 6.

For artikel 6 afdelinger skal nedenstående erklæringer afgives i tilknytning til årsrapporten:

*De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.*

Dette betyder, at afdelingerne omfattet af artikel 6 ikke inddrager bæredygtighedsbetragtninger i deres investeringsproces, ligesom afdelingerne ikke tager højde for PAI-indikatorer eller EU-taksonomien.

Der rapporteres ikke yderligere for disse afdelinger.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

De områder, der især er forbundet med usikkerhed, er måling af dagsværdi af noterede finansielle aktiver og instrumenter.

Det er ledelsens vurdering, at der derudover ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

### Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# I&T Aktier KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	3.936	2.190
	Renteudgifter	-1.002	-2.990
1	Udbytter	64.865	52.105
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>67.799</b>	<b>51.305</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-22.961	-2.826
3	Kapitalandele	-1.705.668	1.199.890
	Valutakonti	-1.423	903
	Øvrige aktiver/passiver	-9	-
	Handelsomkostninger	-211	-42
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-1.730.272</b>	<b>1.197.925</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-1.662.473</b>	<b>1.249.230</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-53.009</b>	<b>-116.839</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.715.482</b>	<b>1.132.391</b>
	<b>Skat</b>	<b>-10.384</b>	<b>-7.938</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-1.725.866</b>	<b>1.124.453</b>

# I&T Aktier KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	115.236	202.517
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>115.236</b>	<b>202.517</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	307.386	425.143
	<b>I alt obligationer</b>	<b>307.386</b>	<b>425.143</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	470.009	474.443
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.571.722	4.011.893
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	46.179	24.500
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>3.087.910</b>	<b>4.510.836</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.398	3.000
	Aktuelle skatteaktiver	2.682	490
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>5.080</b>	<b>3.490</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.515.612</b>	<b>5.141.986</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerens formue</b>	<b>3.510.944</b>	<b>5.136.411</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	4.668	5.575
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>4.668</b>	<b>5.575</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.515.612</b>	<b>5.141.986</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-32,92	29,06	23,92	31,12	-5,34
Indre værdi pr. andel(i kr.)	34.662,98	51.672,07	40.036,63	32.309,62	24.641,47
Omkostningsprocent	1,33	2,58	2,71	2,64	1,58
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.725.866	1.124.453	578.301	448.030	-80.238
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.510.944	5.136.411	3.328.966	2.107.554	1.348.504
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	101	99	83	65	55

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 38 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 44.

	2022	2021		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	21.562	15.091		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.303	37.014		
<b>I alt udbytter</b>	<b>64.865</b>	<b>52.105</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	-6.076	-51		
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	-16.885	-2.775		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-22.961</b>	<b>-2.826</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	3.936	-22.078		
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	-52.228	74.225		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	-58.568	138.651		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	-1.600.418	1.008.664		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, urealiserede	1.610	428		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-1.705.668</b>	<b>1.199.890</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2022</b>				
Administration	5.534	105	5.639	
Investeringsforvaltning	47.370	-	47.370	
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>52.904</b>	<b>105</b>	<b>53.009</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	6.823	114	6.937	
Investeringsforvaltning	109.902	-	109.902	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>116.725</b>	<b>114</b>	<b>116.839</b>	

### 5 Obligationer og kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 46,8 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2022 var trukket 40,8 mio. kr. Den ikke trukne andel udgjorde pr. 31. december 2022 6,0 mio. kr.

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>6 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	5.136.411	3.328.966
Emissioner i året	400.888	1.250.881
Indløsninger i året	-301.963	-571.322
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.474	3.433
Overført fra resultatopgørelsen	-1.725.866	1.124.453
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>3.510.944</b>	<b>5.136.411</b>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	99	83
Emissioner i året	10	28
Indløsninger i året	-8	-12
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>101</b>	<b>99</b>

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	25.014	19.533
	Renteudgifter	-1.551	-3.022
2	Udbytter	13.428	7.315
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>36.891</b>	<b>23.826</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-102.121	-7.739
4	Kapitalandele	-333.306	214.955
5	Afledte finansielle instrumenter	-2.542	-1.681
	Valutakonti	-744	-376
	Øvrige aktiver/passiver	-7	3
	Handelsomkostninger	-107	-32
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-438.827</b>	<b>205.130</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-401.936</b>	<b>228.956</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-8.795</b>	<b>-40.094</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-410.731</b>	<b>188.862</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.947</b>	<b>-1.101</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-412.678</b>	<b>187.761</b>



## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	35.094	235.931
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>35.094</b>	<b>235.931</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	814.487	889.145
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	206.557	192.336
	Unoterede danske obligationer	107.800	98.235
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.128.844</b>	<b>1.179.716</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	51.295	113.352
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	496.931	754.320
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	44.373	41.185
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>592.599</b>	<b>908.857</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	237
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>237</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.925	8.053
	Andre tilgodehavender	419	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.151	6.930
	Aktuelle skatteaktiver	1.429	679
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>16.924</b>	<b>15.662</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.773.461</b>	<b>2.340.403</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.772.536</b>	<b>2.338.575</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	925	1.828
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>925</b>	<b>1.828</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.773.461</b>	<b>2.340.403</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-17,60	10,71	10,41	9,62	-2,00
Indre værdi pr. andel(i kr.)	17.280,89	20.971,14	18.942,64	17.157,15	15.651,91
Omkostningsprocent	0,43	2,07	2,17	1,44	0,49
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-412.678	187.761	118.687	72.942	-14.800
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.772.536	2.338.575	1.424.126	1.029.052	708.233
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	103	111	76	59	45

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 38 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 44.

	2022	2021
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	5	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	15.665	11.012
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.803	4.581
Unoterede danske obligationer	4.541	3.940
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>25.014</b>	<b>19.533</b>
<b>2 Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.316	1.528
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.112	5.787
<b>I alt udbytter</b>	<b>13.428</b>	<b>7.315</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	-13.866	-1.920
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	-61.448	-3.455
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	-1.223	-149
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	-19.711	-1.283
Unoterede danske obligationer, realiserede	-689	-816
Unoterede danske obligationer, urealiserede	-5.184	-116
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-102.121</b>	<b>-7.739</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	7.547	3.550
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	-38.397	9.357
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	-627	44.129
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	-301.214	152.333
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, realiserede	-1.806	-1.039
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, urealiserede	1.191	6.625
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-333.306</b>	<b>214.955</b>
<b>5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	-1.583	-1.918
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	-237	237
Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-722	-
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-2.542</b>	<b>-1.681</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>6 Administrationsomkostninger 2022</b>			
Administration	2.708	55	2.763
Investeringsforvaltning	6.032	-	6.032
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>8.740</b>	<b>55</b>	<b>8.795</b>
<b>Administrationsomkostninger 2021</b>			
Administration	2.978	53	3.031
Investeringsforvaltning	37.063	-	37.063
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>40.041</b>	<b>53</b>	<b>40.094</b>
<b>7 Obligationer og kapitalandele</b>			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 74,4 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2022 var trukket 46,8 mio. kr. Den ikke trukne andel udgjorde pr. 31. december 2022 34,7 mio. kr. Afdelingens resterende tilsagn udgjorde pr. 31. december 2022 7,1 mio. kr.			
<b>8 Investorerens formue</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Investorerens formue primo		2.338.575	1.424.126
Emissioner i året		90.567	917.049
Indløsninger i året		-245.034	-194.012
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.106	3.651
Overført fra resultatopgørelsen		-412.678	187.761
<b>I alt investorerens formue</b>		<b>1.772.536</b>	<b>2.338.575</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		111	76
Emissioner i året		6	45
Indløsninger i året		-14	-10
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>103</b>	<b>111</b>

## I&T Alternativer KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	245	227
	Renteudgifter	-71	-134
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>174</b>	<b>93</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	67	-204
2	Kapitalandele	7.588	16.072
3	Afledte finansielle instrumenter	-422	-
	Valutakonti	178	58
	Handelsomkostninger	-2	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>7.409</b>	<b>15.926</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>7.583</b>	<b>16.019</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-995</b>	<b>-1.289</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>6.588</b>	<b>14.730</b>
	<b>Skat</b>	<b>-67</b>	<b>-</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>6.521</b>	<b>14.730</b>

# I&T Alternativer KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	12.097	17.395
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>12.097</b>	<b>17.395</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	15.277	9.835
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-	7.586
	<b>I alt obligationer</b>	<b>15.277</b>	<b>17.421</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	51.433	55.520
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>51.433</b>	<b>55.520</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	99	60
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	71	385
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>170</b>	<b>445</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>78.977</b>	<b>90.781</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>78.877</b>	<b>90.682</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	100	99
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>100</b>	<b>99</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>78.977</b>	<b>90.781</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-0,71	17,40	1,59	1,28	-2,63
Indre værdi pr. andel(i kr.)	10.760,84	12.371,22	13.059,89	12.855,49	12.692,50
Omkostningsprocent	1,17	1,39	1,67	1,93	1,93
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	6.521	14.730	-54	1.824	-4.041
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	78.877	90.682	95.730	151.181	149.264
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7	7	7	11	11

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 38 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 44.

	2022	2021		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	3	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	116	134		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	126	93		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>245</b>	<b>227</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, realiserede	14.384	6.405		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, urealiserede	-6.796	9.667		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>7.588</b>	<b>16.072</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminalsforretninger / futures, realiserede	-422	-		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-422</b>	<b>-</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2022</b>				
Administration	144	6	150	
Investeringsforvaltning	845	-	845	
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>989</b>	<b>6</b>	<b>995</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	184	5	189	
Investeringsforvaltning	1.100	-	1.100	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>1.284</b>	<b>5</b>	<b>1.289</b>	

### 5 Obligationer og kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 83,8 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2022 var trukket 74,1 mio. kr. Den ikke trukne andel udgjorde pr. 31. december 2022 17,5 mio. kr. Afdelingens resterende tilsagn udgjorde pr. 31. december 2022 7,8 mio. kr.

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>6 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	90.682	95.730
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-18.325	-19.791
Emissioner i året	-1	1.933
Indløsninger i året	-	-1.934
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	14
Overført fra resultatopgørelsen	6.521	14.730
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>78.877</b>	<b>90.682</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	7	7
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

## I&T Balance KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3.713	3.248
	Renteudgifter	-123	-130
2	Udbytter	2.726	2.295
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>6.316</b>	<b>5.413</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-22.747	-3.523
4	Kapitalandele	-46.714	49.483
5	Afledte finansielle instrumenter	-623	-438
	Valutakonti	-67	-126
	Øvrige aktiver/passiver	6	-2
	Handelsomkostninger	-11	-27
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-70.156</b>	<b>45.367</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-63.840</b>	<b>50.780</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-2.541</b>	<b>-7.354</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-66.381</b>	<b>43.426</b>
	<b>Skat</b>	<b>-409</b>	<b>-327</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-66.790</b>	<b>43.099</b>



# I&T Balance KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	5.718	16.538
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.718</b>	<b>16.538</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	140.789	177.562
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.347	21.610
	Unoterede danske obligationer	4.752	9.227
	<b>I alt obligationer</b>	<b>163.888</b>	<b>208.399</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	43.119	40.863
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	79.299	123.845
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>122.418</b>	<b>164.708</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	61
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>61</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.274	1.181
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.511	4.490
	Aktuelle skatteaktiver	375	196
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.160</b>	<b>5.867</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>295.184</b>	<b>395.573</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>294.946</b>	<b>395.198</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	238	375
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>238</b>	<b>375</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>295.184</b>	<b>395.573</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-16,93	13,37	9,14	13,01	-4,02
Indre værdi pr. andel(i kr.)	19.928,69	23.989,18	21.159,61	19.387,54	17.154,86
Omkostningsprocent	0,76	2,07	1,88	1,61	1,52
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-66.790	43.099	25.065	36.100	-11.918
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	294.946	395.198	320.208	318.787	283.174
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14	16	15	15	16

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 38 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 44.

	2022	2021		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	5	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.839	2.280		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	471	550		
Unoterede danske obligationer	398	418		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>3.713</b>	<b>3.248</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	629	588		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.097	1.707		
<b>I alt udbytter</b>	<b>2.726</b>	<b>2.295</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	-2.665	-1.207		
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	-17.959	-1.993		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	-170	-26		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	-1.479	-70		
Unoterede danske obligationer, realiserede	-159	-101		
Unoterede danske obligationer, urealiserede	-315	-126		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-22.747</b>	<b>-3.523</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	855	1.647		
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	-4.491	7.480		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	-1.770	8.585		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	-41.308	31.771		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-46.714</b>	<b>49.483</b>		
<b>5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	-562	-499		
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	-61	61		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-623</b>	<b>-438</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2022</b>				
Administration	538	14	552	
Investeringsforvaltning	1.989	-	1.989	
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>2.527</b>	<b>14</b>	<b>2.541</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Administrationsomkostninger 2021

Administration	657	11	668
Investeringsforvaltning	6.686	-	6.686
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>7.343</b>	<b>11</b>	<b>7.354</b>

### 7 Obligationer og kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	395.198	320.208
Emissioner i året	21.026	55.917
Indløsninger i året	-54.661	-24.197
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	173	171
Overført fra resultatopgørelsen	-66.790	43.099
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>294.946</b>	<b>395.198</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	16	15
Emissioner i året	1	2
Indløsninger i året	-3	-1
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>14</b>	<b>16</b>

## I&T Kreditobligationer KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	20.204	17.073
	Renteudgifter	-405	-280
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>19.799</b>	<b>16.793</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-54.600	3.104
	Kapitalandele	-786	594
3	Afledte finansielle instrumenter	-7.314	-3.197
	Valutakonti	1.192	-58
	Øvrige aktiver/passiver	3	-
	Handelsomkostninger	-15	-1
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-61.520</b>	<b>442</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-41.721</b>	<b>17.235</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-3.079</b>	<b>-6.628</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-44.800</b>	<b>10.607</b>
	<b>Skat</b>	<b>-99</b>	<b>49</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-44.899</b>	<b>10.656</b>

# I&T Kreditobligationer KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	59.224	32.993
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>59.224</b>	<b>32.993</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	212.763	217.131
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	258.176	292.954
	Unoterede danske obligationer	62.500	68.663
	<b>I alt obligationer</b>	<b>533.439</b>	<b>578.748</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	11.811	17.775
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>11.811</b>	<b>17.775</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	53	506
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>53</b>	<b>506</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.463	6.833
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.463</b>	<b>6.833</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>610.990</b>	<b>636.855</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investoreernes formue</b>	<b>610.624</b>	<b>636.274</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	366	581
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>366</b>	<b>581</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>610.990</b>	<b>636.855</b>

# I&T Kreditobligationer KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-7,00	2,40	1,67	4,97	-2,99
Indre værdi pr. andel(i kr.)	12.292,65	13.218,54	12.908,96	12.697,49	12.096,48
Omkostningsprocent	0,52	1,25	1,33	1,32	1,20
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-44.899	10.656	5.072	18.675	-13.965
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	610.624	636.274	380.077	386.145	414.886
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	50	48	29	30	34

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 38 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 44.

	2022	2021	
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab	73	-	
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.036	5.311	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.680	8.744	
Unoterede danske obligationer	3.415	3.018	
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>20.204</b>	<b>17.073</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>			
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	-3.453	15	
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	-17.435	5.336	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	-2.340	362	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	-27.596	-1.864	
Unoterede danske obligationer, realiserede	-553	-423	
Unoterede danske obligationer, urealiserede	-3.223	-322	
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-54.600</b>	<b>3.104</b>	
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	-6.861	-3.823	
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	-453	626	
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-7.314</b>	<b>-3.197</b>	
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2022</b>			
Administration	982	18	1.000
Investeringsforvaltning	2.079	-	2.079
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>3.061</b>	<b>18</b>	<b>3.079</b>
<b>Administrationsomkostninger 2021</b>			
Administration	1.049	17	1.066
Investeringsforvaltning	5.562	-	5.562
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>6.611</b>	<b>17</b>	<b>6.628</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### 5 Obligationer og kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.  
I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 59,5 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2022 var trukket 45,4 mio. kr. Den ikke trukne andel udgjorde pr. 31. december 2022 25,5 mio. kr. Afdelingens resterende tilsagn udgjorde pr. 31. december 2022 11,4 mio. kr.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>6 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	636.274	380.077
Tilgang ved fusion	-	244.442
Emissioner i året	95.289	118.712
Indløsninger i året	-76.616	-118.326
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	576	713
Overført fra resultatopgørelsen	-44.899	10.656
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>610.624</b>	<b>636.274</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	48	29
Tilgang ved fusion	-	19
Emissioner i året	8	9
Indløsninger i året	-6	-9
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>50</b>	<b>48</b>

## I&T Obligationer KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3.879	2.767
	Renteudgifter	-253	-46
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>3.626</b>	<b>2.721</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-28.886	-2.171
3	Afledte finansielle instrumenter	-849	-613
	Valutakonti	89	-70
	Handelsomkostninger	-21	-1
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-29.667</b>	<b>-2.855</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-26.041</b>	<b>-134</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-551</b>	<b>-649</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-26.592</b>	<b>-783</b>



# I&T Obligationer KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.144	6.934
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.144</b>	<b>6.934</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	208.892	133.943
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.627	15.521
	Unoterede danske obligationer	1.962	3.006
	<b>I alt obligationer</b>	<b>218.481</b>	<b>152.470</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	85
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>85</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.355	720
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.817	3.526
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.172</b>	<b>4.246</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>225.797</b>	<b>163.735</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerens formue</b>	<b>181.412</b>	<b>128.077</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>44.286</b>	<b>35.607</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	62	51
	Skyldige renter	37	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>99</b>	<b>51</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>225.797</b>	<b>163.735</b>

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 41 under fællesnoter.*

# I&T Obligationer KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-12,59	-0,65	0,08	0,30	-0,14
Indre værdi pr. andel(i kr.)	13.183,98	15.082,14	15.181,09	15.169,00	15.122,95
Omkostningsprocent	0,28	0,57	0,58	0,59	0,58
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-26.592	-783	-2	288	-21
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	181.412	128.077	113.449	133.411	126.186
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13	8	8	9	8

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 38 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 44.

	2022	2021	
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab	3	-	
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.501	2.285	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	255	323	
Unoterede danske obligationer	48	30	
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	72	129	
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>3.879</b>	<b>2.767</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>			
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	-2.125	-1.516	
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	-26.125	-931	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	-60	4	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	-531	266	
Unoterede danske obligationer, urealiserede	-45	6	
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-28.886</b>	<b>-2.171</b>	
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	-764	-698	
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	-85	85	
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-849</b>	<b>-613</b>	
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2022</b>			
Administration	346	9	355
Investeringsforvaltning	196	-	196
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>542</b>	<b>9</b>	<b>551</b>
<b>Administrationsomkostninger 2021</b>			
Administration	275	5	280
Investeringsforvaltning	369	-	369
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>644</b>	<b>5</b>	<b>649</b>
<b>5 Obligationer</b>			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>6 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	128.077	113.449
Emissioner i året	115.612	31.674
Indløsninger i året	-35.836	-16.309
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	151	46
Overført fra resultatopgørelsen	-26.592	-783
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>181.412</b>	<b>128.077</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	8	8
Emissioner i året	8	1
Indløsninger i året	-3	-1
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>13</b>	<b>8</b>

## I&T Aktier udloddende KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	348	214
	Renteudgifter	-213	-493
1	Udbytter	12.713	9.376
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>12.848</b>	<b>9.097</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	-2.009	-273
2	Kapitalandele	-285.015	208.661
	Valutakonti	-369	45
	Øvrige aktiver/passiver	-2	-
	Handelsomkostninger	-11	-17
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-287.406</b>	<b>208.416</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-274.558</b>	<b>217.513</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-8.953</b>	<b>-20.402</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-283.511</b>	<b>197.111</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.907</b>	<b>-1.085</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-285.418</b>	<b>196.026</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.864	18.515
	Overført til udlodning næste år	1	1
4	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>3.865</b>	<b>18.516</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-289.283</b>	<b>177.510</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>-285.418</b>	<b>196.026</b>

# I&T Aktier udloddende KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	671	27.936
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>671</b>	<b>27.936</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	31.198	35.785
	<b>I alt obligationer</b>	<b>31.198</b>	<b>35.785</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	75.799	65.525
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	471.253	728.828
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.541	2.940
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>552.593</b>	<b>797.293</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	252	238
	Aktuelle skatteaktiver	727	237
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>979</b>	<b>475</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>585.441</b>	<b>861.489</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>584.642</b>	<b>860.115</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	799	1.374
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>799</b>	<b>1.374</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>585.441</b>	<b>861.489</b>

# I&T Aktier udloddende KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>Nøgletal</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Årets afkast i procent	-32,96	31,12	23,75	29,05	-7,39
Indre værdi pr. andel(i kr.)	12.648,01	19.352,78	14.940,13	12.072,73	9.355,00
Udlodning pr. andel	83,60	416,60	182,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,36	2,71	2,74	2,62	1,43
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-285.418	196.026	102.819	62.747	-14.336
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	584.642	860.115	589.897	401.572	172.991
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	46	44	39	33	18

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 38 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 44.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>	
<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber	2.866	2.145	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.847	7.231	
<b>I alt udbytter</b>	<b>12.713</b>	<b>9.376</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	-	-3.833	
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	-19.790	9.501	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	-7.427	20.612	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	-257.991	182.330	
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, urealiserede	193	51	
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-285.015</b>	<b>208.661</b>	
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2022</b>			
Administration	1.124	22	1.146
Investeringsforvaltning	7.807	-	7.807
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>8.931</b>	<b>22</b>	<b>8.953</b>
<b>Administrationsomkostninger 2021</b>			
Administration	1.377	21	1.398
Investeringsforvaltning	19.004	-	19.004
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>20.381</b>	<b>21</b>	<b>20.402</b>
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter	12.848	9.590	
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.400	-1.291	
Kursgevinster og -tab til udlodning	2.330	30.896	
Udlodningsregulering	33	-279	
Udlodning overført fra sidste år	1	1	
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>12.812</b>	<b>38.917</b>	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.953	-20.401	
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	6	-	
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>3.865</b>	<b>18.516</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### 5 Obligationer og kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.  
I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 5,6 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2022 var trukket 4,9 mio. kr. Den ikke trukne andel udgjorde pr. 31. december 2022 0,7 mio. kr.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>6 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	860.115	589.897
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-18.515	-7.186
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-163	-157
Emissioner i året	75.584	156.499
Indløsninger i året	-47.198	-75.485
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	237	521
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.864	18.515
Overført til udlodning næste år	1	1
Overført fra resultatopgørelsen	-289.283	177.510
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>584.642</b>	<b>860.115</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	44	39
Emissioner i året	5	9
Indløsninger i året	-3	-4
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>46</b>	<b>44</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af årsregnskabslovens klasse A. Opstilling af resultatopgørelser, balancer og noter er tilpasset foreningens særlige karakteristika i overensstemmelse med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

### Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

### Dagsværdi

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

#### Niveau 1:

Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

#### Niveau 2:

Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

#### Niveau 3:

Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

I præsentationen af afdelingsbalancen fremgår værdien på balancedagen af henholdsvis noterede instrumenter (niveau 1) og unoterede instrumenter (niveau 2 og i særlige tilfælde niveau 3).

## Resultatopgørelsen

### Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi og kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter renter på ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi samt øvrige renteudgifter.

### Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

### Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

### Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter.

Realiserede kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter opgøres som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og værdien på udløbstidspunktet. Kursreguleringer opgøres følgelig som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

### Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtage og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til investorenes formue.



## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til disses andel af den gennemsnitlige foreningsformue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

## Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer m.v. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

## Balancen

Obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Dagsværdien for unoterede kapitalandele, obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsen af unoterede kapitalandele i private equity fonde mv. er baseret på kvartalsvis rapportering og andre oplysninger fra fondene eller fra kapitalforvaltere. Der er etableret interne procedurer, der skal sikre kvaliteten af oplysninger, der indgår i dagsværdiansættelsen. Der tages herunder højde for indbetalinger til fondene og udbetalinger herfra, som finder sted i tiden mellem modtagelse af kvartalsrapportering. Desuden vurderes værdiansættelsen løbende i henhold til forventet årligt afkast på hver fond. I den forbindelse holdes kursen i henhold til senest modtaget kvartalsrapportering op mod en løbende beregning af kursen baseret på det af fondene eller kapitalforvalteren forventede årlige afkast. På baggrund af denne beregning justeres kursen om nødvendigt op til balancedagen. Procedurene indebærer desuden, at der følges op på kvaliteten af den løbende værdiansættelse ved at sammenholde denne med efterfølgende modtagne rapportering, øvrige oplysninger samt den generelle markedsudvikling (back test).

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

## Repo/Reverse-repo forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagekøb (repo-forretning), indregnes i balancen, som om værdipapiret fortsat var i behold, mens det modtagne beløb opføres som gæld til erhververen under posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" under passiverne.

Repo-forretninger indregnes og måles til dagsværdi, og forskellen mellem købs- og salgskurs indregnes som henholdsvis renteindtægter og renteudgifter i resultatopgørelsen. Afkast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

# Foreningens noter

---

## Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerne formue.

## Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorerne formue ultimo regnskabsåret.

## Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger.

## Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

## Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

### Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

### Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerne formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

### Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

### Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

# Foreningens noter

## Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbsstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depositar, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med modparten i form af kontanter, svarende til ændringen i markedsværdien af de udlånte obligationer i forhold til markedsværdien ved aftalens indgåelse.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

### Pr. 31. december 2022 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
I&T Obligationer KL	44.087	-	44.286	-	24%	20%

### Pr. 31. december 2021 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
I&T Obligationer KL	36.000	-	35.607	-	28%	24%

### Pr. 31. december 2022 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
I&T Obligationer KL	-	-	-	-	44.286	44.286

### Pr. 31. december 2021 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
I&T Obligationer KL	-	-	-	-	35.607	35.607

### Pr. 31. december 2022 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
I&T Obligationer KL	44.286	44.286

### Pr. 31. december 2021 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
I&T Obligationer KL	35.607	35.607

## Foreningens noter

---

Pr. 31. december 2022 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
I&T Obligationer KL	-	-	-	-	-	44.087	-

Pr. 31. december 2021 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
I&T Obligationer KL	-	-	-	-	-	36.000	-

Pr. 31. december 2022 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
I&T Obligationer KL	-	-	-	-	-	44.286	-

Pr. 31. december 2021 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
I&T Obligationer KL	-	-	-	-	-	35.607	-

# Foreningens noter

---

Pr. 31. december 2022 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

**I&T Obligationer KL**

---

Nykredit Bank AS	44.087
------------------	--------

---

Pr. 31. december 2022 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

**I&T Obligationer KL**

---

Nykredit Realkredit AS	12.647
Realkredit Danmark A/S	31.639

---

### **Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.**

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Den samlede lønsum (lønninger og pensioner) for 2022 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 92.470 t.kr. (2021: 103.167 t.kr.), hvoraf 90.654 t.kr. (2021: 101.587 t.kr.) er fast løn og 1.816 t.kr. (2021: 1.580 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 5.212 t.kr. (2021: 4.688 t.kr.), hvoraf 4.712 t.kr. (2021: 4.183 t.kr.) er fast løn og 500 t.kr. (2021: 505 t.kr.) er variabel løn.

Enkelte ansatte hos forvalteren har i henhold til FAIF-lovgivningen væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede kapitalforeninger. Lønsummen for disse medarbejdere oplyses ikke, da oplysninger om enkeltpersoners individuelle løn således vil kunne udledes.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos kapitalforvalteren fra nogen af de forvaltede kapitalforeninger.

Der findes ikke oplysninger, som muliggør allokering af de samlede lønsummer til de enkelte forvaltede kapitalforeninger.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2022 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 132 (2021: 136).

# Foreningens noter

## Hoved- og nøgletalsoversigt

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Årets afkast i procent</b>					
I&T Aktier KL	-32,92	29,06	23,92	31,12	-5,34
I&T Alpha KL	-17,60	10,71	10,41	9,62	-2,00
I&T Alternativer KL	-0,71	17,40	1,59	1,28	-2,63
I&T Balance KL	-16,93	13,37	9,14	13,01	-4,02
I&T Kreditobligationer KL	-7,00	2,40	1,67	4,97	-2,99
I&T Obligationer KL	-12,59	-0,65	0,08	0,30	-0,14
I&T Aktier udloddende KL	-32,96	31,12	23,75	29,05	-7,39
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
I&T Aktier KL	34.662,98	51.672,07	40.036,63	32.309,62	24.641,47
I&T Alpha KL	17.280,89	20.971,14	18.942,64	17.157,15	15.651,91
I&T Alternativer KL	10.760,84	12.371,22	13.059,89	12.855,49	12.692,50
I&T Balance KL	19.928,69	23.989,18	21.159,61	19.387,54	17.154,86
I&T Kreditobligationer KL	12.292,65	13.218,54	12.908,96	12.697,49	12.096,48
I&T Obligationer KL	13.183,98	15.082,14	15.181,09	15.169,00	15.122,95
I&T Aktier udloddende KL	12.648,01	19.352,78	14.940,13	12.072,73	9.355,00
<b>Udlodning pr. andel (i kr.)</b>					
I&T Aktier KL	-	-	-	-	-
I&T Alpha KL	-	-	-	-	-
I&T Alternativer KL	-	-	-	-	-
I&T Balance KL	-	-	-	-	-
I&T Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-
I&T Obligationer KL	-	-	-	-	-
I&T Aktier udloddende KL	83,60	416,60	182,00	0,00	0,00
<b>Omkostningsprocent</b>					
I&T Aktier KL	1,33	2,58	2,71	2,64	1,58
I&T Alpha KL	0,43	2,07	2,17	1,44	0,49
I&T Alternativer KL	1,17	1,39	1,67	1,93	1,93
I&T Balance KL	0,76	2,07	1,88	1,61	1,52
I&T Kreditobligationer KL	0,52	1,25	1,33	1,32	1,20
I&T Obligationer KL	0,28	0,57	0,58	0,59	0,58
I&T Aktier udloddende KL	1,36	2,71	2,74	2,62	1,43
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
I&T Aktier KL	-1.725.866	1.124.453	578.301	448.030	-80.238
I&T Alpha KL	-412.678	187.761	118.687	72.942	-14.800
I&T Alternativer KL	6.521	14.730	-54	1.824	-4.041
I&T Balance KL	-66.790	43.099	25.065	36.100	-11.918
I&T Kreditobligationer KL	-44.899	10.656	5.072	18.675	-13.965
I&T Obligationer KL	-26.592	-783	-2	288	-21
I&T Aktier udloddende KL	-285.418	196.026	102.819	62.747	-14.336
<b>Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
I&T Aktier KL	3.510.944	5.136.411	3.328.966	2.107.554	1.348.504
I&T Alpha KL	1.772.536	2.338.575	1.424.126	1.029.052	708.233
I&T Alternativer KL	78.877	90.682	95.730	151.181	149.264
I&T Balance KL	294.946	395.198	320.208	318.787	283.174
I&T Kreditobligationer KL	610.624	636.274	380.077	386.145	414.886
I&T Obligationer KL	181.412	128.077	113.449	133.411	126.186
I&T Aktier udloddende KL	584.642	860.115	589.897	401.572	172.991

## Foreningens noter

---

	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
I&T Aktier KL	101	99	83	65	55
I&T Alpha KL	103	111	76	59	45
I&T Alternativer KL	7	7	7	11	11
I&T Balance KL	14	16	15	15	16
I&T Kreditobligationer KL	50	48	29	30	34
I&T Obligationer KL	13	8	8	9	8
I&T Aktier udloddende KL	46	44	39	33	18



