

2006

FORÅR ►►

# LD PULJER

Har du tænkt på, hvordan det vil gå din opsparing, hvis aktiemarkederne vender? LD Kontra kan være en overvejelse værd ►► 12

**“Den danske velfærdsmodel skal fortsat bygge på tryghed og lighed”**

siger Stine Bosse, koncernchef i TrygVesta ►► 6



LØNMODTAGERNES DYRTIDSFOND

# Et godt aktieår



» Med et afkast på 14,8 procent i LD Vælger og op til 46,4 procent i puljerne (LD Danske Aktier), var 2005 investeringsmæssigt et meget tilfredsstillende år. Også i foråret 2006 har aktiepuljerne givet gode afkast, mens to ud af tre obligationspuljer grundet det lave renteniveau har haft mindre negative afkast i årets første kvartal.

Hermed lever LD op til de hidtidige gode resultater – gennem hele LDs 26-årige levetid har du således opnået en gennemsnitlig årlig tilskrivning på 11,3 procent på den del af din opsparing, du har placeret i LD Vælger. Det er der ikke mange andre pensionsordninger, der kan leve op til, viser den analyse, som det uafhængige analysehus Kirstein Finansrådgivning har udarbejdet, og som du kan læse mere om her i bladet.

## En ny investeringsforening

Mange LD-medlemmer har i årenes løb henvendt sig til os for at høre, om de kan sætte flere penge ind på deres LD-konto. Det kan dog ikke lade sig gøre, da LD udelukkende forvalter de dyrtidsportioner, der blev indbetalt i slutningen af 1970'erne. Men nu har LDs datterselskab, FMS 04, taget initiativ til at starte investeringsforeningen LD Invest, hvor alle kan indskyde penge. LD Invest gik i luften i december 2005 og er kommet godt fra start. Den nye investeringsforening har som sit særkende fokus på lave omkostninger, og tilbyder otte afdelinger med forskellige investeringsmuligheder.

I 2006 vil vi fokusere på at videreudvikle LD og de mange nye initiativer, der blev gennemført i 2005.

Jeppe Christiansen, direktør

## INDHOLD

- 4 Større vægt på obligationer
- 5 LD Vælger
- 6 Vi skal alle tage ansvar for fællesskabet
- 8 LD klarer sig godt
- 10 LD fremtidssikres

- 12 Ny pulje – LD Kontra
- 14 Puljeberetninger
- 19 Vigtigt i forbindelse med puljevalg

# LDs resultater i top

En uafhængig analyse fra Kirstein Finansrådgivning viser, at LDs afkast er i top, og at LD ligger bedst, når det kommer til omkostninger. Analysen skal gøre det enklere for medlemmerne at sammenligne LD-ordningen med de pensionsordninger, medlemmerne har mulighed for at flytte til. Læs mere på [www.ld.dk](http://www.ld.dk) og på s. 8

▶▶ 8



## Velfærd bygger på tryghed og lighed

**Stine Bosse har siddet med i Velfærdskommissionen. Hun mener, at der skal gennemføres store samfundsmæssige reformer, hvis vi skal opretholde vores velfærdssamfund.**

▶▶ 6

## LD Invest

LDs datterselskab, FMS o4, har taget initiativ til at starte investeringsforeningen LD Invest. Her kan alle investere – også de mange LD-medlemmer, der har ønsket at sætte flere penge ind på deres LD-konto.

▶▶ 10

## Ny Pulje

Hører du til dem, der har fået flotte afkast på aktiepuljerne i de senere år? – Hvis ja, så bør du overveje at den nye pulje LD Kontra. Det drejer sig om at forberede sig på, at udviklingen kan vende.

▶▶ 12

## Billigere puljevalg

Husk at du kan foretage dit puljevalg på LDs hjemmeside. Et web-valg koster kun 15 kr., mens et papirvalg koster 47 kr. En anden fordel er, at du kan foretage valg en gang om måneden i stedet for hvert halve år. For at vælge på internettet skal du bruge enten en digital signatur eller den kode, du bruger til din net-bank. Du kan læse mere på [www.ld.dk](http://www.ld.dk).



4



6



8



10

# Større vægt på obligationer

Afkastet på aktier var usædvanligt højt i 2005, og den udvikling vil sandsynligvis ikke fortsætte. LD mener derfor, at tiden er inde til at skrue ned for de store risikofyldte investeringer og vende blikket mod de mere sikre investeringer.



» Når man er chef for den afdeling, der investerer i obligationer, kan man nemt blive lidt misundelig på kollegerne i aktieafdelingen i disse år, indrømmer LDs obligationschef Lars Hansen.

"I 2005 gav aktierne i LD Vælger et samlet afkast på næsten 40 procent. Selvom andre investorer har præsteret noget tilsvarende i 2005, må man jo alligevel nærmest bukke sig i støvet. Det er et fantastisk resultat," siger han.

Med det nuværende inflations- og renteniveau vil man normalt være tilfreds med et gennemsnitligt aktieafkast på syv til otte procent om året.

"Så på bare et år har aktierne i LD Vælger altså givet et afkast, som man normalt kun kan opnå over en femårig periode," siger Lars Hansen.

## Usikker fremtid

Titusind kroner spørgsmålet er, hvor længe de høje afkast på aktier kan fortsætte, og det er der ingen, der kan besvare. Lars Hansen vurderer, at der på et tidspunkt vil komme en reaktion, som vil få aktiekurserne til at falde over en bred kam.

"Men det er umuligt at forudsige,

hvornår der eventuelt kommer en negativ korrektion for aktierne. Det eneste, man kan gøre, er derfor at forberede sig på den situation ved at skrue ned for sin samlede risiko, mens tiderne endnu er gode," siger han.

Det har LD gjort de sidste par år. I løbet af 2005 har LD taget en del gevinster hjem på aktiemarkedet og på den måde holdt fast i den påpasselige tilgang til investering.

Salget af aktier betyder, at balancen mellem aktier og obligationer i LD Vælgers portefølje stort set var den samme ved udgangen af 2005, som den var ved årets begyndelse. Til gengæld har LD så ændret på balancen mellem de forskellige typer af obligationer i porteføljerne.

"Vi har brugt 2005 til at reducere den samlede risiko inden for vores beholdning af obligationer. Det er, fordi vi vurderer, at fordelen ved at tage en kreditrisiko eller lignende er for lille i forhold til den risiko, man løber ved at gøre det, når obligationsmarkedet ser ud som i dag" siger Lars Hansen.

Den forsigtige investeringsstrategi i LDs obligationspuljer har vist sin berettigelse siden årsskiftet, hvor renten har

været stigende. Overordnet set har obligationspuljerne i LD nemlig klaret sig bedre end det omkringliggende marked, hvilket til dels skyldes den lavere risiko i puljerne.

Selvom markederne i de første tre måneder har haft et negativt fortegn, så forventer Lars Hansen ikke et negativt afkast på obligationerne i år. "Vi har hele tiden arbejdet med, at der kunne komme en mulig rentestigning og har derfor primært investeret i de mere sikre produkter".

Af samme årsag har LD derfor været meget tilbageholdende med at købe for eksempel kreditobligationer, som er en type obligationer med en forholdsvis høj risiko, fordi man påtager sig en kreditrisiko. I stedet har LD investeret i danske og tyske statsobligationer og i de nye typer obligationer, der er udstedt i forbindelse med lånetyperne RenteMaxlån og FlexGarantilån.

"På den måde kan vi være klar til at slå til, når der igen bliver et mere attraktivt forhold mellem det afkast, man kan forvente, og den risiko, man løber, når man foretager en investering," siger Lars Hansen. ❧

# LD Vælger

## Mandat

Mandatet omfatter investeringer foretaget på basis af LDs investeringsstrategi. Der investeres fortrinsvist i danske stats og realkreditobligationer samt danske og udenlandske børsnoterede aktier. I mindre omfang investeres der i ikke-børsnoterede aktier og ikke-guldrandede obligationer.

## Udvikling og resultat i 1. kvartal 2006

Resultatet var tilfredsstillende. Aktieandelen bidrog positivt med et resultat, der var noget over udviklingen på det globale aktiemarked og noget under det danske. Obligationsdelen gav et negativt afkast, men klarede sig dog noget bedre end obligationsmarkederne generelt. Det skyldes, at renterne steg, og at porteføljen havde en lavere varighed end markedsindeksene. De positive danske aktiebidrag kom fra Parken, Novo Nordisk og Topdanmark, mens A.P. Møller-Mærsk bidrog med et stort negativt afkast. De største udenlandske bidrag kom fra energi- og industriselskaberne, mens selskaber inden for forbrugsgoder og telekommunikation bidrog mindst positivt.

## Udvikling og resultat i 2. halvår 2005

Resultatet var tilfredsstillende. Især aktieandelen bidrog med flotte positive afkast, som lå på niveau med udviklingen på det danske aktiemarked og markant over udviklingen på det udenlandske aktiemarked. Obligationsdelen klarede sig tilfredsstillende og gav et højere afkast end markedet, hvilket kan tilskrives, at porteføljen havde en lavere renterisiko. De positive danske aktiebidrag kom fra DSV, Danisco og Danske Bank, mens H. Lundbeck og Neurosearch bidrog med negative afkast. De største udenlandske bidrag kom fra materialer, råvarer & basisindustri samt energiselskaberne, mens forsyning og forbrugsgodeselskaberne bidrog mindst positivt.

## Ændringer i porteføljen i løbet af perioden

Der blev foretaget salg af især danske aktier, der var steget kraftigt. I den udenlandske portefølje blev der investeret mere i guldaktier og defensive sektorer, bl.a. i Europa og USA. Eksposeringen mod vækstlande blev nedbragt, mens investeringsomfanget i Japan blev fastholdt.

Andelen af udenlandske obligationer blev øget, primært via køb af tyske statsobligationer. Der blev købt variabelt forrentede realkreditobligationer og solgt danske statsobligationer. Der blev købt mindre poster kreditobligationer, herunder strukturerede obligationer, samt udenlandske statsobligationer i udvalgte valutaer.

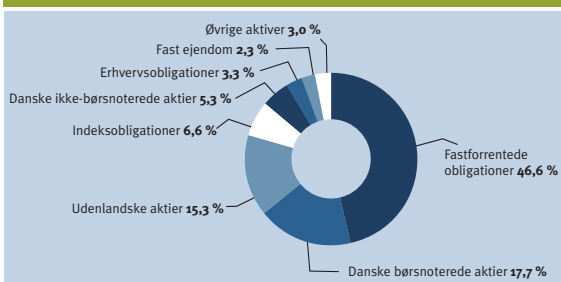
## Afkast i procent før skat 2001 – 2006



## Værdiudvikling i LD Vælger



## Fordeling på aktiver i procent den 31.03.06



## Nøgletal

Afkast 2. halvår 2005	5,5 %
Afkast 1. kvartal 2006	3,2 %
Formue 31.12.05	57.049,1 mio. kr.
Formue 31.03.06	56.945,6 mio. kr.
Investeringsomkostninger, afholdt 2. halvår 2005	0,06 %
Risikogrupper	3

# Vi skal alle tage et ansvar for fællesskabet

I Danmark tror vi på fællesskabet, og vi har omsorg for hinanden. De principper skal også gælde i fremtiden. Men det kan kun lade sig gøre, hvis vi som samfund er parat til at gennemføre nogle store reformer, mener Stine Bosse, som var med i regeringens velfærds-kommission.



”Det skal være rart at leve i Danmark. Vi skal have et samfund, hvor forskellene ikke bliver så store, at det skaber spændinger.”



» »Vi har noget at være stolte af i Danmark, og vi skal holde øje med alle de ting, vi er glade for, før vi anviser nye veje for velfærdssamfundet,” siger Stine Bosse, som er en af de få kvindelige topledere i dansk erhvervsliv.

Til hverdag er hun koncerndirektør for forsikrings-selskabet TrygVesta, der har omkring 3.700 medarbejdere, men det sidste par år er en stor del af hendes tid gået med at holde

møder i Velfærdskommissionen. Dens udspil til en reform af det danske velfærdssamfund blev præsenteret kort før jul.

”Den danske velfærdsmodel bygger på tryghed og lighed, hvor vi yder efter evne og nyder efter behov. Det er værdier, som vi skal bære videre, men det er lige så vigtigt, at vi hver især tager et ansvar for vores eget liv, for på den måde er vi også med til at tage et ansvar for fællesskabet,” siger hun.



Velfærdskommissionens rapport er udkommet i en folkeudgave: "Fremtidens velfærd – vores valg" (50 sider). Den kan købes i boghandlen for 50 kr. eller downloades på [www.velfaerd.dk](http://www.velfaerd.dk)

### Nødvendigt med reformer, men ingen hovsaløsninger

Aldersfordelingen kommer til at ændre sig drastisk i Danmark i de kommende år. Der bliver færre i den arbejdsdygtige alder og flere børn og gamle uden for arbejdsmarkedet. Det er en af de vigtigste grunde til, at vi skal sætte ind med reformer nu.

"I dag er der en tendens til, at vi vil så sent ud på arbejdsmarkedet som muligt og forlade det så tidligt som muligt. Hvis den tendens fortsætter, vil vi simpelt hen ikke kunne bevare det velfærdssamfund, vi har i dag," siger Stine Bosse.

"Og det er ikke, fordi vi vil tilbage til den sorte skole. Vi foreslår, at de unge skal gøre deres uddannelse færdig hurtigere, så de kommer tidligere ud på arbejdsmarkedet. Vi foreslår også, at vi skal blive længere på arbejdsmarkedet end i dag. Men det skal ske gradvist – ikke fra den ene dag til den anden."

### Fire udfordringer truer stabiliteten i samfundet

Bølgerne gik højt, da Velfærdskommissionen præsenterede sit udspil, og mange af de politiske partier mente, at kommissionen var gået for vidt. Det kom ikke helt bag på Stine Bosse.

"Arbejdet i Velfærdskommissionen har været en fantastisk oplevelse, fordi vi har haft tid og mulighed for at tage helikopteren op og se på samfundet lidt fra oven. Det har givet os en helhedsforståelse, som man ikke bare lige får," siger hun og peger på fire store udfordringer, som kan true stabiliteten i det danske samfund.

Den ene er globaliseringen, fordi den flytter arbejdspladser til udlandet, og fordi den giver mange unge lyst til at bosætte sig i andre lande og arbejde der. Det er et problem, fordi vi får brug for arbejdskraften i de kommende år. Den anden udfordring er, at sammensætningen af befolkningen udvikler sig, så der i 2040 er en halv million flere danskere over 65 år, end der er i dag – og mange færre i den arbejdsdygtige alder.

Den tredje udfordring er, at der er en tendens til, at vi bliver mere og mere orienteret mod os selv og vores egne behov på bekostning af fællesskabet. Endelig er der den teknologiske udvikling, som betyder, at vi kan mere og mere, men som også kræver store investeringer, hvis vi skal følge med.

### Tryghed er et nøglebegreb

Som koncernchef i forsikringsselskabet TrygVesta er tryghed et nøglebegreb for Stine Bosse. Både den tryghed, som vi selv skaber i vores eget liv, og den tryghed, som mennesker skaber for hinanden.

"Men trygheden har en bagside, som jeg kalder hypertryghed. Det er, når man glemmer, at man har et individuelt ansvar for sit liv og bare tror, at fællesskabet kan klare det hele," siger hun. Det, mener hun, er en skidt tankegang.

Den danske model er baseret på, at borgerne betaler en del i skat, og det er ikke realistisk at øge skattetrykket. Derfor tror Stine Bosse også på, at de fleste godt kan forstå, at der er brug for reformer. Også selv om man allerede har et langt arbejdsliv bag sig og derfor ser frem til snart at kunne trække sig tilbage fra arbejdsmarkedet.

I dag sparer de fleste op til deres alderdom gennem deres arbejdsmarkedspension. Velfærdskommissionens beregninger viser bare, at det ikke er nok. Så det er vigtigt, at man også sparer op privat, hvis man vil have en god økonomi i sin alderdom.

"Der er en risiko for, at samfundet udvikler sig på en måde, så det bliver delt op i et A-hold af dem, der er på arbejdsmarkedet og kan spare op, og et B-hold af dem, der står udenfor. Det er ikke bare en økonomisk, men også en social udfordring. Det skal være rart at leve i Danmark. Vi skal have et samfund, hvor forskellene ikke bliver så store, at det skaber spændinger," siger Stine Bosse.

### LD-opsparingen er vigtig for mange

Stine Bosse er ikke overrasket over, at de fleste LD-medlemmer har valgt at fastholde deres opsparing hos LD.

"Jeg betragter LD som en god og slagkraftig investor. LD er konkurrencedygtig, og det kan derfor være en god idé at lade pengene stå. Det er jo et engangsbeløb, man får udbetalt, som måske betyder, at man kan realisere en drøm, man længe har haft," siger hun.

"Men der er nok også mange, som har svært ved at overskue det, og derfor endnu ikke har taget stilling." ❧

# LD klarer sig godt

Hvor får jeg mest ud af min opsparing? Uafhængige analyser skal give LDs medlemmer overblik over, hvordan LD klarer sig i forhold til de pensionsordninger, som de nu kan overflytte deres opsparing til.

» LD har indgået et samarbejde med Kirstein Finansrådgivning, som er et uafhængigt analysehus, der blandt andet vurderer og sammenligner pensionsopsparinger, investeringsfor- eninger og fonde. Fremover skal Kirstein Finansrådgivning løbende levere analyser til LD, der sammenligner afkast og omkostninger i LD Vælger med tilsvarende produkter hos andre udbydere og forvaltere.

Tallene for 2005 viser, at LD klarede sig godt og har de laveste omkostninger. Vicedirektør Dorrit Vanglo fra LD forklarer, at analyserne er en service til medlemmerne:

”Det er jo nyt, at medlemmerne kan vælge at flytte deres LD-opsparing. Vi ser det som vores opgave at stille noget over- skueligt informationsmateriale til rådighed, så medlemmerne kan sammenligne os med de andre udbydere, som de måske overvejer at flytte opsparingen til. Vi vil gerne give medlem- merne mulighed for at træffe deres valg på så godt et grundlag som muligt.”

## **?** Hvad er det vigtigt at tænke på, hvis man overvejer at flytte sin opsparing?

”Jeg synes, der er to grundlæggende spørgsmål, man skal stil- le sig: ’Hvor får jeg mest ud af mine penge, og hvordan er reglerne, når jeg vil have dem udbetalt?’”

## **?** Hvad viser tallene for 2005 i hovedtræk?

”Når man ser på 2005, ligger LD pænt i den øverste ende blandt dem, der har givet det bedste afkast. Vi har også bedt Kirstein analysere tallene over en årrække, for der er ofte store udsving fra år til år. Set over en treårig periode viser deres ana- lyse, at LD har givet det højeste gennemsnitlige afkast – vel at mærke før udgifterne til administrationsomkostninger er truk- ket fra. Da LD har meget lave omkostninger, ville billedet efter omkostninger se endnu bedre ud for LD, men her er det van- skeligt at få helt tilsvarende data fra de øvrige ordninger.”

## **?** Hvad er grunden til, at LD er god til at skabe et højt afkast?

”En af grundene er nok, at vores ordning er så enkel. Vi kan operere frit i markedet, for vi har ikke de bindinger, som mange pensionsordninger har. Det giver os større mulighed for sim- pelthen at investere i det, som vi tror vil give det bedste afkast.

Og så er der nok også lidt Rasmus-Modsat over vores måde at investere på. Vi tror på godt gammeldags købmandskab og prøver at lade være med at løbe efter modeluner. Tag for eksempel hele it-boblen i slutningen af 1990’erne. Den undgik vi næsten. Da aktierne steg meget, solgte vi mange, før det hele brød sammen. Til gengæld vil vi ikke være bange for at



«Man kan sige, at LD er en lille eksklusiv klub. Der var mange, der var sure, da de blev tvunget ind i den tilbage i slutningen af 1970'erne. Men jeg tror nu nok, de fleste er enige i, at det har været godt at være med i klubben. Opsparingen har trods alt givet et afkast på 11,3 procent hvert år i gennemsnit i 26 år. Det er der vist ingen, der kan være utilfreds med!» siger Dorrit Vanglo.

købe nye it-aktier, hvis de er billige. Vi spørger hele tiden os selv: Tror vi på, at det her er billigt og kan stige i værdi?"

**? LD har meget lavere omkostninger end alle dem, I bliver sammenlignet med? Hvad skyldes det?**

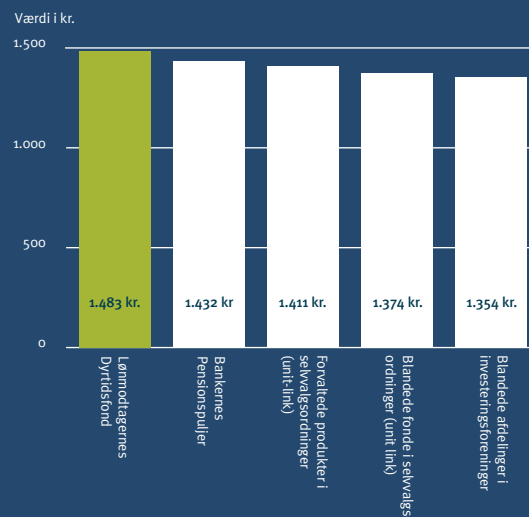
"Det er der flere grunde til. For det første har vi ikke en ejer, der også skal tjene penge. Det er jo medlemmerne, der er vores ejere, så alle pengene går til dem. For det andet har vi stort set ingen omkostninger til markedsføring, for vi skal jo ikke ud og profilere os og kapre kunder. Sådan er vi "født" – og det er jo en fordel for medlemmerne. Endelig har vi et meget simpelt produkt. LD-opsparingen bliver udbetalt på én gang. Der er for eksempel ingen børne- eller ægtefælleordning knyttet til den. Det er klart, at det mindsker vores omkostninger til administration."

**? Hvorfor er det så vigtigt at kigge på omkostningerne? Det er trods alt små beløb?**

"Omkostningerne betyder meget – især i de her år, hvor renten er meget lav. Man kan sige, at hvis man får et afkast på 15 procent, så mærker man måske ikke så meget, at man skal betale 1 procent i omkostninger. Men når det årlige afkast ligger på måske 3 eller 4 procent, så er 1 procent i omkostninger pludselig mange penge, der går fra." «

**Kirsteins analyse: Tre år med gode afkast**

Det er vigtigere, at du år efter år opnår gode afkast på din pension, end at du i et enkelt år får et afkast helt i toppen. Husk at beløbene her er vist før omkostninger til administration. Efter omkostninger er fordelene i LD markant større.



Figuren viser hvor meget 1.000 kr. var blevet til i december 2005, hvis pengene var blevet investeret i januar 2003.

KILDE: KIRSTEIN FINANSRÅDGIVNING.

**LD sammenlignes med andre**

Kirstein Finansrådgivning har sammenlignet LD Vælger med de resultater, som banker, investeringsforeninger og pensionselskaber har opnået i pensionsprodukter, der ligesom LD Vælger omfatter både aktier og obligationer. Figuren ovenfor viser de resultater, som Kirstein Finansrådgivning er nået frem til. Du kan på [www.ld.dk](http://www.ld.dk) finde flere informationer om afkast og omkostningsprocenter i pensionselskaber, bankpuljer m.fl.

**Lave omkostninger øger værdien af din opsparing**

Kirstein Finansrådgivning har sammenlignet de omkostninger, der hvert år tages fra afkastet i forskellige pensionsprodukter. Hvor omkostningerne i LD Vælger ligger på 0,1 procent, er de i gennemsnit 0,7 procent i bankernes pensionspuljer og 1,2 procent i investeringsforeningsafdelinger, der omfatter både aktier og obligationer.

Jo lavere omkostninger, jo hurtigere vokser din pension.

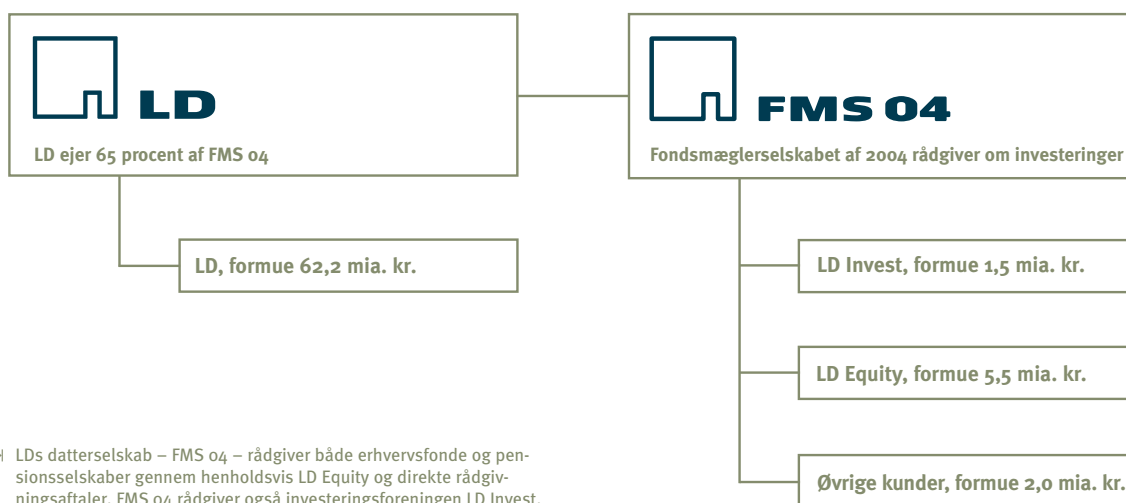


”En af flere fordele ved LD Invest er, at vi fokuserer på lave omkostninger. Og da LD Invest jo er en forening, så ender de sparede omkostninger hos medlemmerne i form af højere afkast,” siger Mads Krage, formand for LD Invest.

Han har gennem 25 år stået i spidsen for supermarkeds kæden Netto og varetager i dag bestyrelsesopgaver for bl.a. Max Havelaar Fonden, Femilet og Tulip.

## LD fremtidssikres

I løbet af de næste 20 år vil LDs formue gradvis blive mindre. Det er der ikke noget mærkeligt i – det skyldes, at medlemmerne får udbetalt deres opsparing. For at kunne fastholde de lave omkostninger og langsigtede investeringer har LD nu stiftet Fondsmæglerselskabet af 2004, FMS 04, der skal rådgive både LD og andre om investeringer.



► LDs datterselskab – FMS 04 – rådgiver både erhvervsfonde og pensionselskaber gennem henholdsvis LD Equity og direkte rådgivningsaftaler. FMS 04 rådgiver også investeringsforeningen LD Invest.

» FMS 04 blev stiftet i maj 2005 med det formål at yde investeringsrådgivning til både LD og andre investorer. LDs bestyrelse traf primært denne beslutning for at sikre, at LD fortsat har adgang til en kompetent og omkostningseffektiv investeringsrådgivning, når antallet af LD-medlemmer over de kommende år bliver reduceret.

De medarbejdere, der arbejdede med investeringer i LD, blev alle tilbudt ansættelse i og medejerskab af det nye selskab, hvor også Erhvervsbanken FIH er medejer. Investeringsrådgivningen til LD sker på såkaldt "omkostningsneutral" basis. Det betyder, at LD ikke skal betale mere for investeringsrådgivningen nu, end hvis medarbejderne var ansat i LD. FMS 04 har derfor også andre aktiviteter, herunder den nye investeringsforening LD Invest, samt en række nye kunder.

FMS 04 har også taget initiativ til en ny investeringsfond for unoterede aktier, LD Equity, hvor 18 nye investorer har indskudt i alt 3 mia. kr.

#### **LDs datterselskab tager initiativ til ny investeringsforening**

LD er gennem årene blevet kontaktet af mange medlemmer, der har ønsket at indskyde penge på deres LD-konto. Det er imidlertid ikke muligt, da loven udelukker, at der kan indsættes nye penge sammen med de indfrosne dyrtidsportioner. Men nu åbner sig en anden mulighed. FMS 04 tog i 2005 initiativ til den nye investeringsforening LD Invest, hvor private kan indskyde penge i foreløbig seks forskellige investeringsafdelinger. LD Invest adskiller sig fra de fleste andre investeringsforeninger ved at have fokus på lave omkostninger. De lave omkostninger er en mærkesag for foreningens formand, Mads Krage, der har været direktør for Netto i 25 år. FMS 04 er investeringsrådgiver for foreningen.

#### **Hvad er en investeringsforening**

En investeringsforening er et alternativ til selv at investere i aktier og obligationer. Ved at købe et investeringsbevis går

man sammen med andre om at investere, og idet foreningen på den måde får et forholdsvis stort beløb at investere, kan risikoen spredes, og omkostningerne holdes nede. Beviserne køber man fx i en bank eller direkte på Fondsbørsen.

#### **Lave omkostninger**

LD Invest har lavere omkostninger end andre investeringsforeninger. Det skyldes blandt andet, at foreningen har skåret en række omkostninger til salgsleddet væk. Omkostninger som typisk udgør mellem 0,25 og 0,75 procent af det samlede indstående. Derfor vil LD Invest typisk ikke blive præsenteret så fremtrædende af de store distributører, men det er muligt at købe investeringsbeviserne i alle banker. Hør mere ved at ringe på 33 36 89 88.

#### **Samme investeringsrådgivere som LD**

LD Invest fungerer på helt almindelige markedsvilkår og er en selvstændig forening med egen bestyrelse. Både LD og LD Invest modtager investeringsrådgivning fra FMS 04, og LD Invest trækker altså på de samme medarbejder kompetencer, der har sikret LD gode resultater i de sidste 26 år. LD har ikke selv investeret i LD Invest, men har gennem sit medejerskab af FMS 04 interesse i, at investeringsforeningen bliver en succes.

#### **God start**

LD Invest åbnede for tegning i slutningen af november 2005, og allerede nu har mere end 2.300 medlemmer investeret i alt 1,5 mia. kr. i seks afdelinger. Her i maj introducerer LD Invest de to nye afdelinger – afdeling Kontra og afdeling Guld Aktier. »

#### **Information**

*Du kan læse mere på [www.ldinvest.dk](http://www.ldinvest.dk) – og du kan bestille materiale om LD Invest og de otte afdelinger ved at ringe på telefon 33 36 89 88.*

# LD Kontra

## – en ny pulje som kan beskytte din opsparing

LDs nye pulje – LD Kontra – er for dig, som gerne vil gardere dig i tilfælde af, at økonomien vender. Vi vil ikke foreslå, at hele din opsparing flyttes over i LD Kontra, men det kan være en god idé at placere en del af opsparingen i LD Kontra.

» I de seneste tre år har lave renter, en god økonomi og positiv vækst præget det økonomiske verdenskort til glæde for både virksomheder og private investorer. Boligejerne har nydt godt af udviklingen, og de voksende friværdier har givet mange mennesker mod på at øge forbruget. En del af den vækst, vi har set, skyldes boligejernes indkøb af kort- og langvarige forbrugsgoder, siger LDs direktør Jeppe Christiansen.

### Står USA ved afgrundens rand?

Dansk økonomi er ikke i krise – langt fra – men vores omverden er præget af ubalancer og uro, og det kan komme til at sætte sig dybe spor i dansk økonomi.

Verdensbilledet er måske ved at vende. Siden starten af 2006 er renteniveauet for første gang i lang tid blevet hævet, priserne på olie og benzin er også blevet markant højere, og flere eksperter har udtrykt bekymring for de høje boligpriser i Danmark og resten af Europa. Samtidig er den amerikanske betalingsbalance for alvor gået den forkerte vej, og det amerikanske underskud på statsfinanserne er nu, oversat til danske forhold, tre gange så stort som Danmarks underskud var i 1980, da daværende finansminister Knud Heinesen i direkte TV fortalte danskerne, at Danmark var på vej mod afgrunden. Det er derfor ikke sikkert, at den amerikanske økonomi kan blive ved med at fungere som økonomisk lokomotiv, og det kan medføre, at den positive stemning vender.

Mens tingene endnu ser forholdsvis fornuftige ud, kan det være en god ide at overveje, hvordan din personlige risikoprofil ser ud, og hvad du skal gøre for at sikre din opsparing bedst muligt. Normalt vil det betyde, at man flytter pengene fra aktier over i obligationer, men hvis renten stiger kan det i høj grad gå ud over obligationsafkastet. Det er derfor vigtigt at få spredt sine investeringer på noget, der ikke bevæger sig i samme takt.

Afkastet på danske aktier kan afvige fra afkastet på globale aktier, men du opnår ikke nogen særlig god risikospredning

ved at fordele din opsparing på LD Danske Aktier og LD Globale Aktier. De to investeringsområder vil næsten altid udvikle sig i samme retning, så afkastene vil være enten positive eller negative i samme periode.

### Er LD Kontra bedre end LD Vælger?

Intet er nagelfast i investeringsverdenen, men generelt vil det være sådan, at LD Vælger vil klare sig bedre end LD Kontra, når den økonomiske vækst er rigtigt god. Det omvendte vil være tilfældet, hvis væksten er lav eller negativ.

LD Kontra investerer i nogle særlige områder med afkast, som vil afvige væsentligt fra afkastene på aktier i tilfælde af meget lav eller negativ vækst. Investeringsstrategien i LD Kontra er fokuseret inden for fire områder:

- Obligationer med meget kort løbetid, udstedt i stærke valutaer
- Obligationer med meget lang løbetid
- Globale aktier og aktieoptioner
- Guldaktier

De fire områder er udvalgt, fordi de i tilfælde af uro på finansmarkederne vil reagere uafhængigt af hinanden, og derfor selv i tider med meget uro, kan sikre LD Kontra et fornuftigt afkast.

De korte obligationer er med til at give puljen en lavere risiko, mens de meget lange obligationer vil være interessante, hvis der indtræder en recession med tilhørende lave renter. De globale aktier vil omvendt kunne være med til at give puljen en mulighed for et godt afkast, hvis den positive vækst fortsætter, og aktieoptionerne kan afbøde noget af tabet, hvis aktiemarkederne falder. Det sidste element i investeringsstrategien er guldaktier.

### Guldaktier – et særligt område

Guldaktierne er især interessante, hvis der kommer en reces-



### LD Kontra

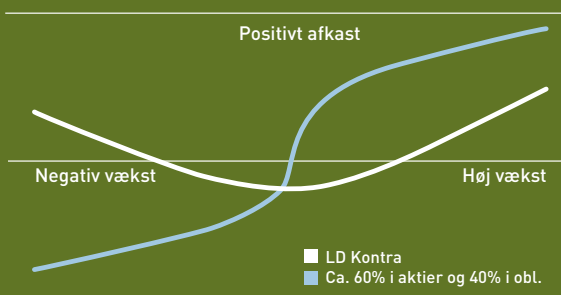
LD kontra er en ny pulje, der har det særlige kendetegn, at den ikke bevæger sig i samme takt som det generelle aktiemarked. Samtidig er den sammensat, så den i flere tilfælde vil kunne klare sig bedre end rene obligationspuljer.

Navnet på den nye pulje er LD Kontra, og bag navnet ligger, at puljen bygger på den såkaldte kontrastrategi, der går ud på at supplere traditionelle investeringer i aktier og obligationer med investeringer, der kan være mere sikre, hvis der kommer uro på de globale finansmarkeder. Puljen er derfor mest tænkt som en suppleringspulje til de nuværende puljer og et læhegn, hvis der skulle komme en periode med meget lav eller decideret negativ vækst i den globale økonomi.

sion, fordi guldprisen traditionelt er steget i perioder med finansiell uro og stagnation. Betalingsbalanceunderskuddet i USA er med til at svække tilliden til den amerikanske dollar, og det er en af forklaringerne på, at interessen for guldinvesteringer er stor. En anden forklaring er den betydelige efterspørgsel på guld i de hurtigtvoksende økonomier i Asien.

LD Kontra vil også investere i guldaktier, altså selskaber der efterforsker og udvinder guld. Sådanne investeringer vil give større udsving end de generelle aktiemarkeder, men historiske data viser, at guldinvesteringer giver en god afdækning ved generelle fald på aktiemarkederne, og at de beskytter investoren mod tab i tilfælde af faldende dollarkurs. ☛

### LD Kontra - en strategi for risikospredning



Hvis væksten i økonomien går i stå, har du en stor risiko for tab, hvis en stor del af din opsparing er placeret i aktier. Vælger du at placere en andel af opsparingen i puljen LD Kontra, er din risiko for tab blevet betydeligt mindre i det tilfælde, hvor økonomien måtte vende, eller væksten gå i stå.

Figuren er et tænkt eksempel. Ingen kan præcist forudsige udviklingen på finansmarkederne.

### LD sætter fokus på puljernes risiko

For at du bedre kan sammenligne risikoen i de forskellige puljer, har LD indført en risikovurdering på de enkelte puljer. Risikovurderingen er udelukkende ment som en service til medlemmerne og skal ikke opfattes som en rangordning af de enkelte puljer.

Puljerne klassificeres i 6 forskellige risikogrupper alt efter hvor mange aktier, emerging markets obligationer og kreditobligationer den enkelte pulje har i sin beholdning. Det kan være svært at lave en fast definition af risiko, men som en tommelfingerregel kan man sige, at jo flere aktier, der er i beholdningen, jo højere risiko har puljen, og jo højere en risikogruppe vil puljen blive placeret i.

Et risikotal på 1 betyder meget lav risiko, hvor et risikotal på 6 betyder høj risiko. Puljernes risikovurdering vil blive opdateret hvert kvartal på [www.ld.dk](http://www.ld.dk).

# LD Danske Aktier

## Mandat

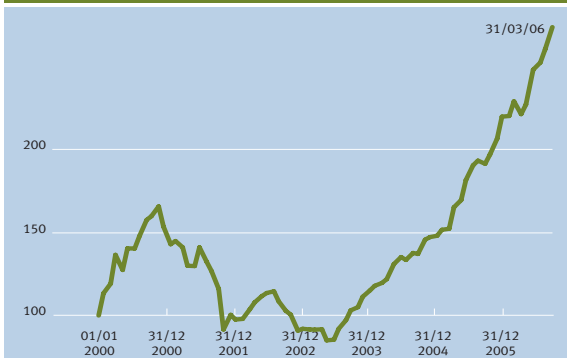
Investeringer i selskaber, der er børsnoterede på Københavns Fondsbørs. Investeringerne foretages selektivt og med fokus på udvalgte selskaber, der vurderes at være attraktivt prisfastsat ud fra en langsigtet betragtning.

## Udvikling og resultat

Puljens resultat i årets første 3 måneder var tilfredsstillende og lå på niveau med udviklingen på det generelle danske aktiemarked. Det var især selskaberne Topdanmark samt Vestas, der bidrog til det positive resultat. Modsat bidrog A.P. Møller-Mærsk med store negative afkast. I løbet af 1. kvartal blev Harboes Bryggerier og Sydbank tilføjet puljen, mens GN Store Nord, Simcorp, TDC, D/S Torm og Alk Abelló blev solgt ud.

Puljens resultat i 2. halvår 2005 var meget tilfredsstillende og lå over udviklingen på det generelle danske aktiemarked. Det var især selskaberne DSV samt Danske Bank, der bidrog til det positive resultat. Modsat bidrog Neurosearch og Bavarian negativt til afkastet. I løbet af 2. halvår 2005 blev NKT Holding, Nordisk Solar Ord, Satair, ØK, Trygvesta og Auriga tilføjet puljen, mens Roblon, Monberg & Thorsen, Bavarian, Danware og Københavns Lufthavne blev solgt ud.

## Værdiudvikling i puljen



## Hoved- og nøgletal

Afkast 2. halvår 2005	16,7 %
Afkast 1. kvartal 2006	10,4 %
Formue 31.12.05	1.956,8 mio. kr.
Formue 31.03.06	2.083,7 mio. kr.
Investeringsomkostninger, afholdt 2. halvår 2005	0,04 %
Risikogruppe	6

# LD Globale Aktier

## Mandat

Investeringer i børsnoterede selskaber inden for alle brancher. Investeringerne foretages selektivt og med fokus på udvalgte selskaber, der vurderes at være attraktivt prisfastsat ud fra en langsigtet betragtning.

## Udvikling og resultat

Puljens resultat i 1. kvartal var tilfredsstillende og en anelse over udviklingen på det generelle udenlandske aktiemarked. Det var særligt energi- og industriselskaberne, der bidrog til det positive resultat. Modsat bidrog sundhedspleje- og telekommunikationselskaberne med negative afkast. I 1. kvartal blev Johnson & Johnson, Dell, Deutsche Post samt Mizuho og Shinsei tilføjet puljen, mens Intel, AstraZeneca, Compass Group, Acadia, Japan Tobacco og Heineken blev solgt ud.

Puljens resultat i 2. halvår 2005 var meget tilfredsstillende og markant over udviklingen på det generelle udenlandske aktiemarked. Det var særligt materialer, råvarer & basisindustri samt energiselskaberne, der bidrog til det positive resultat. Modsat bidrog forbrugsgodeelskaberne med negativt afkast. I 2. halvår blev Juki, Lawson, Chugai, Terumo, MTFG, Hoya, Koei, Nintendo, Boston Scientific tilføjet puljen, mens Adecco, Ahold, Unicredito Ilatiano, Neste Oil, Amgen, Novartis og Gas Natural er solgt ud.

## Værdiudvikling i puljen



## Hoved- og nøgletal

Afkast 2. halvår 2005	19,4 %
Afkast 1. kvartal 2006	6,5 %
Formue 31.12.05	893,7 mio. kr.
Formue 31.03.06	951,1 mio. kr.
Investeringsomkostninger, afholdt 2. halvår 2005	0,07 %
Risikogruppe	6

## LD Miljø & Sundhed

### Mandat

Investeringer i selskaber med en betydelig aktivitet inden for miljøområdet, selskaber med produktion af sundhedsrelaterede produkter og ydelser samt i medicinal- og bioteknologiselskaber.

### Udvikling og resultat

Puljens resultat i 1. kvartal var tilfredsstillende og markant bedre end udviklingen på det generelle udenlandske aktiemarked. Det var særligt investeringerne inden for vindmølleproduktion og øvrig alternativ energi, der bidrog til det positive resultat.

Modsat bidrog investeringerne inden for bioteknologi og medicinaludstyr med negative afkast. I 1. kvartal blev medicinalsselskabet Roche tilføjet puljen, mens ingen selskaber blev solgt ud.

Puljens resultat i 2. halvår 2005 var tilfredsstillende, men dog noget under udviklingen på det generelle udenlandske aktiemarked. Det var særligt investeringerne inden for affaldsbehandling & ressource management samt medicinalindustri, der bidrog til det positive resultat. Modsat bidrog investeringerne inden for brændselsceller med negative afkast. I 2. halvår blev medicinaludstudsproducenten Boston Scientific og selskabet til behandling af vandforurening, Bio-treat Technology, tilføjet puljen, mens William Demant og Pharmexa blev solgt ud.

### Værdiudvikling i puljen



### Hoved- og nøgletal

Afkast 2. halvår 2005	8,2 %
Afkast 1. kvartal 2006	13,9 %
Formue 31.12.05	789,3 mio. kr.
Formue 31.03.06	863,3 mio. kr.
Investeringsomkostninger, afholdt 2. halvår 2005	0,10 %
Risikogruppe	6

## LD Korte Obligationer

### Mandat

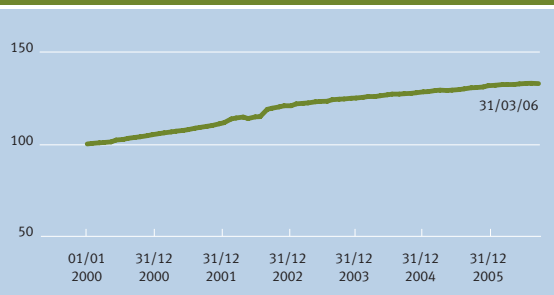
Investeringer i guldrandede obligationer udstedt i danske kroner og noteret på Københavns Fondsbørs. Obligationerne udvælges efter LDs obligationsmodeller og således, at renterisikoen i puljen er behersket. Målet er, at puljen skal have en varighed på maksimalt 5. Dvs. at en stigning i renteniveauet på 1 % maksimalt betyder et kurstab på 5 %.

### Udvikling og resultat

Puljens resultat i 1. kvartal var marginalt positivt, hvilket skyldes relativt markante rentestigninger i perioden. Til sammenligning gav placering på pengemarkedet 0,66 pct. Der blev placeret likviditet i inkonverterbare realkreditobligationer samt variabelt forrentede obligationer. Den meget forsigtige investeringsstrategi blev fastholdt, så risikoen for et negativt afkast for året vil fortsat være meget lav. De fleste af puljens midler er placeret i korte obligationer, som udløber inden for det næste år.

Puljens resultat i 2. halvår 2005 var tilfredsstillende. Afkastet på 0,99 pct. var lidt dårligere end den korte rente, der var på 1,15 pct. i perioden. Det skyldes, at renterne steg, og puljens varighed var lidt højere end en helt kort pengemarkedsplacering. Den primære handelsaktivitet i perioden var omlægninger af korte inkonverterbare realkreditobligationer i forbindelse med auktioner.

### Værdiudvikling i puljen



### Hoved- og nøgletal

Afkast 2. halvår 2005	0,9 %
Afkast 1. kvartal 2006	0,1 %
Formue 31.12.05	988,1 mio. kr.
Formue 31.03.06	868,7 mio. kr.
Investeringsomkostninger, afholdt 2. halvår 2005	0,03 %
Risikogruppe	1

# LD Mixed Obligationer

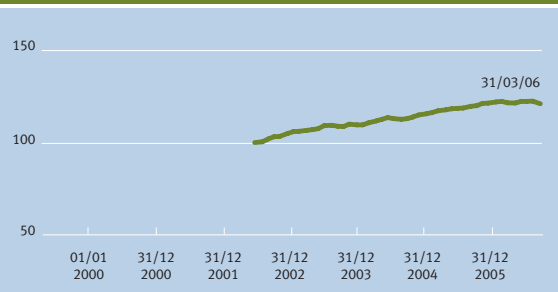
## Mandat

Investeringer i obligationer udstedt i danske kroner, euro og US-dollars og med mulighed for i mindre omfang at investere i obligationer i andre valutaer. Der kan investeres i nominelle obligationer og indeksobligationer samt i mindre omfang i kreditobligationer, herunder high yield og vækstlandeobligationer. Målet er, at puljen skal have en varighed på mellem 3 og 9.

## Udvikling og resultat

Puljens resultat for 1. kvartal 2006 var negativt, men betydeligt bedre end sammenligningsindekset. Det skyldes at renterne steg og at puljens varighed var lavere. Desuden bidrog kreditobligationer, herunder high yield, bidraget positivt til afkastet. Der blev købt mindre poster i kreditobligationer og statsobligationer i fremmed valuta og solgt korte danske obligationer. Puljens resultat i 2. halvår 2005 var tilfredsstillende og lidt højere end sammenligningsindeksets, hvilket primært skyldes, at puljens varighed var lavere og renterne var steget. Der blev købt svenske realkreditobligationer, dels mod svenske statsobligationer dels mod danske obligationer. Desuden blev der købt tyske statsobligationer og solgt danske tilsvarende.

## Værdiudvikling i puljen



## Hoved- og nøgletal

Afkast 2. halvår 2005	0,8 %
Afkast 1. kvartal 2006	-1,0 %
Formue 31.12.05	303,3 mio. kr.
Formue 31.03.06	262,2 mio. kr.
Investeringsomkostninger, afholdt 2. halvår 2005	0,10 %
Risikogruppe	1

# BankInvest Vælger

## Mandat

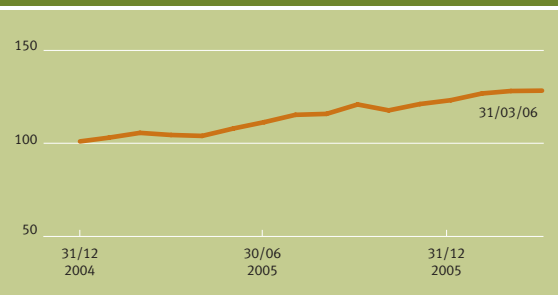
Investeringer i danske og udenlandske aktier samt obligationer, herunder i nye vækstmarkeder, samt de bedre ratede kreditobligationer. For at mindske risikoen anvendes finansielle instrumenter som en del af risikostyringen. Desuden anvendes valutasikring. Der investeres gennem afdelinger i BankInvest.

## Udvikling og resultat

Puljen gav i 1. kvartal et afkast på 4,1 pct., hvilket var 2,9 pct. bedre end sammenligningsindekset. Merafkastet kom i høj grad fra allokeringen af foreninger med et andet benchmark end det samlede sammenligningsindeks og særligt fra aktieafdelingerne. De respektive afdelingers outperformance i forhold til individuelle benchmark gav ligeledes et bidrag til puljens merafkast.

Puljen gav i 2. halvår 2005 et afkast på 9,6 pct., hvilket er 3,0 pct. bedre end sammenligningsindekset, der gav 6,5 pct. Lange Danske Obligationer P&E, Højrentelande og Virksomhedsobligationer gav bedre afkast end sammenligningsindekset. Merafkastet på 3,0 pct. kom både fra allokeringen af midler mellem aktier og obligationer samt valget af hvilke foreninger, der investeres i. I løbet af perioden blev Danske Aktier købt ind til porteføljen og Virksomhedsobligationer solgt fra.

## Værdiudvikling i puljen



## Hoved- og nøgletal

Afkast 2. halvår 2005	9,2 %
Afkast 1. kvartal 2006	4,1 %
Formue 31.12.05	31,1 mio. kr.
Formue 31.03.06	48,1 mio. kr.
Investeringsomkostninger 2005*	0,80 %
Risikogruppe	5

\* Bemærk at investeringsomkostningerne for de eksterne puljer dækker hele 2005

# BG Invest Vælger

## Mandat

Investeringer i værdipapirer såsom danske og udenlandske aktier samt obligationer. Aktiedelen følger en indeksbaseret strategi. En mindre del af investeringerne kan placeres i de nye vækstmarkeder. Den samlede aktieandel ventes at være omkring 40 procent, men kan udgøre helt op til 60 procent af de samlede investeringer.

## Udvikling og resultat

Puljen gav i 1. kvartal et afkast på 1,22 pct., mens afdelingens benchmark steg 0,52 pct.

Det positive afkast i forhold til benchmark skyldes primært valget af aktivklasser med en overvægt af aktier og en undervægt af obligationer. Den aktive forvaltning af obligationer bidrog svagt positivt. Valutaafdækningen af afdelingen bidrog også svagt positivt.

Puljen gav i 2. halvår 2005 et afkast på 6,4 pct., mens afdelingens benchmark steg 5,2 pct. Det positive afkast i forhold til benchmark skyldes primært valget af aktivklasser; en overvægt af aktier og en undervægt af obligationer. Valget af obligationer bidrog svagt positivt, mens puljens valutaafdækning påvirkede afkastet i negativ retning.

## Værdiudvikling i puljen



## Hoved- og nøgletal

Afkast 2. halvår 2005	6,4 %
Afkast 1. kvartal 2006	1,2 %
Formue 31.12.05	17,5 mio. kr.
Formue 31.03.06	20,1 mio. kr.
Investeringsomkostninger 2005*	0,35 %
Risikogruppe	4

\* Bemærk at investeringsomkostningerne for de eksterne puljer dækker hele 2005

# Danske Invest Vælger

## Mandat

Investeringer i værdipapirer såsom danske og udenlandske aktier samt obligationer. En mindre del af investeringerne kan placeres i de nye vækstmarkeder. Aktieandelen kan udgøre op til 60 procent af de samlede investeringer.

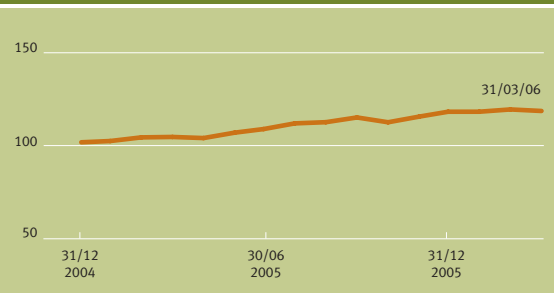
## Udvikling og resultat

Puljen gav i 1. kvartal et afkast på 0,33 pct., mens benchmark faldt 0,01 pct.

Det positive afkast i forhold til benchmark skyldes primært valget af aktivklasser med en overvægt af internationale aktier og en undervægt af obligationer. Den aktive forvaltning af obligationer og internationale aktier bidrog svagt positivt, mens forvaltningen af danske aktier bidrog negativt.

Puljen gav i 2. halvår 2005 et afkast på 7,1 pct., mens dens benchmark steg 5,7 pct. Det positive afkast i forhold til benchmark skyldes primært valget af aktivklasser; en overvægt af aktier og en undervægt af obligationer. Valget af danske aktier bidrog ligeledes positivt, mens valget af globale aktier bidrog negativt til puljens resultat.

## Værdiudvikling i puljen



## Hoved- og nøgletal

Afkast 2. halvår 2005	7,1 %
Afkast 1. kvartal 2006	0,3 %
Formue 31.12.05	39,1 mio. kr.
Formue 31.03.06	44,5 mio. kr.
Investeringsomkostninger 2005*	0,45 %
Risikogruppe	4

\* Bemærk at investeringsomkostningerne for de eksterne puljer dækker hele 2005

# Jyske Invest Vælger

## Mandat

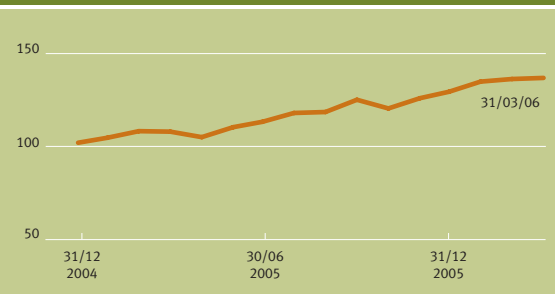
Investeringer i danske og udenlandske aktier og obligationer, herunder højrenteobligationer. Som udgangspunkt investeres 50 procent i aktier og 50 procent i obligationer.

## Udvikling og resultat

Puljen gav i 1. kvartal et afkast på 5,8 pct., mens markedet gav et afkast på 1,2 pct.. Aktierne gav et afkast på 12,4 pct. De internationale obligationer gav -2,1 pct. i afkast og danske obligationer gav et afkast på -1,6 pct. Nye obligationsmarkeder gav 2,8 pct. i afkast, mens virksomhedsobligationerne gav et afkast på 1,5 pct. I perioden øgedes andelen af traditionelle obligationer, som dog stadig er undervægtet. Pengene kom fra kontantandelen. Aktierne er stadigvæk overvægtet, og højrenteobligationer er neutralvægtet.

I 2. halvår gav puljen et afkast på 12,4 pct., mens markedsafkastet var på 6,0 pct. Aktierne i puljen gav et afkast på 25,1 pct., de internationale obligationer gav 1,4 pct. og de danske obligationer gav -0,01 pct. Nye obligationsmarkeder gav et afkast på 6,8 pct., mens virksomhedsobligationer gav 2,5 pct. I perioden var puljen undervægtet i traditionelle obligationer og overvægtet i kontanter. Både aktier og højrenteobligationer var neutralvægtet.

## Værdiudvikling i puljen



## Hoved- og nøgletal

Afkast 2. halvår 2005	12,4 %
Afkast 1. kvartal 2006	5,8 %
Formue 31.12.05	83,5 mio. kr.
Formue 31.03.06	131,8 mio. kr.
Investeringsomkostninger 2005*	0,50 %
Risikogruppe	5

\* Bemærk at investeringsomkostningerne for de eksterne puljer dækker hele 2005

# Nordea Invest Vælger

## Mandat

Investeringer i en basisdel bestående af danske stats- og realkreditobligationer samt en udvidet del bestående af europæiske obligationer og obligationer fra nye vækstmarkeder.

## Udvikling og resultat

Puljen gav i 1. kvartal -0,7 pct., mens benchmark gav -1,1 pct. Varigheden lå under benchmark i tro på en rentestigning, hvilket var positivt, idet renten faktisk steg. Herudover var porteføljen eksponeret mod en fladere rentestruktur, hvilket, på trods af at Nationalbanken satte renten op, ikke havde indflydelse på performance. Puljens overvægt samt udvælgelsen af realkreditobligationer og andelen af emerging markets og high yield obligationer bidrog positivt til performance.

Puljen gav i 2. halvår 0,3 pct., mens benchmark gav -0,2 pct. Det bidrog positivt til afkastet, at der var undervægtet i papirer med kortere løbetider og overvægtet i papirer med længere løbetider. Porteføljens varighed har været en anelse lavere end benchmark, hvilket bidrog marginalt positivt til performance. Realkreditobligationerne bidrog svagt negativt, da de var undervægtet i puljen. Udvælgelsen bidrog dog positivt til performance.

## Værdiudvikling i puljen



## Hoved- og nøgletal

Afkast 2. halvår 2005	0,3 %
Afkast 1. kvartal 2006	-0,7 %
Formue 31.12.05	28,7 mio. kr.
Formue 31.03.06	29,3 mio. kr.
Investeringsomkostninger 2005*	0,40 %
Risikogruppe	1

\* Bemærk at investeringsomkostningerne for alle de eksterne puljer dækker hele 2005

Her kan du se de vigtigste informationer og datoer for LDs puljevalg. Det fulde regelsæt kan du se på [www.ld.dk](http://www.ld.dk). Du kan også få reglerne tilsendt ved at bestille dem på telefon 70 13 13 77 eller ved at sende en mail til [medlemsservice@ld.dk](mailto:medlemsservice@ld.dk)



## Vigtigt i forbindelse med puljevalg

» Læs her, hvad du især skal være opmærksom på, hvis du indsender investeringsvalgkortet. Reglerne for webvalg er noget anderledes.

### Gebyr for puljevalg

Papirvalg med investeringsvalgkort gennemføres to gange om året og koster 47 kr., mens webvalg gennemføres en gang om måneden og koster 15 kr. for et gennemført valg.

### Vigtige datoer ved papirvalget i foråret 2006

Ønsker du at foretage et papirvalg, der skal træde i kraft den 3. juli 2006, skal du overholde følgende datoer:

- 12. juni 2006: LD skal have modtaget dit korrekt udfyldte og underskrevne valgkort senest denne dag.
- 19. juni 2006: Kontakt LD senest denne dag, hvis du ikke har modtaget et bekræftelsesbrev.
- 27. juni 2006: Kontakt LD senest denne dag, hvis du mener, at LD ikke har registreret dit valg korrekt.

### Gennemførelse af dit valg

Dit valg gennemføres ved, at LD opgør den aktuelle værdi af din opsparing den 3. juli 2006 og dernæst fordeler beløb svarende til andele af 20 procent af værdien af opsparingen i de puljer, som du har valgt, og efter den fordeling af andelen, som du har angivet på investeringsvalgkortet. Inden opsparingen placeres i de valgte puljer, trækkes puljevalggebyret.

### Fortryder du dit valg

Du kan hverken omgøre eller fortryde dit papirvalg, når du først har indsendt dit valgkort. Ønsker du at foretage ændring-

er, er du nødt til at foretage et nyt valg. Ønsker du, at dit nye valg skal træde i kraft den 3. juli 2006, er din eneste mulighed at foretage et webvalg senest den 25. juni 2006. Foretrækker du at vælge med papirvalgkort, kan du næste gang foretage et nyt valg i efteråret 2006. Dette valg vil træde i kraft den 2. januar 2007.

### Hvis du ønsker at ophøre med at vælge puljer

Du kan flytte hele opsparingen tilbage til LD Vælger ved på investeringsvalgkortet at placere fem andele, svarende til 100 procent af din opsparing, i LD Vælger. Hvis hele din opsparing er placeret i LD Vælger, betaler du et lavere administrationsbidrag, end du gør som puljevælger.

### Kontoadministrationsbidrag

Du kan på din kontooversigt se, hvor meget du i år frem til den 31. marts har betalt i kontoadministrationsbidrag. Puljevælgere betaler et højere bidrag end medlemmer, der ikke er puljevælgere. Det skyldes, at puljevælgerne giver flere omkostninger til forsendelse, it og administration.

### Ændring i reglerne og puljeudbuddet

LD kan ændre udbuddet af puljer ved at oprette nye, nedlægge eller sammenlægge puljer. LD kan også ændre på puljernes investeringsmandater. Der informeres altid om en ændring, så du kan nå at foretage et nyt puljevalg, inden ændringen træder i kraft. Undtaget herfra er kun navneændringer, hvor en pulje får et nyt navn, uden at det har indvirkning på investeringsmandatet i puljen. LD har også mulighed for at ændre på puljevalggebyret og administrationsbidraget. ««

## Puljevalg på [www.ld.dk](http://www.ld.dk)

Husk at du kan vælge at foretage dit puljevalg på LDs hjemmeside i stedet for at indsende dit valgbkort.

Der er mange fordele ved at vælge digitalt:

- Et webpuljevalg koster kun 15 kr. mod 47 kr. for et papirvalg.
- Webpuljevalg gennemføres en gang om måneden, hvor papirvalg kun gennemføres to gange om året.
- Webpuljevalg kan annulleres, hvis du fortryder dit valg, før det er gennemført.

På [www.ld.dk](http://www.ld.dk) er det herudover også muligt at følge den præcise udvikling på din konto fra dag til dag.

Du kan benytte enten digital signatur eller den adgangskode, du bruger til din net-bank, for at få adgang til de nye muligheder. Læs mere på [www.ld.dk](http://www.ld.dk) eller i folderen "Få tjek på din LD-opsparring".



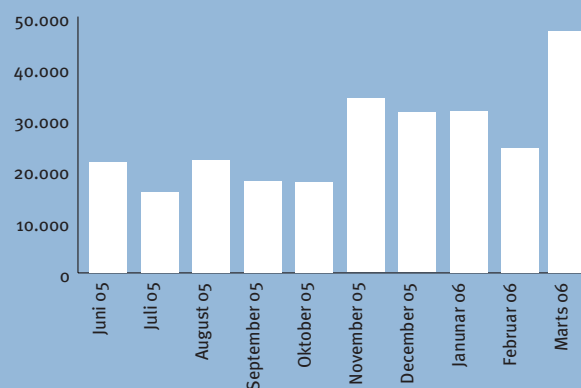
## LDs medlemmer bruger nettet

Siden LD i juni 2005 lancerede ny hjemmeside, har medlemmerne her haft adgang til deres personlige konto og mulighed for at vælge puljer via computeren. Og den mulighed har de i høj grad taget til sig.

I gennemsnit har der været flere end 6.200 besøg om ugen. Det svarer til næste 900 besøg om dagen, alle ugens syv dage.

Det er primært i starten af ugen – og i den normale arbejdstid – at der er trafik på siden. Men medlemmerne benytter sig af, at der er adgang hele døgnet. Der er således lige så travlt om søndagen som på ugens øvrige dage, og flere end 15 procent af besøgene sker i tidsrummet mellem kl. 20 og kl. 24.

Antal besøg på [www.ld.dk](http://www.ld.dk)



Lønmodtagernes Dyrtidsfond, Medlemsservice  
Kongens Vænge 8 · 3400 Hillerød  
Telefon: 70 13 13 77 · E-mail: [medlemsservice@ld.dk](mailto:medlemsservice@ld.dk)

LD PULJER udgives af Lønmodtagernes Dyrtidsfond

Redaktionen er afsluttet den 8. maj 2006

Tekst & redaktion: LD

Tryk: Colorprint

Design: essensen

Foto: Lennart Søgård-Høyer