

# **Bestyrelsernes fusionsplan**

## **for fusion af**

**I&T Balance KL (SE-nr.: 34 19 47 77) ("Ophørende Afdeling")**

med

**I&T Alpha KL (SE-nr. 34 19 48 07) ("Fortsættende Afdeling"),**

begge oprettet som afdelinger under:

### **KAPITALFORENINGEN INVESTERING & TRYGHED**

(CVR-nr.: 37 25 15 93)

(FT-nr.: 24.221)

c/o Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

(CVR-nr.: 20 86 22 38)

Bernstorffsgade 50

1577 København V

# Indledning

Bestyrelsen for Kapitalforeningen Investering & Tryghed (herefter benævnt "Foreningen") har på et bestyrelsesmøde den 20. juni 2024 i henhold til § 146 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. truffet beslutning om at fremsætte forslag om sammenlægning (herefter "Fusion") af

- I&T Balance KL, en afdeling under Foreningen

med

- I&T Alpha KL, ligeledes en afdeling under Foreningen

med forventet gennemførelse den 9. september 2024.

I henhold til fusionsforslaget vil I&T Alpha KL være modtagende og dermed fortsættende afdeling ("Fortsættende Afdeling"), mens I&T Balance KL vil være den ophørende afdeling ("Ophørende Afdeling") på tidspunktet for Fusionens gennemførelse.

Fusionsforslaget vil blive fremsat over for den Ophørende Afdelings investorer på en ekstraordinær generalforsamling i Foreningen, der er fastlagt til afholdelse den 29. august 2024.

For den Fortsættende Afdelings vedkommende skal Fusionen godkendes af Foreningens bestyrelse, mens den for den Ophørende Afdelings vedkommende skal godkendes af dennes investorer. Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet d.d. samtidig med udarbejdelsen af nærværende fusionsplan på vegne af den Fortsættende Afdeling vedtaget Fusionen under forudsætning af, at den tillige vedtages af investorerne i den Ophørende Afdeling på førnævnte ekstraordinære generalforsamling i Foreningen i henhold til vedtægternes bestemmelser herom.

I anledning af ovennævnte har Foreningens bestyrelse oprettet og udarbejdet denne fusionsplan i henhold til lov om alternative investeringsfonde m.v. § 146, stk. 1.

Bestyrelsen har derudover som supplement til fusionsplanen udarbejdet en fusionsredegørelse, der følger som Bilag 1 til fusionsplanen, indeholdende en redegørelse for begrundelsen for Fusionen. Føromtalte fusionsredegørelse indeholder endvidere oplysning om forskellene i investeringspolitikken, afdelingernes øvrige karakteristika og formue-/omkostningsniveauet mv. mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling, herunder om hvorvidt risikoen ved investering i den Fortsættende Afdeling er den samme som risikoen ved investering i den Ophørende Afdeling. Endelig indeholder fusionsredegørelsen oplysning om, hvorledes eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andelene i de fusionerende afdelinger, udbetales og beskattes. Sidstnævnte forhold er tillige beskrevet nedenfor i nærværende fusionsplan.

Fusionen foreslås gennemført som en skattefri fusion med virkning pr. 1. januar 2024, således at den Ophørende Afdeling opløses uden likvidation ved overdragelse af sine respektive aktiver og forpligtelser som helhed til den Fortsættende Afdeling mod vederlag til investorerne i den Ophørende Afdeling i form af andele udstedt i den Fortsættende Afdeling, jf. i øvrigt afsnittet "Vederlag til investorerne og ombytning".

Eventuelle overskydende kontantbeløb, der måtte opstå i forbindelse med ombytningen, vil blive udbetalt til investorerne i den Ophørende Afdeling. De nærmere forhold omkring vederlag, ombytning, erklæring herom, og håndtering af overskydende kontantbeløb er ligeledes beskrevet i afsnittet "Vederlag til investorerne og ombytning".

Såfremt forslaget vedtages af investorerne i den Ophørende Afdeling på Foreningens ekstraordinære generalforsamling, forventes Fusionen gennemført og beviserne i den Ophørende Afdeling ombyttet til beviser i den Fortsættende Afdeling den 9. september 2024 ("Ombytningsdagen") ved en Corporate Action i VP Securities A/S.

De skattemæssige konsekvenser af Fusionen er nærmere beskrevet i afsnittet "Fusionens gennemførelse og beskatningsforhold".

Efter Fusionen vil Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, CVR-nr. 20 86 22 38, fortsat være den Fortsættende Afdelings forvalter ("FAIF"), ligesom Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), CVR-nr. 19 95 60 75, fortsat vil fungere som den Fortsættende Afdelings depositar.

Nærværende fusionsplan vil hurtigst mulig efter bestyrelsens godkendelse sammen med i) fusionsredegørelse, ii) de uvildige og sagkyndige vurderingsmænds kreditorerklæring til den Ophørende Afdelings kreditorer, iii) Foreningens vedtægter samt iv) Foreningens seneste, godkendte årsrapport (tilsammen "Fusionsdokumenterne") blive fremlagt på den Ophørende Afdelings kontor og hjemmeside til eftersyn for investorerne og vederlagsfrit fremsendt til disse efter anmodning herom. Samtidig med fremlæggelsen af Fusionsdokumenterne, jf. ovenfor, vil den Ophørende Afdeling hurtigst muligt efter vedtagelsen af denne fusionsplan indrykke en meddelelse i Statstidende om, at Fusionsdokumenterne fremlægges på den Ophørende Afdelings kontor og hjemmeside, herunder oplyse om tidspunktet for fremlæggelsen, jf. i øvrigt afsnittet "Dokumenter til fremlæggelse og offentliggørelse".

Fusionsdokumenterne kan rekvireres vederlagsfrit ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, Bernstorffsgade 50, 1577 København V.

# Fusionsplan

I henhold til bestemmelserne i § 146, stk. 1, i lov om alternative investeringsfonde mv. skal de fusionerende enheder offentliggøre en fusionsplan, der indeholder oplysninger og bestemmelser om en række faktuelle forhold vedrørende Fusionen. De omtalte forhold er beskrevet nedenfor.

## De af Fusionen omfattede afdelinger

### **I&T Balance KL:**

Den Ophørende Afdeling, I&T Balance KL, blev oprettet den 16. november 2015.

Afdelingen har vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns Kommune. Afdelingen er unoteret. Afdelingens forvalter, Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, er af Finanstilsynet meddelt tilladelse til at markedsføre afdelingens beviser over for detailinvestorer i Danmark.

Andelene i afdelingen udstedes i stykstørrelser på kr. 100 nominelt.

### **I&T Alpha KL:**

Den Fortsættende Afdeling, I&T Alpha KL, blev oprettet den 16. november 2015.

Afdelingen har vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns Kommune. Afdelingen er unoteret. Afdelingens forvalter, Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, er af Finanstilsynet meddelt tilladelse til at markedsføre afdelingens beviser over for detailinvestorer i Danmark.

Andelene i afdelingen udstedes i stykstørrelser på kr. 5.000 nominelt.

Ingen af de af Fusionen omfattede afdelinger har binavne, og den Ophørende Afdelings navn optages ikke som binavn af den Fortsættende Afdeling som et led i Fusionen.

## Vederlaget til investorerne og ombytning

Investorerne i den Ophørende Afdeling modtager som vederlag for deres nuværende andele et antal andele i den Fortsættende Afdeling svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af den Ophørende Afdeling sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af den Fortsættende Afdeling.

Ombytningen af andelene i den Ophørende Afdeling til andele i den Fortsættende Afdeling er fastlagt til at ske den 9. september 2024 på FAIFs foranstaltning ved registrering i VP Securities A/S på grundlag af den indre værdi pr. Ombytningsdagen af de fusionerende afdelinger, jf. ovenfor, og ombytningsforholdet opgøres efter gældende praksis herfor. EY Godkendt Revisionspartnerselskab afgiver som uafhængig vurderingsmand på Ombytningsdagen en skriftlig erklæring om ombytningsforholdet og den bagvedliggende værdiansættelse.

VP Securities A/S udsender i umiddelbar forlængelse af ombytningen en investormeddelelse herom til samtlige investorer i den Ophørende Afdeling. Investorerne i den Ophørende Afdeling forventes at kunne se deres beviser i den Fortsættende Afdeling i deres depoter den 11. september 2024.

Antallet af andele, som investorerne i den Ophørende Afdeling modtager i den Fortsættende Afdeling, afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. andel i den Ophørende Afdeling og den

Fortsættende Afdeling på opgørelsesdagen, jf. ovenfor. Eventuelle overskydende kontantbeløb ("spidser"), der opstår som følge af ombytningen, vil blive udbetalt til investorerne i den Ophørende Afdeling i umiddelbar forlængelse af ombytningerne og vil blive beskattet som anført i afsnittet "Fusionens gennemførelse og beskatningsforhold" nedenfor.

Hverken andelene i den Fortsættende Afdeling eller i den Ophørende Afdeling er optaget til handel på NASDAQ Copenhagen A/S, og bestyrelsen har ej heller planer om at indgive ansøgning om optagelse til handel på NASDAQ Copenhagen A/S af andelene i den Fortsættende Afdeling efter Fusionens gennemførelse.

Såfremt forslaget om Fusion vedtages, forventes et handelsstop for emissioner og indløsninger i den Ophørende Afdelings beviser samt for underliggende handler på den Ophørende Afdelings portefølje indført umiddelbart inden Ombytningsdagen med henblik på at undgå transaktioner hen over ombytningen.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab har som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd afgivet den som Bilag vedhæftede erklæring om kreditorernes stilling, hvorved det bekræftes, at kreditorerne i den Ophørende Afdeling må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter Fusionen.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab vil derudover på Ombytningsdagen den 9. september 2024 i forlængelse af beregningen af ombytningsforholdet afgive en skriftlig erklæring om

- at de valgte kriterier til værdiansættelse af aktiver og passiver på opgørelsestidspunktet svarer til de kriterier, der skal anvendes ved værdiansættelse af aktiver og passiver i årsrapporten;
- at det eventuelle kontante beløb, der betales pr. andel i den Ophørende Afdeling, er sagligt begrundet; og
- at det faktiske ombytningsforhold er korrekt i forhold til den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdelings indre værdier på opgørelsestidspunktet.

Foreningens FAIF, Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, udleverer efter anmodning herom gratis kopi af revisorerklæringen til investorerne.

## **Fusionens vedtagelse, gennemførelse og beskatningsforhold**

### **Vedtagelse og gennemførelse**

Forslaget om Fusion vil, som nævnt ovenfor, blive forelagt for investorerne i den Ophørende Afdeling på Foreningens ekstraordinære generalforsamling den 29. august 2024.

En beslutning om fusion er i henhold til § 20 i Foreningens vedtægter kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den stemmeberettigede del af den Ophørende Afdelings formuer, som er repræsenteret på generalforsamlingen. Beslutningen om Fusion af den Ophørende Afdeling med den Fortsættende Afdeling skal således vedtages af investorerne i den Ophørende Afdeling med førnævnte quorum.

For den Fortsættende Afdelings vedkommende har Foreningens bestyrelse – som også tidligere anført – på bestyrelsesmødet d.d. samtidig med udarbejdelsen af nærværende Fusionsdokumenter godkendt forslaget om Fusion med forbehold for, at Fusionen skal vedtages af investorerne i den Ophørende Afdeling.

Under iagttagelse af ovennævnte gennemføres ombytningen af den Ophørende Afdelings andele til andele i den Fortsættende Afdeling med ombytningsdag den 9. september 2024.

### **Beskatningsforhold**

Fusionen mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling, der begge er akkumulerende, foreslås gennemført som en skattefri Fusion med skattemæssig virkning pr. 1. januar 2024, således at den Ophørende Afdeling opløses uden likvidation ved overdragelse af sine aktiver og forpligtelser som helhed til den Fortsættende Afdeling.

Overdragelsen af den Ophørende Afdelings aktiver og forpligtelser til den Fortsættende Afdeling sker mod vederlag til investorerne i den Ophørende Afdeling i form af andele udstedt i den Fortsættende Afdeling, og eventuelle overskydende kontantbeløb vil blive udbetalt til investorerne, jf. nedenfor. Den Ophørende Afdeling likvideres således ikke, men ophører i stedet, når Fusionen er gennemført, og aktiver og forpligtelser er overgået til den Fortsættende Afdeling.

Øvrige med de for de ny-udstedte andele i den Fortsættende Afdeling forbundne rettigheder, herunder stemmerettigheder, oppebæres fra tidspunktet for Fusionens gennemførelse.

### **Udbetaling af overskydende kontantbeløb:**

I forbindelse med ombytningen kan der alene udstedes "hele" andele i den Fortsættende Afdeling, hvis andele udstedes i stykstørrelser på nominelt kr. 5.000. Den eventuelle udligningssum, der bliver til overs, når ombytningen til hele andele i den Fortsættende Afdeling har fundet sted, den såkaldte "spids", vil blive udbetalt som et kontantbeløb, der beskattes som kapitalindkomst.

### **Generelt om skattefrie fusioner:**

En skattefri fusion er karakteriseret ved, at ombytningen af andele i den ophørende afdeling til andele i den fortsættende afdeling ikke udløser beskatning hos investorerne i den ophørende afdeling – i dette tilfælde investorerne i afdeling I&T Balance KL.

En skattefri fusion er endvidere betinget af, at investorerne i den ophørende afdeling alene vederlægges med andele i den fortsættende afdeling og et eventuelt overskydende kontantbeløb (spids). Den eventuelle spids, som investorerne i den ophørende afdeling modtager i form af en

kontant udbetaling i forbindelse med ombytningen, vil i henhold til reglerne i aktieavancebeskatningsloven blive beskattet som enten udbytte eller kapitalindkomst afhængigt af afdelingstype, jf. i øvrigt afsnittet om "Beskatningsforhold" ovenfor.

## Vedtægtsændringer

Såfremt forslaget om Fusion vedtages af den Ophørende Afdelings investorer på Foreningens ekstraordinære generalforsamling den 29. august 2024, udgår alle referencer til I&T Balance KL af Foreningens vedtægter. Således udgår følgende ordlyd af vedtægternes § 6, hvor den Ophørende Afdeling er beskrevet med følgende ordlyd:

*" 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 anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.*

*Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende."*

Endvidere udgår alle øvrige referencer til den Ophørende Afdeling som måtte fremgå af vedtægterne, herunder også referencen i § 8 i vedtægterne.

For en sammenligning af afdelingsbeskrivelserne for henholdsvis den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling henvises fusionsredegørelsens afsnit om "Forskelle/ligheder i investeringspolitikken/-strategien, herunder i risikoprofilerne, mv. mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling".

Foreningens nugældende vedtægter, der indeholder oplysning om og beskrivelser af den Fortsættende Afdeling, vedhæftes som Bilag og kan downloades på <https://i-t.dk/oversigt-over-vores-fonde/>.

## Øvrige oplysninger

Ingen andele i hverken den Ophørende Afdeling eller den Fortsættende Afdeling oppebærer særlige rettigheder, og der er ikke tillagt noget vederlag eller andre fordele til bestyrelsesmedlemmerne i hverken Foreningen eller direktionen i FAIF.

Fusionen er betinget af

at forslaget om skattefri Fusion af afdeling I&T Balance KL med afdeling I&T Alpha KL med sidstnævnte afdeling som den Fortsættende Afdeling vedtages af investorerne i afdeling I&T Balance KL på Foreningens ekstraordinære generalforsamling den 29. august 2024.

Såfremt Fusionen vedtages af investorerne i den Ophørende Afdeling, vil Foreningens FAIF efter gennemførelse af Fusionen indsende underretning herom til Finanstilsynet.

Bestyrelsen anmoder om generalforsamlingens bemyndigelse til at foretage de ændringer i det vedtagne, som måtte være påkrævet for at få Fusionen registreret i Erhvervsstyrelsen.

## Dokumenter til fremlæggelse og offentliggørelse

Foreningens FAIF, Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S, vil på vegne af den Ophørende Afdeling tidligst i forlængelse af bestyrelsesmødet den 20. juni 2024 og senest 4 uger før den ekstraordinære generalforsamling i Foreningen sørge for bekendtgørelse i Statstidende af fusionsplanen med oplysning om, hvorledes denne med tilhørende bilag kan rekvireres vederlagsfrit.

Fusionsplanen med tilhørende bilag vil derudover tidligst i forlængelse af bestyrelsesmødet den 20. juni 2024 i Foreningen og senest 4 uger før den ekstraordinære generalforsamling være fremlagt til forevisning på den Ophørende Afdelings kontor og vil endvidere blive offentliggjort på <https://i-t.dk/oversigt-over-vores-fonde/>.

De fremlagte/offentliggjorte fusionsdokumenter vil omfatte følgende:

1. Bestyrelsens fusionsplan;
2. Bestyrelsens fusionsredegørelse (Bilag 1);
3. Erklæring fra EY Godkendt Revisionspartnerselskab om, at kreditorerne i den Ophørende Afdeling må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen (Bilag 2);
4. Årsrapport for 2023 for Kapitalforeningen Investering & Tryghed (Bilag 3);
5. Gældende vedtægter for Kapitalforeningen Investering & Tryghed (Bilag 4);

## Omkostninger i forbindelse med fusionen

De med Fusionen forbundne omkostninger afholdes af den Ophørende Afdeling, men anslås at være af ubetydelig størrelse i forhold til afdelingens formue.

---o0o---

På baggrund af nærværende fusionsplan og tilhørende fusionsredegørelse foreslås det,



at afdeling I&T Balance KL med virkning pr. Ombytningsdagen, som defineret i nærværende fusionsplan, ved en skattefri fusion fusioneres med afdeling I&T Alpha KL med sidstnævnte som den Fortsættende Afdeling.

---o0o---

Således vedtaget på bestyrelsesmødet den 20. juni 2024 af bestyrelsen for Kapitalforeningen Investering & Tryghed:

\_\_\_\_\_  
Keld Holm  
(formand)

\_\_\_\_\_  
Lone Kjærgaard

\_\_\_\_\_  
Jan Chresten Rantzau von Backhaus

**Bilagliste:**

- Bilag 1: Bestyrelsens fusionsredegørelse
- Bilag 2: Erklæring fra EY Godkendt Revisionspartnerselskab om, at kreditorerne i den Ophørende Afdeling må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter Fusionen;
- Bilag 3: Årsrapport for 2023 for Kapitalforeningen Investering & Tryghed;
- Bilag 4: Gældende vedtægter for Kapitalforeningen Investering & Tryghed

## Fusionsredegørelse

Bestyrelsen for Kapitalforeningen Investering & Tryghed har som supplement til sin fusionsplan af 20. juni 2024 vedrørende fusion ("Fusion" eller "Fusionen") af

**I&T Balance KL (SE-nr.: 34 19 47 77) ("Ophørende Afdeling")**

med

**I&T Alpha KL (SE-nr. 34 19 48 07) ("Fortsættende Afdeling"),**

begge oprettet som afdelinger under:

### **KAPITALFORENINGEN INVESTERING & TRYGHED**

(CVR-nr.: 37 25 15 93)

(FT-nr.: 24.221)

c/o Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S

(CVR-nr.: 20 86 22 38)

Bernstorffsgade 50

1577 København V

udarbejdet redegørelsen nedenfor indeholdende oplysning om en række øvrige for Fusionen relevante forhold, herunder om begrundelse for Fusionen, forskelle/ligheder i investeringsstrategien og -politikken mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling, inkl. oplysning om, hvorvidt risikoen ved investering i den Fortsættende Afdeling er den samme som ved investering i den Ophørende Afdeling, forskelle i formue- og omkostningsniveauet mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling samt forhold omkring udbetaling og beskatning af eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele i de fusionerende afdelinger.

### **Begrundelse for Fusionen**

Forslaget om Fusion af afdeling I&T Balance KL med I&T Alpha KL med sidstnævnte som den Fortsættende Afdeling er initieret på foranledning af distributøren for den Ophørende Afdeling, der tilsvarende varetager distributørrollen for den Fortsættende Afdeling.

Distributionen har gennem nogen tid været evalueret på såvel Alpha-strategien som Balance-strategien og har som et resultat af denne proces vurderet, at man fra et distributionsmæssigt synspunkt ikke er lykkedes med at revitalisere/nysælge Balance-strategien til target-kunderne, på trods af, at begge strategiers performance over de sidste fem år ikke har afvejet væsentligt fra hinanden. Det manglende salg er da også reflekteret i udviklingen i den Ophørende Afdelings formueværdi.

Det følger således af tabellen nedenfor, at Balance-afdelingens formue er faldet støt gennem de seneste år, og nu – henset til førnævnte overvejelser i forhold til salgsmuligheder - har nået et niveau, hvor fortsat drift af strategien som en selvstændig enhed ikke længere giver mening.

Distributionen vurderer på den baggrund, at Balance-strategien ikke skal understøttes fremover, hvor man i stedet agter at intensivere indsatsen på Alpha-strategien med en forventning om, at den styrkede indsats vil føre til øget nysalg i den Fortsættende Afdeling. Den øgede formue i den Fortsættende Afdeling, der vil resultere af Fusionen, vurderes af distributionen at bidrage positivt til salgsarbejdet, ligesom investorerne i den Ophørende Afdeling efter en Fusion vil opnå lavere omkostninger. En Fusion af de to strategier med Alpha-strategien som den fortsættende vurderes derfor at være i investorenes interesse.

## Forskelle/ligheder i investeringspolitikken/-strategien, herunder i risikoprofilerne, mv. mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling

Under henvisning til og i forlængelse af afsnittet ovenfor kan de væsentligste forskelle/ligheder i investeringspolitikken/-strategien mv., for den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling opsummeres som følger:

Ligheder og forskelle:	Ophørende Afdeling	Fortsættende Afdeling
Investeringsprofil i henhold til vedtægterne	<p><b>I&amp;T Balance KL</b></p> <p>Afdelingen investerer sine midler i aktier samt stats-, realkredit- og erhvervsobligationer. Endvidere kan afdelingen investere i ETF'er, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger.</p> <p>Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.</p> <p>Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.</p> <p>Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.</p> <p>Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.</p>	<p><b>I&amp;T Alpha KL</b></p> <p>Afdelingen investerer i aktier, erhvervsobligationer og traditionelle obligationer. Endvidere kan afdelingen investere i investeringsfonde, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger.</p> <p>Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.</p> <p>Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.</p> <p>Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.</p> <p>Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.</p>
Investeringsstrategi	<p>Blandet afdeling, som består af aktier, traditionelle obligationer og erhvervsobligationer. Porteføljens opbygning afspejler en aktivallokering for en portefølje med middel risiko, og der justeres løbende</p>	<p>Blandet afdeling, der repræsenterer en fleksibel investeringsstrategi, som udnytter særlige events og/eller kortsigtede skævheder i markedet. Afdelingen investerer i både aktier og obligationer, og samtidig er der som oftest en</p>

Ligheder og forskelle:		Ophørende Afdeling	Fortsættende Afdeling
		i fordelingen mellem aktier og obligationer.	relativt høj andel af kontanter og andre likvide aktiver, så den specielle investeringsstrategi kan udnyttes, når mulighederne opstår. Inde i fonden opererer de porteføljeansvarlige med forskellige strategier, som kan aktiveres, når det er relevant. Der er således frie rammer til at placere investeringerne der, hvor der efter porteføljeforvalterens vurdering er størst mulighed for at opnå et godt afkast. De underliggende investeringsstrategier tager udgangspunkt i porteføljeforvalterens kernekompetenceområder, som primært er nordiske aktier og obligationer. Via I&T Alpha kan man som investor få adgang til attraktive udbud (fx placeringer af større blokke af både aktier og erhvervsobligationer) og børsnoteringer, der ellers kan være svært tilgængelige for private investorer.
	Aktiv/passivt forvaltet	Aktivt forvaltet	Aktivt forvaltet
	Markedsføringstilladelse over for detailinvestorer i Danmark	Ja	Ja
	Benchmark	Afdelingen anvender ikke benchmark	Afdelingen anvender ikke benchmark
	Målsætning	Det er afdelingens mål gennem aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsinvesteringer at skabe et konkurrencedygtigt, absolut og risikojusteret afkast.	Det er afdelingens mål gennem aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsinvesteringer samt i mindre grad noterede placeringer at skabe et konkurrencedygtigt, absolut og risikojusteret afkast. Afdelingen har ingen fast allokering mellem aktivklasserne.
	Skattemæssig status	Akkumulerende	Akkumulerende
	Kategorisering iht. Disclosure forordningen	artikel 6	artikel 6
	SRRRI som angivet i Dokument med central investorinformation	3	3

#### Forskelle i risikoniveau:

De summariske risikoindikatorer som anført i Dokument med central investorinformation (PRIIP) for afdelingerne, og hvor begge afdelinger er klassificeret som 3 (middel risiko), angiver risikoniveauet i forhold til andre produkter. Da såvel den Ophørende Afdeling som den Fortsættende Afdeling er klassificeret som 3 på risikoindikatoren, vurderes de mulige tab ved det fremtidige afkast for begge afdelingers vedkommende at befinde sig på et middel niveau.

#### Forskelle i investeringsstrategierne mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling:

Som det fremgår af skemaet ovenfor, er såvel den Ophørende som Fortsættende Afdeling blandede afdelinger med adgang til at investere i såvel aktier, investeringsinstitutter som obligationer, og begge afdelinger forvaltes aktivt. Afdelingernes forskelle skal primært findes i de bagvedliggende investeringsstrategier.

Den Fortsættende Afdelings strategi baserer sig på en fleksibel vifte af forskellige strategier, der identificeres og kombineres løbende, og som er defineret som et investeringsområde, hvor usædvanlige markedsforhold sandsynliggør højere afkastkrav. De forskellige strategier, der udgør den Fortsættende Afdelings opbygning, opnås bl.a. via investering i eksempelvis børsintroduktioner og sekundære placeringer, nordiske value aktier, erhvervsobligationer, der er skævt prissat i markedet eller erhvervsobligationer med en lavere rating og/eller længere varighed, traditionelle obligationer, der er skævt prissat i markedet etc. Derudover er den Fortsættende Afdeling karakteriseret ved en relativ høj andel af kontanter og andre likvider med henblik på, at den specielle investeringsstrategi kan udnyttes, når mulighederne opstår.

Den Ophørende Afdelings investeringsstrategi baserer sig på en portefølje af aktier, herunder aktieindeks, indeksfonde og investeringsinstitutter, traditionelle obligationer, herunder både stats- og realkreditobligationer, og erhvervsobligationer, hvor der for aktieinvesteringernes del primært, men ikke udelukkende, fokuseres på børsnoterede danske og nordiske aktier, hvor kendskabsniveauet til selskaberne, markedsforhold mv. er højt. Porteføljen vil typisk indeholde omkring 20 – 30 aktier. Eksposering til aktiemarkedet kan derudover opnås via placeringer i aktieindeks, investeringsinstitutter mv. På investeringstidspunktet må afdelingens placering i et selskab maksimalt udgøre 15% af formuen, og op til 5% af formuen kan placeres i unoterede aktier. Obligationsdelen består af såvel stats-, realkredit som erhvervsobligationer. Der justeres løbende i fordelingen mellem aktier og obligationer.

Investorerne i den Ophørende Afdeling vil ved en Fusion således primært skulle forholde sig til forskellene i investeringsstrategien, afdelingernes målsætning og omkostninger/formueniveau, jf. nedenfor, mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling, idet afdelingernes øvrige karakteristika (herunder bl.a. risiko- og skatteprofil samt SFDR-kategorisering) ikke adskiller sig fra hinanden. For en yderligere uddybning af afdelingernes investeringspolitik og -strategi henvises til Foreningens Investorinformation, der kan downloades på <https://i-t.dk/oversigt-over-vores-fonde/>.

Af skemaet nedenfor følger formue- og omkostningsudviklingen i de af Fusionen omfattede afdelinger gennem de seneste 3 år (baseret på årsrapporten for 2023):

**Formue- og omkostningsudvikling over de seneste tre år**

	AuM i t.kr. ultimo 2021	Omk.procent ultimo 2021	AuM i t.kr. ultimo 2022	Omk.procent ultimo 2022	AuM i t.kr. ultimo 2023	Omk.procent ultimo 2023
<b>I&amp;T Balance KL, Ophørende Afdeling</b>	395.198	2,07	294.946	0,76	204.980	0,79
<b>I&amp;T Alpha KL, Fortsættende Afdeling</b>	2.338.575	2,07	1.772.536	0,43	1.137.267	0,46

**Forskelle i omkostningsniveau mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling**

I forhold til driftsomkostninger oppebærer afdelingerne hver især deres egne omkostninger, og det følger heraf, at jo lavere en formue en afdeling har, desto mere vil de faste driftsomkostninger belaste afdelingen, hvilket også er afspejlet i tabellen ovenfor, hvoraf afdelingernes omkostningsudvikling over de seneste tre år er fremgår.

Driftsomkostninger omfatter bl.a. omkostninger til Euronext, Finanstilsyn, bestyrelse, administration, revision, depot mv., hvoraf nogle af disse er faste omkostninger, andre variable omkostninger med en indbygget minimumsbetaling.

Udover ovennævnte faste omkostninger betaler såvel den Ophørende Afdeling som den Fortsættende Afdeling en række øvrige faste omkostninger, herunder udstedergebyr til depotselskab, hvor der betales et minimumsbeløb, VP-omkostninger mv. Dertil kommer øvrige direkte til afdelingerne henførbare omkostninger, eksempelvis til markedsføring mv.

Endelig kommer omkostninger til porteføljepleje, som for begge afdelingers vedkommende er uden minimumsbetaling, men hvor størrelsen på porteføljen vil have betydning for den administrative byrde, den udgør hos porteføljeforvalteren, samt i forhold til direkte, faste handelsomkostninger og notagebyrer, bl.a. når der handles på porteføljen.

Såfremt investorerne i den Ophørende Afdeling godkender forslaget om Fusion med den Fortsættende afdeling, vil de blive investorer i en større afdeling med de fordele, dette indebærer i forhold til omkostningsniveauet generelt.

**Udbetaling og beskatning af eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele i de fusionerende afdelinger**

I forhold til oplysning om udbetaling og beskatning af overskydende beløb, der måtte opstå i forbindelse med ombytning af andele mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling, henvises til afsnittene "Vederlaget til investorerne og ombytning" og "Fusionens vedtagelse, gennemførelse og beskatningsforhold" som indeholdt i fusionsplan af 20. juni 2024.

Med udgangspunkt i ovennævnte vurderer Foreningens bestyrelse, at en fusion mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling vil være i investorenes interesse og indstiller

derfor til, at investorerne i den Ophørende Afdeling godkender forslaget på Foreningens ekstraordinære generalforsamling den 29. august 2024 med henblik på en gennemførelse af Fusionen i henhold til bestyrelsens fusionsplan af 20. juni 2024.

---o0o---

Således vedtaget på bestyrelsesmødet den 20. juni 2024 af bestyrelsen for Kapitalforeningen Investering & Tryghed:

\_\_\_\_\_  
Keld Holm  
(formand)

\_\_\_\_\_  
Lone Kjærgaard

\_\_\_\_\_  
Jan Chresten Rantzau von Backhaus



## Den uafhængige revisors erklæring om kreditorernes stilling efter fusion

Til Finanstilsynet og kreditorerne i de fusionerende afdelinger og investorerne i afdeling I&T Balance KL og afdeling I&T Alpha KL i Kapitalforeningen Investering & Tryghed, CVR-nr. 37 25 15 93

### Indledning

Erklæringen afgives frivilligt efter bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS m.v., § 5.

I forbindelse med fusionen af afdeling I&T Balance KL (ophørende) og afdeling I&T Alpha KL (fortsættende) i Kapitalforeningen Investering & Tryghed har vi undersøgt, hvorvidt kreditorerne i de fusionerende afdelinger må antages at være "tilstrækkeligt sikrede" efter fusionen i forhold til den enkelte afdelings nuværende situation, jf. bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS m.v., § 5. Forslag om fusion forventes fremsat på Kapitalforeningen Investering & Trygheds ekstraordinære generalforsamling den 29. august 2024 og det forventede opgørelsestidspunkt forventes at være 9. september 2024.

Ved "tilstrækkeligt sikrede" forstås i denne erklæringsopgave, at betaling af kreditorer forventes at kunne finde sted i mindst samme omfang som før fusionen.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet til brug for at opfylde kravet i bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS m.v., § 5, og kan ikke anvendes til andre formål.

### Ledelsens ansvar

De centrale ledelsesorganer i de fusionerende afdelinger har ansvaret for de fastsatte vilkår ved fusionen, herunder at kreditorerne i afdeling I&T Balance KL og afdeling I&T Alpha KL i Kapitalforeningen Investering & Tryghed er tilstrækkeligt sikrede efter fusionen i forhold til den enkelte afdelings nuværende situation, jf. bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS m.v., § 5.

### Det udførte arbejde

Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion om, hvorvidt kreditorerne i afdeling I&T Balance KL og afdeling I&T Alpha KL i Kapitalforeningen Investering & Tryghed er tilstrækkeligt sikrede efter fusionen i forhold til den enkelte afdelings nuværende situation, jf. bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS m.v., § 5.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 *Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger* og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQM 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd, samt etiske krav gældende i Danmark.

Ved vurderingen af om kreditorerne i de fusionerende afdelinger er tilstrækkeligt sikrede efter fusionen, har vi med udgangspunkt i interne regnskaber pr. 7. juni 2024 samt forespørgsler om efterfølgende bevisenheder vurderet de fusionerende afdelingers finansielle stilling. Vi har endvidere foretaget en gennemgang og analyse af de økonomiske forhold i de fusionerende afdelinger med særlig vægt på afdelingernes soliditet og likviditetsmæssige forhold ud fra en going concern-betragtning.



Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at kreditorerne i afdeling I&T Balance KL og afdeling I&T Alpha KL i Kapitalforeningen Investering & Tryghed må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen i forhold til de fusionerende afdelingers nuværende situation, jf. bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS m.v., § 5.

Frederiksberg, den 11. juni 2024  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rasmus Berntsen'.

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Anders Thorhauge'.

Anders Thorhauge  
statsaut. revisor  
mne50630

# **Kapitalforeningen Investering & Tryghed**

Årsrapport  
2023



# Indholdsfortegnelse

---

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Kapitalforeningen Investering & Tryghed i regnskabsåret 2023.....	7
<i>Udviklingen i foreningens afdelinger i 2023.....</i>	<i>7</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>10</i>
Årsregnskaber.....	11
<i>I&amp;T Aktier KL.....</i>	<i>11</i>
<i>I&amp;T Alpha KL.....</i>	<i>15</i>
<i>I&amp;T Alternativer KL.....</i>	<i>19</i>
<i>I&amp;T Balance KL.....</i>	<i>23</i>
<i>I&amp;T Kreditobligationer KL.....</i>	<i>27</i>
<i>I&amp;T Obligationer KL.....</i>	<i>31</i>
<i>I&amp;T Aktier udloddende KL.....</i>	<i>35</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>39</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>39</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>42</i>
<i>Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....</i>	<i>44</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>45</i>

# Foreningsoplysninger

---

Kapitalforeningen Investering & Tryghed blev stiftet den 16. november 2015. Ultimo 2023 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

## Foreningen

Kapitalforeningen Investering & Tryghed  
C/O Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V

CVR nr.: 37 25 15 93  
Finanstilsynets reg.nr.: 24.221  
Hjemstedskommune: København

## Forvalter

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 14 28  
CVR nr.: 20 86 22 38  
Finanstilsynets reg.nr.: 17.107  
Direktion: Lise Bøgelund Jensen

## Bestyrelse

Keld Holm (formand)  
Jan C. von Backhaus  
Lone Kjærgaard

## Depositær

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen  
Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV,  
Belgien  
Strandvejen 125, 1.  
2900 Hellerup  
CVR nr.: 41 82 00 63

## Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg  
CVR nr.: 30 70 02 28

## Porteføljerådgiver

Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S  
Papirfabrikken 26, 1. th.  
8600 Silkeborg  
CVR nr.: 19 75 23 05

# Ledelsespåtegning

---

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Kapitalforeningen Investering & Tryghed.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2023.

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 20. februar 2024

## **Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S**

### **Direktion**

Lise Bøgelund Jensen

### **Bestyrelse**

Keld Holm  
Formand

Jan C. von Backhaus

Lone Kjærgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## 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 2023, 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 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023 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 revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, 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 at ledelsesberetningerne 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 20. februar 2024  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461

## Kapitalforeningen Investering & Tryghed i regnskabsåret 2023

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.

Foreningens ledelse har i 2023 besluttet et skift af administrationsselskab. Nykredit Portefølje Administration A/S havde ansvaret for administration af foreningen t.o.m. 31. december 2023, hvorefter forvalteropgaven af kapitalforeningen blev overflyttet til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S pr. 1. januar 2024.

Foreningen gav et nettoresultat på 519,0 mio. kr. i 2023 (-2.555,7 mio. kr. i 2022), og ultimo 2023 havde foreningen en formue på 5.769 mio. (7.034 mio. kr. i 2022).

## Udviklingen i foreningens afdelinger i 2023

### 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 310,6 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 2.916 mio. kr. ultimo 2023. Afdelingen har givet et afkast på 11,92% i 2023.

### 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 kan foretage investeringer i værdipapirer, som ikke handles på regulerede markeder.

Afdelingen gav et nettoresultat på 98,2 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 1.137 mio. kr. ultimo 2023. Afdelingen har givet et afkast på 9,28% i 2023.

### 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 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 -8,9 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 69 mio. kr. ultimo 2023. Afdelingen har givet et afkast på -11,47% i 2023.

## **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 11,7 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 205 mio. kr. ultimo 2023. Afdelingen har givet et afkast på 5,56% i 2023.

## **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 foretage investeringer i værdipapirer, som ikke handles på regulerede markeder.

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

Afdelingen gav et nettoresultat på 42,0 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 730 mio. kr. ultimo 2023. Afdelingen har givet et afkast på 6,21% i 2023.

## **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 9,3 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 194 mio. kr. ultimo 2023. Afdelingen har givet et afkast på 5,24% i 2023.

## **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 foretage investeringer i værdipapirer, som ikke handles på regulerede markeder.

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

Afdelingen gav et nettoresultat på 56,0 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 518 mio. kr. ultimo 2023. Afdelingen har givet et afkast på 12,39% i 2023.

## Generalforsamling 2024

Foreningens generalforsamling afholdes mandag den 29. april 2024.

### Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2023 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 170 t.kr.

Der har i 2023 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.

## Risikoforhold i foreningens afdelinger

### Gearing

Gearing opgøres efter brutto -og forpligtelsesmetoderne som defineret i Kommissionens delegerede forordning nr. 2013/231/EU. Gearing udtrykkes som forholdet i mellem en afdelings samlede eksponering og formue. En opgørelse på 100% er udtryk for, at afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer uden gearing. Hvis relevant, indeholder opgørelsen af den samlede eksponering, lånoptagelse og investeringer i afledte finansielle instrumenter. Opgørelse af eksponeringen fra afledte finansielle instrumenter skal følge en konservativ tilgang, hvor eksponeringen svarer til en ækvivalent position i det underliggende aktiv. Dette kan bidrage til en markant forøgelse af gearingsniveauet.

De to metoder for opgørelse af gearing er lovgivningsbestemt. Gearing ved bruttometoden opgøres som eksponering fra samtlige positioner (ekskl. kontanter i basisvaluta) ift. formuen. Gearing ved forpligtelsesmetoden opgøres som eksponering fra samtlige positioner (inkl. kontanter) ift. formuen. Ved forpligtelsesmetoden kan niveauet nedbringes, da forordningen tillader muligheden for at nedbringe eksponeringen ved netting eller eksklusion af eksponeringen fra positioner, der alene anvendes til risikoafdækning.

### Gearingsrisiko i foreningens afdelinger

Afdeling	Bruttometode		Forpligtelsesmetode	
	Bestyrelsens max. ramme	Gearing pr. 31. december 2023	Bestyrelsens max. ramme	Gearing pr. 31. december 2023
I&T Aktier KL	150%	100%	110%	100%
I&T Alpha KL	150%	99%	110%	100%
I&T Alternativer KL	120%	69%	120%	100%
I&T Balance KL	150%	98%	110%	100%
I&T Kreditobligationer KL	130%	97%	110%	100%
I&T Obligationer KL	200%	94%	200%	101%
I&T Aktier udloddende KL	150%	96%	110%	100%

---

# I&T Aktier KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	1.816	3.936
	Renteudgifter	-2	-1.002
1	Udbytter	56.268	64.865
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>58.082</b>	<b>67.799</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	2.871	-22.961
3	Kapitalandele	302.117	-1.705.668
	Valutakonti	1.400	-1.423
	Øvrige aktiver/passiver	3	-9
	Handelsomkostninger	-341	-211
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>306.050</b>	<b>-1.730.272</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>364.132</b>	<b>-1.662.473</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-45.050</b>	<b>-53.009</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>319.082</b>	<b>-1.715.482</b>
	<b>Skat</b>	<b>-8.440</b>	<b>-10.384</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>310.642</b>	<b>-1.725.866</b>

# I&T Aktier KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	6.096	115.236
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>6.096</b>	<b>115.236</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-	307.386
	<b>I alt obligationer</b>	<b>-</b>	<b>307.386</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	294.239	470.009
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.563.111	2.571.722
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	52.577	46.179
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.909.927</b>	<b>3.087.910</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-	2.398
	Aktuelle skatteaktiver	3.452	2.682
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.452</b>	<b>5.080</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.919.475</b>	<b>3.515.612</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerens formue</b>	<b>2.916.193</b>	<b>3.510.944</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	3.282	4.668
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.282</b>	<b>4.668</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.919.475</b>	<b>3.515.612</b>



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	11,92	-32,92	29,06	23,92	31,12
Indre værdi pr. andel (i kr.)	38.793,59	34.662,98	51.672,07	40.036,63	32.309,62
Omkostningsprocent	1,36	1,33	2,58	2,71	2,64
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	310.642	-1.725.866	1.124.453	578.301	448.030
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.916.193	3.510.944	5.136.411	3.328.966	2.107.554
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	74	101	99	83	65

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 39 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.

	2023	2022		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	19.954	21.562		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	36.314	43.303		
<b>I alt udbytter</b>	<b>56.268</b>	<b>64.865</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	2.871	-6.076		
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	-	-16.885		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>2.871</b>	<b>-22.961</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	8.230	3.936		
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	-55.350	-52.228		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	10.669	-58.568		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	346.252	-1.600.418		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, urealiserede	-7.684	1.610		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>302.117</b>	<b>-1.705.668</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2023</b>				
Administration	5.497	146	5.643	
Investeringsforvaltning	39.407	-	39.407	
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>44.904</b>	<b>146</b>	<b>45.050</b>	
<b>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>	

### 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 55,7 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2023 var trukket 55,7 mio. kr.

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>6 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	3.510.944	5.136.411
Emissioner i året	121.373	400.888
Indløsninger i året	-1.029.518	-301.963
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.752	1.474
Overført fra resultatopgørelsen	310.642	-1.725.866
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>2.916.193</b>	<b>3.510.944</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	101	99
Emissioner i året	3	10
Indløsninger i året	-30	-8
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>74</b>	<b>101</b>

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	36.411	25.014
	Renteudgifter	-1	-1.551
2	Udbytter	8.722	13.428
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>45.132</b>	<b>36.891</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	31.703	-102.121
4	Kapitalandele	30.032	-333.306
5	Afledte finansielle instrumenter	-	-2.542
	Valutakonti	-242	-744
	Øvrige aktiver/passiver	5	-7
	Handelsomkostninger	-203	-107
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>61.295</b>	<b>-438.827</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>106.427</b>	<b>-401.936</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-6.741</b>	<b>-8.795</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>99.686</b>	<b>-410.731</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.453</b>	<b>-1.947</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>98.233</b>	<b>-412.678</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	16.895	35.094
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>16.895</b>	<b>35.094</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	438.024	814.487
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	125.423	206.557
	Unoterede danske obligationer	93.502	107.800
	Unoterede udenlandske obligationer	10.025	-
	<b>I alt obligationer</b>	<b>666.974</b>	<b>1.128.844</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	34.898	51.295
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	347.242	496.931
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	60.872	44.373
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>443.012</b>	<b>592.599</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.969	10.925
	Andre tilgodehavender	1	419
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.951	4.151
	Aktuelle skatteaktiver	1.865	1.429
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>10.786</b>	<b>16.924</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.137.667</b>	<b>1.773.461</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>1.137.267</b>	<b>1.772.536</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	400	925
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>400</b>	<b>925</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.137.667</b>	<b>1.773.461</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	9,28	-17,60	10,71	10,41	9,62
Indre værdi pr. andel (i kr.)	18.885,19	17.280,89	20.971,14	18.942,64	17.157,15
Omkostningsprocent	0,46	0,43	2,07	2,17	1,44
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	98.233	-412.678	187.761	118.687	72.942
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.137.267	1.772.536	2.338.575	1.424.126	1.029.052
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	60	103	111	76	59

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 39 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.

	2023	2022
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	54	5
Noterede obligationer fra danske udstedere	24.664	15.665
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.782	4.803
Unoterede danske obligationer	6.499	4.541
Unoterede udenlandske obligationer	412	-
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>36.411</b>	<b>25.014</b>
<b>2 Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.666	2.316
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.056	11.112
<b>I alt udbytter</b>	<b>8.722</b>	<b>13.428</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	5.631	-13.866
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	12.055	-61.448
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	1.494	-1.223
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	8.796	-19.711
Unoterede danske obligationer, realiserede	-65	-689
Unoterede danske obligationer, urealiserede	3.767	-5.184
Unoterede udenlandske obligationer, urealiserede	25	-
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>31.703</b>	<b>-102.121</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	3.256	7.547
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	-13.457	-38.397
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	14.039	-627
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	24.450	-301.214
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger, realiserede	706	-1.806
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger, urealiserede	1.038	1.191
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>30.032</b>	<b>-333.306</b>
<b>5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	-	-1.583
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	-	-237
Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-	-722
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>-2.542</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>6 Administrationsomkostninger 2023</b>			
Administration	2.336	66	2.402
Investeringsforvaltning	4.339	-	4.339
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>6.675</b>	<b>66</b>	<b>6.741</b>
<b>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>

## 7 Obligationer og kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 111,8 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2023 var trukket 64,4 mio. kr. Afdelingens resterende tilsagn udgjorde pr. 31. december 2023 57,1 mio. kr. Afdelingen modtager løbende distributioner, hvoraf 9,7 mio. kr. kan tilbagekaldes pr. 31. december 2023. Hvilket vil få det resterende tilsagn til at stige med et tilsvarende beløb.

	2023	2022
<b>8 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	1.772.536	2.338.575
Emissioner i året	8.011	90.567
Indløsninger i året	-744.135	-245.034
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.622	1.106
Overført fra resultatopgørelsen	98.233	-412.678
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>1.137.267</b>	<b>1.772.536</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	103	111
Emissioner i året	-	6
Indløsninger i året	-43	-14
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>60</b>	<b>103</b>

## I&T Alternativer KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	331	245
	Renteudgifter	-	-72
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>331</b>	<b>173</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	413	67
2	Kapitalandele	-8.426	7.589
3	Afledte finansielle instrumenter	-26	-422
	Valutakonti	-267	178
	Handelsomkostninger	-7	-2
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-8.313</b>	<b>7.410</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-7.982</b>	<b>7.583</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-930</b>	<b>-995</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-8.912</b>	<b>6.588</b>
	<b>Skat</b>	<b>-</b>	<b>-67</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-8.912</b>	<b>6.521</b>

# I&T Alternativer KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	17.714	12.098
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>17.714</b>	<b>12.098</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	16.535	15.277
	<b>I alt obligationer</b>	<b>16.535</b>	<b>15.277</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	13.086	12.930
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	16.045	38.502
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>29.131</b>	<b>51.432</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	192	99
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	5.064	71
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>5.256</b>	<b>170</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>68.636</b>	<b>78.977</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>68.565</b>	<b>78.877</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	71	100
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>71</b>	<b>100</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>68.636</b>	<b>78.977</b>



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	-11,47	-0,71	17,40	1,59	1,28
Indre værdi pr. andel (i kr.)	9.526,86	10.760,84	12.371,22	13.059,89	12.855,49
Omkostningsprocent	1,22	1,17	1,39	1,67	1,93
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-8.912	6.521	14.730	-54	1.824
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	68.565	78.877	90.682	95.730	151.181
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7	7	7	7	11

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 39 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.

	2023	2022	
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab	24	3	
Noterede obligationer fra danske udstedere	304	116	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3	126	
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>331</b>	<b>245</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, urealiserede	-1.469	451	
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger, realiserede	-5.006	14.384	
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger, urealiserede	-1.951	-7.246	
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-8.426</b>	<b>7.589</b>	
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			
Valutatertminsforretninger / futures, realiserede	-26	-422	
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-26</b>	<b>-422</b>	
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2023</b>			
Administration	164	7	171
Investeringsforvaltning	759	-	759
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>923</b>	<b>7</b>	<b>930</b>
<b>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>

### 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 61,6 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2023 var trukket 61,6 mio. kr. Afdelingens resterende tilsagn udgjorde pr. 31. december 2023 7,9 mio. kr. Afdelingen modtager løbende distributioner, hvoraf 7,9 mio. kr. kan tilbagekaldes pr. 31. december 2023. Hvilket vil få det resterende tilsagn til at stige med et tilsvarende beløb.

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>6 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	78.877	90.682
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-18.325
Emissioner i året	659	-1
Indløsninger i året	-2.064	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	-
Overført fra resultatopgørelsen	-8.912	6.521
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>68.565</b>	<b>78.877</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>2023</b>	<b>2022</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	4.617	3.713
	Renteudgifter	-4	-123
2	Udbytter	2.012	2.726
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>6.625</b>	<b>6.316</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	4.497	-22.747
4	Kapitalandele	3.308	-46.714
5	Afledte finansielle instrumenter	-	-623
	Valutakonti	-154	-67
	Øvrige aktiver/passiver	1	6
	Handelsomkostninger	-84	-11
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>7.568</b>	<b>-70.156</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>14.193</b>	<b>-63.840</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-2.076</b>	<b>-2.541</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>12.117</b>	<b>-66.381</b>
	<b>Skat</b>	<b>-386</b>	<b>-409</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>11.731</b>	<b>-66.790</b>

# I&T Balance KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	2.925	5.718
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>2.925</b>	<b>5.718</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	100.672	140.789
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.211	18.347
	Unoterede danske obligationer	4.985	4.752
	<b>I alt obligationer</b>	<b>114.868</b>	<b>163.888</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	29.518	43.119
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	55.307	79.299
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>84.825</b>	<b>122.418</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.201	1.274
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	909	1.511
	Aktuelle skatteaktiver	382	375
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.492</b>	<b>3.160</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>205.110</b>	<b>295.184</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>204.980</b>	<b>294.946</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	130	238
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>130</b>	<b>238</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>205.110</b>	<b>295.184</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	5,56	-16,93	13,37	9,14	13,01
Indre værdi pr. andel (i kr.)	21.036,52	19.928,69	23.989,18	21.159,61	19.387,54
Omkostningsprocent	0,79	0,76	2,07	1,88	1,61
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	11.731	-66.790	43.099	25.065	36.100
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	204.980	294.946	395.198	320.208	318.787
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11	14	16	15	15

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 39 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.

	2023	2022
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	11	5
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.861	2.839
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	376	471
Unoterede danske obligationer	369	398
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>4.617</b>	<b>3.713</b>
<b>2 Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	744	629
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.268	2.097
<b>I alt udbytter</b>	<b>2.012</b>	<b>2.726</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	696	-2.665
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	2.589	-17.959
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	221	-170
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	759	-1.479
Unoterede danske obligationer, realiserede	-	-159
Unoterede danske obligationer, urealiserede	232	-315
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>4.497</b>	<b>-22.747</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	1.602	855
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	-1.662	-4.491
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	1.787	-1.770
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	1.581	-41.308
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>3.308</b>	<b>-46.714</b>
<b>5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	-	-562
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	-	-61
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>-623</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>6 Administrationsomkostninger 2023</b>			
Administration	502	15	517
Investeringsforvaltning	1.559	-	1.559
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>2.061</b>	<b>15</b>	<b>2.076</b>
<b>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>
<b>7 Obligationer og kapitalandele</b>			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>8 Investorerens formue</b>			
Investorerens formue primo		294.946	395.198
Emissioner i året		2.366	21.026
Indløsninger i året		-104.325	-54.661
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		262	173
Overført fra resultatopgørelsen		11.731	-66.790
<b>I alt investorerens formue</b>		<b>204.980</b>	<b>294.946</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		14	16
Emissioner i året		2	1
Indløsninger i året		-5	-3
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>11</b>	<b>14</b>

# I&T Kreditobligationer KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	27.443	20.204
	Renteudgifter	-	-405
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>27.443</b>	<b>19.799</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	19.749	-54.600
	Kapitalandele	-1.584	-786
3	Afledte finansielle instrumenter	148	-7.314
	Valutakonti	134	1.192
	Øvrige aktiver/passiver	2	3
	Handelsomkostninger	-	-15
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>18.449</b>	<b>-61.520</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>45.892</b>	<b>-41.721</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-3.911</b>	<b>-3.079</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>41.981</b>	<b>-44.800</b>
	<b>Skat</b>	<b>-</b>	<b>-99</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>41.981</b>	<b>-44.899</b>

# I&T Kreditobligationer KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	37.635	59.224
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>37.635</b>	<b>59.224</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	263.377	212.763
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	325.435	258.176
	Unoterede danske obligationer	60.588	62.500
	Unoterede udenlandske obligationer	15.038	-
	<b>I alt obligationer</b>	<b>664.438</b>	<b>533.439</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	9.638	11.811
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>9.638</b>	<b>11.811</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	295	53
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>295</b>	<b>53</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.231	6.463
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	10.048	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>18.279</b>	<b>6.463</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>730.285</b>	<b>610.990</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerens formue</b>	<b>729.897</b>	<b>610.624</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	81	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>81</b>	<b>-</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	307	366
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>307</b>	<b>366</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>730.285</b>	<b>610.990</b>



# I&T Kreditobligationer KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	6,21	-7,00	2,40	1,67	4,97
Indre værdi pr. andel (i kr.)	13.055,54	12.292,65	13.218,54	12.908,96	12.697,49
Omkostningsprocent	0,55	0,52	1,25	1,33	1,32
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	41.981	-44.899	10.656	5.072	18.675
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	729.897	610.624	636.274	380.077	386.145
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	56	50	48	29	30

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 39 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.

	2023	2022	
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab	878	73	
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.750	7.036	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.146	9.680	
Unoterede danske obligationer	4.052	3.415	
Unoterede udenlandske obligationer	617	-	
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>27.443</b>	<b>20.204</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>			
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	1.950	-3.453	
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	434	-17.435	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	846	-2.340	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	13.493	-27.596	
Unoterede danske obligationer, realiserede	50	-553	
Unoterede danske obligationer, urealiserede	2.938	-3.223	
Unoterede udenlandske obligationer, urealiserede	38	-	
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>19.749</b>	<b>-54.600</b>	
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	-12	-6.861	
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	160	-453	
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>148</b>	<b>-7.314</b>	
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2023</b>			
Administration	1.376	35	1.411
Investeringsforvaltning	2.500	-	2.500
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>3.876</b>	<b>35</b>	<b>3.911</b>
<b>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>

## 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 59,6 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2023 var trukket 45,5 mio. kr. Afdelingens resterende tilsagn udgjorde pr. 31. december 2023 25,5 mio. kr. Afdelingen modtager løbende distributioner, hvoraf 11,4 mio. kr. kan tilbagekaldes pr. 31. december 2023. Hvilket vil få det resterende tilsagn til at stige med et tilsvarende beløb.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>6 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	610.624	636.274
Emissioner i året	240.315	95.289
Indløsninger i året	-164.404	-76.616
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.381	576
Overført fra resultatopgørelsen	41.981	-44.899
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>729.897</b>	<b>610.624</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	50	48
Emissioner i året	19	8
Indløsninger i året	-13	-6
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>56</b>	<b>50</b>

# I&T Obligationer KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	5.176	3.879
	Renteudgifter	-783	-253
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4.393</b>	<b>3.626</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	5.553	-28.886
3	Afledte finansielle instrumenter	-	-849
	Valutakonti	-	89
	Handelsomkostninger	-74	-21
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>5.479</b>	<b>-29.667</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>9.872</b>	<b>-26.041</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-533</b>	<b>-551</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.339</b>	<b>-26.592</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>9.338</b>	<b>-26.592</b>

# I&T Obligationer KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	13.774	4.144
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>13.774</b>	<b>4.144</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	173.423	208.892
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.003	7.627
	Unoterede danske obligationer	2.002	1.962
	<b>I alt obligationer</b>	<b>177.428</b>	<b>218.481</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.512	1.355
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.243	1.817
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.755</b>	<b>3.172</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>193.957</b>	<b>225.797</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerens formue</b>	<b>193.923</b>	<b>181.412</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>-</b>	<b>44.286</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	34	62
	Skyldige renter	-	37
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>34</b>	<b>99</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>193.957</b>	<b>225.797</b>

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 42 under fællesnoter.*

# I&T Obligationer KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	5,24	-12,59	-0,65	0,08	0,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	13.875,48	13.183,98	15.082,14	15.181,09	15.169,00
Omkostningsprocent	0,30	0,28	0,57	0,58	0,59
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	9.338	-26.592	-783	-2	288
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	193.923	181.412	128.077	113.449	133.411
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15	13	8	8	9

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 39 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.

	2023	2022	
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab	9	3	
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.989	3.501	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	74	255	
Unoterede danske obligationer	104	48	
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	72	
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>5.176</b>	<b>3.879</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>			
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	1.706	-2.125	
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	3.608	-26.125	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	80	-60	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	119	-531	
Unoterede danske obligationer, urealiserede	40	-45	
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>5.553</b>	<b>-28.886</b>	
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	-	-764	
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	-	-85	
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>-849</b>	
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2023</b>			
Administration	343	13	356
Investeringsforvaltning	177	-	177
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>520</b>	<b>13</b>	<b>533</b>
<b>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>5 Obligationer</b>			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>6 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	181.412	128.077
Emissioner i året	52.274	115.612
Indløsninger i året	-49.202	-35.836
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	101	151
Overført fra resultatopgørelsen	9.338	-26.592
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>193.923</b>	<b>181.412</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	13	8
Emissioner i året	6	8
Indløsninger i året	-4	-3
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>15</b>	<b>13</b>

## I&T Aktier udloddende KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2023</b>	<b>2022</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	114	348
	Renteudgifter	-	-213
1	Udbytter	11.050	12.713
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>11.164</b>	<b>12.848</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	143	-2.009
2	Kapitalandele	53.470	-285.015
	Valutakonti	646	-369
	Øvrige aktiver/passiver	3	-2
	Handelsomkostninger	-71	-11
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>54.191</b>	<b>-287.406</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>65.355</b>	<b>-274.558</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-7.698</b>	<b>-8.953</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>57.657</b>	<b>-283.511</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.647</b>	<b>-1.907</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>56.010</b>	<b>-285.418</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.042	3.864
	Overført til udlodning næste år	3	1
4	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>3.045</b>	<b>3.865</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>52.965</b>	<b>-289.283</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>56.010</b>	<b>-285.418</b>

# I&T Aktier udloddende KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	20.485	671
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>20.485</b>	<b>671</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-	31.198
	<b>I alt obligationer</b>	<b>-</b>	<b>31.198</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	52.719	75.799
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	437.770	471.253
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6.309	5.541
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>496.798</b>	<b>552.593</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-	252
	Andre tilgodehavender	1	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.062	727
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.063</b>	<b>979</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>518.346</b>	<b>585.441</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>517.754</b>	<b>584.642</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	592	799
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>592</b>	<b>799</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>518.346</b>	<b>585.441</b>



# I&T Aktier udloddende KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	12,39	-32,96	31,12	23,75	29,05
Indre værdi pr. andel (i kr.)	14.126,58	12.648,01	19.352,78	14.940,13	12.072,73
Udlodning pr. andel	83,00	83,60	416,60	182,00	0,00
Omkostningsprocent	1,40	1,36	2,71	2,74	2,62
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	56.010	-285.418	196.026	102.819	62.747
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	517.754	584.642	860.115	589.897	401.572
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	36	46	44	39	33

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 39 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.

	2023	2022	
<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber	3.043	2.866	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.007	9.847	
<b>I alt udbytter</b>	<b>11.050</b>	<b>12.713</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	2.142	-	
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	-10.706	-19.790	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	-6.211	-7.427	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	69.167	-257.991	
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, urealiserede	-922	193	
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>53.470</b>	<b>-285.015</b>	
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2023</b>			
Administration	1.110	27	1.137
Investeringsforvaltning	6.561	-	6.561
<b>I alt administrationsomkostninger 2023</b>	<b>7.671</b>	<b>27</b>	<b>7.698</b>
<b>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>2023</b>	<b>2022</b>	
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter	11.164	12.848	
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.980	-2.400	
Kursgevinster og -tab til udlodning	3.159	2.330	
Udlodningsregulering	-2.723	33	
Udlodning overført fra sidste år	1	1	
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>9.621</b>	<b>12.812</b>	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.697	-8.953	
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	1.121	6	
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>3.045</b>	<b>3.865</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 6,7 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2023 var trukket 6,7 mio. kr.

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>6 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	584.642	860.115
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-3.864	-18.515
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-67	-163
Emissioner i året	26.026	75.584
Indløsninger i året	-145.395	-47.198
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	402	237
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.042	3.864
Overført til udlodning næste år	3	1
Overført fra resultatopgørelsen	52.965	-289.283
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>517.754</b>	<b>584.642</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	46	44
Emissioner i året	2	5
Indløsninger i året	-12	-3
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>36</b>	<b>46</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.

# Foreningens noter

---

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.

## 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 an-

dre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsen af unoterede kapitalandele i fonde med alternative investeringer, herunder 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 seneste kvartalsrapportering samt for udviklingen i valutakursen for de underliggende investeringer. På baggrund af denne beregning justeres kursen om nødvendigt op til balancedagen.

Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

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 hververen 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.

## 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 investorenes 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 investorernes 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 Investering Danmark. 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 pr. andel fra primo til ultimo året med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

### **Indre værdi pr. andel**

Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes 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 genkøbstransaktioner, 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 af 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 2023 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 rådighed for udlån
I&T Obligationer KL	-	-	-	-	0%	0%

### 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 rådighed for udlån
I&T Obligationer KL	44.087	-	44.286	-	24%	20%

### Pr. 31. december 2023 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	-	-	-	-	-	-

### 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 2023 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

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

### 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

## Foreningens noter

---

Pr. 31. december 2023 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	-	-	-	-	-	-	-

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 2023 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	-	-	-	-	-	-	-

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	-

### **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 2023 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 104.275 t.kr. (2022: 92.212 t.kr.), hvoraf 102.300 t.kr. (2022: 90.396 t.kr.) er fast løn og 1.975 t.kr. (2022: 1.816 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 5.667 t.kr. (2022: 5.470 t.kr.), hvoraf 5.127 t.kr. (2022: 4.970 t.kr.) er fast løn og 540 t.kr. (2022: 500 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 2023 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 132 (2022: 132).



# Foreningens noter

## Hoved- og nøgletaloversigt

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Årets afkast i procent</b>					
I&T Aktier KL	11,92	-32,92	29,06	23,92	31,12
I&T Alpha KL	9,28	-17,60	10,71	10,41	9,62
I&T Alternativer KL	-11,47	-0,71	17,40	1,59	1,28
I&T Balance KL	5,56	-16,93	13,37	9,14	13,01
I&T Kreditobligationer KL	6,21	-7,00	2,40	1,67	4,97
I&T Obligationer KL	5,24	-12,59	-0,65	0,08	0,30
I&T Aktier udloddende KL	12,39	-32,96	31,12	23,75	29,05
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
I&T Aktier KL	38.793,59	34.662,98	51.672,07	40.036,63	32.309,62
I&T Alpha KL	18.885,19	17.280,89	20.971,14	18.942,64	17.157,15
I&T Alternativer KL	9.526,86	10.760,84	12.371,22	13.059,89	12.855,49
I&T Balance KL	21.036,52	19.928,69	23.989,18	21.159,61	19.387,54
I&T Kreditobligationer KL	13.055,54	12.292,65	13.218,54	12.908,96	12.697,49
I&T Obligationer KL	13.875,48	13.183,98	15.082,14	15.181,09	15.169,00
I&T Aktier udloddende KL	14.126,58	12.648,01	19.352,78	14.940,13	12.072,73
<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	83,00	83,60	416,60	182,00	0,00
<b>Omkostningsprocent</b>					
I&T Aktier KL	1,36	1,33	2,58	2,71	2,64
I&T Alpha KL	0,46	0,43	2,07	2,17	1,44
I&T Alternativer KL	1,22	1,17	1,39	1,67	1,93
I&T Balance KL	0,79	0,76	2,07	1,88	1,61
I&T Kreditobligationer KL	0,55	0,52	1,25	1,33	1,32
I&T Obligationer KL	0,30	0,28	0,57	0,58	0,59
I&T Aktier udloddende KL	1,40	1,36	2,71	2,74	2,62
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
I&T Aktier KL	310.642	-1.725.866	1.124.453	578.301	448.030
I&T Alpha KL	98.233	-412.678	187.761	118.687	72.942
I&T Alternativer KL	-8.912	6.521	14.730	-54	1.824
I&T Balance KL	11.731	-66.790	43.099	25.065	36.100
I&T Kreditobligationer KL	41.981	-44.899	10.656	5.072	18.675
I&T Obligationer KL	9.338	-26.592	-783	-2	288
I&T Aktier udloddende KL	56.010	-285.418	196.026	102.819	62.747
<b>Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
I&T Aktier KL	2.916.193	3.510.944	5.136.411	3.328.966	2.107.554
I&T Alpha KL	1.137.267	1.772.536	2.338.575	1.424.126	1.029.052
I&T Alternativer KL	68.565	78.877	90.682	95.730	151.181
I&T Balance KL	204.980	294.946	395.198	320.208	318.787
I&T Kreditobligationer KL	729.897	610.624	636.274	380.077	386.145
I&T Obligationer KL	193.923	181.412	128.077	113.449	133.411
I&T Aktier udloddende KL	517.754	584.642	860.115	589.897	401.572

## Foreningens noter

---

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
I&T Aktier KL	74	101	99	83	65
I&T Alpha KL	60	103	111	76	59
I&T Alternativer KL	7	7	7	7	11
I&T Balance KL	11	14	16	15	15
I&T Kreditobligationer KL	56	50	48	29	30
I&T Obligationer KL	15	13	8	8	9
I&T Aktier udloddende KL	36	46	44	39	33



VEDTÆGTER  
FOR  
KAPITALFORENINGEN  
Investering & Tryghed

## NAVN OG HJEMSTED

**§ 1.** Foreningens navn er Kapitalforeningen Investering & Tryghed.

**Stk. 2.** Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

## FORMÅL

**§ 2.** Foreningens 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 omfattet af bilag 2 i lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

## INVESTORER

**§ 3.** Investorer i foreningen er enhver, som ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter "andele").

**Stk. 2.** Foreningens afdelinger retter sig mod detailinvestorer, medmindre andet fremgår af omtalen af den enkelte afdeling i § 6.

## HÆFTELSE

**§ 4.** Foreningens investorer hæfter alene med deres indskud og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

**Stk. 2.** Foreningens afdelinger, jf. § 6, hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de omkostninger, der er fælles for afdelingerne i foreningen. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

**Stk. 3.** Foreningens bestyrelsesmedlemmer og forvalter hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

## MIDLERNES ANBRINGELSE

**§ 5.** Investeringerne i hver afdeling foretages i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 3, stk. 1, nr. 11 og vedtægternes § 6.

**Stk. 2.** Foreningens afdelinger kan anvende gearing inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer. Oplysninger om gearing i den enkelte afdeling vil fremgå af investoroplysninger i medfør af § 62 m.fl. i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Investoroplysningerne kan indhentes hos foreningens forvalter.

**Stk. 3.** De for en afdeling fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som den pågældende afdeling ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 bankdage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.

**Stk. 4.** Såfremt det af generalforsamlingen er besluttet at likvidere en afdeling, kan bestyrelsen træffe beslutning om, at investeringsrammerne for afdelingen som angivet i § 6 ikke skal overholdes.

## AFDELINGER

**§ 6.** Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

### **I&T Aktier**

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 anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

### **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 anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

### **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 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 kan optage lån på ind til 25% af afdelingens formue.

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Foreningen indløser ikke på investors forlangende andele i afdelingen, jf. § 12. Bestyrelsen er bemyndiget til at indlede en likvidation af afdelingen, og afdelingen vil gå i likvidation senest ved udgangen af 2028. Såfremt afdelingens investeringer ikke er afhændet eller likvideret ultimo 2028, kan bestyrelsen udskyde igangsætningen af likvidationen med ét år til udgangen af 2029.

### **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 anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

### **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 anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

### **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 anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

### **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 anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

### **ANDELSKLASSER**

**§ 7.** En afdeling kan opdeles i andelsklasser, hvortil der kan være knyttet klassespecifikke aktiver.

**Stk. 2.** En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og heller ikke til eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

**Stk. 3.** En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 22, stk. 4. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

- 1) Denominering i valuta.
- 2) De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
- 3) Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS.
- 4) Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.
- 5) Prisberegningstype, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.
- 6) Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
- 7) Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
- 8) Minimumsinvestering.
- 9) Andre karakteristika end de i nr. 1-8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i en andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.



**Stk. 4.** Foreningen skal enten på sin hjemmeside eller forvalterens hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika, der gælder for hver andelsklasse, og om principperne for fordeling af omkostninger mellem andelsklasserne.

## ANDELE I FORENINGEN

### § 8. Andele i bevisudstedende afdelinger

Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne med en pålydende værdi på kr. 100 eller multipla heraf, medmindre andet er anført herunder.

I udstedende afdelinger er andelenes pålydende som følger:

I&T Aktier KL	DKK 100,00
I&T Alpha KL	DKK 5000,00
I&T Alternativer KL	DKK 100,00
I&T Balance KL	DKK 100,00
I&T Kreditobligationer KL	DKK 5000,00
I&T Obligationer KL	DKK 100,00
I&T Aktier udloddende KL	DKK 100,00

**Stk. 2.** Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering af afdelingens andele i en værdipapircentral.

**Stk. 3.** Værdipapircentralens kontoudskrift tjener til dokumentation for investorens andel af kapitalforeningens formue.

**Stk. 4.** Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens register over investorer.

**Stk. 5.** Andelene er frit omsættelige og negotiable inden for investorkredsen fastlagt i § 3, stk. 2.

**Stk. 6.** Ingen andele har særlige rettigheder.

**Stk. 7.** Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

### § 9. Andele i kontoførende afdelinger

I kontoførende afdelinger er andelenes pålydende på 100 kr., medmindre andet er anført herunder.

**Stk. 2.** De til et indskud svarende antal andele forekommer ved en omregning af indskuddet i forhold til den værdi, som en andel af den pågældende afdelings formue har på indskudstidspunktet.

**Stk. 3.** En investors indskud og beregnede andele registreres på en konto i foreningen lydende på investorens navn. Kontoen kan på foreningens vegne føres af en værdipapircentral.

**Stk. 4.** Foreningen eller værdipapircentralen udsteder en udskrift af sine bøger. Udskriften tjener som dokumentation for investorens indskud og andele.

**Stk. 5.** Indskud/andele i en kontoførende afdeling kan ikke overdrages eller på anden måde om sættes.

**Stk. 6.** Ingen andele har særlige rettigheder.

**Stk. 7.** Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

#### VÆRDANSÆTTELSE OG FASTSÆTTELSE AF DEN INDRE VÆRDI

**§ 10.** Værdien af foreningens aktiver og forpligtelser værdiansættes, indregnes og måles af forvalteren i henhold til reglerne om årsrapport og revision i lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om registrering i Finanstilsynets register over vurderingsekspertter og Kommissionens delegerede forordning nr. 231/2013/EU af 19. december 2012 om udbygning af Europa Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU for så vidt angår undtagelser, generelle vilkår for drift, depositarer, gearing, genomsigtighed og tilsyn.

**Stk. 2.** Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelses-tidspunktet, jf. stk. 1, med antal tegnede andele i afdelingen.

**Stk. 3.** Den indre værdi for en andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelses-tidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

**Stk. 4.** Forvalteren af foreningen oplyser investorerne om værdiansættelsen og beregning af den indre værdi ved at sende materialet til hver enkelt investor eller gøre oplysningerne tilgængelig på foreningens hjemmeside eller på forvalterens hjemmeside.

#### EMISSION OG INDLØSNING

**§ 11.** Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele. Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

**Stk. 2.** Foreningen offentliggør emissionspriser mindst hver 14. dag.

**Stk. 3.** Bestyrelsen skal, før den træffer beslutning om emission, vurdere, om emissionen vil være forsvarelig og forenelig med en afdelings formueforhold, investeringsstrategi og investeringsmuligheder samt investorernes interesse. Bestyrelsen kan på sådant grundlag beslutte, at emission ikke skal foretages, eller at en emission skal begrænses til et antal andele fastsat af bestyrelsen. Bestyrelsens beslutning må ikke være båret af usaglige hensyn eller medføre en forskelsbehandling af ligestillede potentielle investorer, der ønsker at tegne andele i foreningen.

**§ 12.** På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andel af en afdelings formue, medmindre andet fremgår af omtalen af den enkelte afdeling i § 6.

**Stk. 2.** Foreningen offentliggør indløsningspriser mindst hver 14. dag.

**Stk. 3.** Foreningen kan udsætte indløsningen for en eller flere afdelinger,

1. når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
2. når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelen nødvendige aktiver

## METODER TIL BEREGNING AF EMISSIONS- OG INDLØSNINGSPRISER

### § 13. *Dobbeltprismetode*

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garanter af emissionen.

**Stk. 2.** Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2-4 jf. stk. 1, opgjort på indløsningsstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsning.

**Stk. 3.** Foreningen offentliggør emissionsprisen og indløsningsprisen på foreningens eller forvalterens hjemmeside.

### § 14. *Enkeltprismetode*

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, af andele i afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter enkeltprismetoden af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, på det førstkommende opgørelsestidspunkt.

**Stk. 2.** Foreningen offentliggør emissionsprisen og indløsningsprisen på foreningens eller forvalterens hjemmeside.

### § 15. *Modificeret enkeltprismetode*

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andele i afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter den modificerede enkeltprismetode af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, på det førstkommende opgørelsestidspunkt. Foreningen kan tillægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen.

**Stk. 2.** Hvis periodens nettoemissioner overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen til den indre værdi, § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, tillægge et gebyr til dækning af handelsomkostninger til emissionsprisen. Hvis periodens nettoindløsninger overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen til den indre værdi, jf. § 10, fratrage et gebyr til dækning af handelsomkostninger fra indløsningsprisen. Foreningens bestyrelse fastlægger størrelsen af gebyret ved emission og indløsning.

**Stk. 3.** Foreningen offentliggør emissionsprisen og indløsningsprisen på foreningens eller forvalterens hjemmeside.

## GENERALFORSAMLING

§ 16. Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

**Stk. 2.** Generalforsamlingen afholdes i Region Midtjylland eller Storkøbenhavn.

**Stk. 3.** Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af maj måned.

**Stk. 4.** Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når investorer, der tilsammen ejer mindst 5% af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling/i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller foreningens revisor har anmodet herom.

**Stk. 5.** Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede investorer, som har anmodet herom, og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

**Stk. 6.** I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslagets væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

**Stk. 7.** Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 2 uger før denne gøres tilgængelige for investorerne.

**Stk. 8.** Investorer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

**§ 17.** Bestyrelsen udpeger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

**Stk. 2.** Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for investorerne på foreningens kontor senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse.

**§ 18.** Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Fremlæggelse af årsrapport herunder ledelsens beretning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer til godkendelse samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar.
2. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen.
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revision
5. Eventuelt.

**§ 19.** Enhver tilmeldt investor i foreningen har ret til sammen med en evt. rådgiver at deltage i generalforsamlingen. Tilmelding skal ske til forvalteren senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

**Stk. 2.** Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens register over investorer.

**Stk. 3.** De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings investorer for så vidt angår godkendelse af afdelingens regnskab, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens overflytning, likvidation, fusion eller spaltning samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

**Stk. 4.** De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklassens investorer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens likvidation og

andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen.

**Stk. 5.** Hver investor har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andele. i afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i danske kroner. I afdelinger eller andelsklasser, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af investors antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af Danmarks Nationalbank opgjorte liste over valutakurser 1 uge forud for generalforsamlingen, og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hver investor har dog mindst 1 stemme.

**Stk. 6.** Enhver investor har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret.

**Stk. 7.** Generalforsamlingen træffer beslutning ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 20 nævnte tilfælde.

**Stk. 8.** Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

**Stk. 9.** Stemmeret kan ikke udøves for de andele, som en afdeling ejer i andre afdelinger i foreningen.

**Stk. 10.** Ingen må foretage lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen uden bestyrelsens udtrykkelige samtykke.

#### ÆNDRING AF VEDTÆGTER, FUSION, SPALTNING OG LIKVIDATION M.V.

**§ 20.** Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om foreningens likvidation eller fusion, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, der er afgivet, som af den del af formuen, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

**Stk. 2.** Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings likvidation, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens investorer. Beslutning om ændring er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

**Stk. 3.** Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklassens specifikke karakteristika og en andelsklassens likvidation, tilkommer på generalforsamlingen investorer i andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

**Stk. 4.** Beslutning om fusion træffes uanset af § 20, stk. 1, for den fortsættende enhed af bestyrelsen.

#### BESTYRELSEN

**§ 21.** Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 medlemmer.

**Stk. 2.** Bestyrelsen vælger selv sin formand.

**Stk. 3.** Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Genvalg kan finde sted.

**Stk. 4.** Ethvert medlem af bestyrelsen afdvår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 80 år.

**Stk. 5.** Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

**Stk. 6.** Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe en eller flere beslutninger om uddeling af ekstraordinær udlodning.

**Stk. 7.** Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

**§ 22.** Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender.

**Stk. 2.** Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med lovgivningen og vedtægterne.

**Stk. 3.** Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som offentlige myndigheder påbyder. Bestyrelsen er tillige bemyndiget til at ændre bilagene til foreningens vedtægter.

**Stk. 4.** Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og andelsklasser i nye afdelinger samt andelsklasser i eksisterende afdelinger, hvor generalforsamlingen tidligere har truffet beslutning om, at afdelingen kan opdeles i andelsklasser, og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som offentlige myndigheder foreskriver.

**Stk. 5.** Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked. Det er alene generalforsamlingen, der er bemyndiget til at træffe beslutning om at afnotere en afdeling eller en andelsklasse fra et reguleret marked.

**Stk. 6.** Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage foreløbig udlodning i foreningens afdelinger, jf. § 28, stk. 3.

#### ADMINISTRATION/FORVALTER

**§ 23.** Bestyrelsen skal udpege en forvalter, som har tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 5, stk. 2. Bestyrelsen kan beslutte at skifte forvalter.

**Stk. 2.** Forvalteren udgør foreningens daglige ledelse.

**Stk. 3.** Forvalteren stiller ved henvendelse til foreningens kontor eller på foreningens eller forvalterens hjemmeside de oplysninger samt eventuelle væsentlige ændringer heraf til rådighed, som skal stilles til rådighed for investorer i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62.

#### TEGNINGSREGLER

**§ 24.** Foreningen tegnes af:

1. to bestyrelsesmedlemmer i forening, eller
2. et bestyrelsesmedlem i forening med et medlem af direktionen hos foreningens forvalter.

**Stk. 2.** Bestyrelsen kan meddele prokura.

**Stk. 3.** Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens finansielle instrumenter.

#### OMKOSTNINGER

**§ 25.** Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.

**Stk. 2.** Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige resourceforbrug i løbet af perioden og til deres formue primo perioden.

**Stk. 3.** Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

**Stk. 4.** Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger eller andelsklasser.

#### DEPOSITAR

**§ 26.** Foreningens finansielle instrumenter skal forvaltes og opbevares af en depositar, som har tilladelse til at være depositar for en kapitalforening. Bestyrelsen træffer beslutning om valg af depositar.

**Stk. 2.** Såfremt en afdeling ønsker at investere i finansielle instrumenter i et tredjeland, hvor lovgivningen kræver, at disse instrumenter skal opbevares på en konto eller i et depot hos en lokal enhed, og er der ikke nogen lokale enheder, der opfylder delegationskravene i § 54, stk. 2, nr. 5, litra b i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., kan delegationen ske, såfremt betingelserne i § 57 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. er opfyldt.

**Stk. 3.** Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depositar, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Foreningens aktiver skal i så tilfælde overdrages direkte fra den henværende depositar til den nye.

#### ÅRSRAPPORT, REVISION OG OVERSKUD

**§ 27.** Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår aflægger foreningens bestyrelse en årsrapport efter årsregnskabsloven udfyldt med nødvendige tilpasninger til foreningens særlige aktivitet, og som minimum består af en ledelsesberetning og en ledelsespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling, bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne. Oplysninger i ledelsesberetningen, som er ens for alle afdelinger i foreningen, kan afgives på foreningsniveau med klar og tydelig angivelse af, at oplysningen er fælles for alle afdelingerne i foreningen.

**Stk. 2.** Årsrapporten revideres af mindst en statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Revisionen omfatter ikke ledelsesberetningen og de supplerende beretninger, som indgår i årsrapporten.

**Stk. 3.** Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport ved henvendelse til foreningen.

**Stk. 4.** Foreningen kan aflægge årsrapport på engelsk.

**§ 28.** Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

**Stk. 2.** Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

**Stk. 3.** I udloddende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttet at udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.

**Stk. 4.** Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

**Stk. 5.** I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

--oOo--

Således vedtaget på ordinær generalforsamling den 29. april 2024.

Dirigent:

---

Christina M. Jensen

Bestyrelsen:

---

Keld Holm  
Bestyrelsesformand

---

Jan C. von Backhaus

---

Lone Kjærgaard