

LD Fonde

Halvårsrapport

1. januar – 30. juni 2019

DIRCH PASSERS ALLÉ 27, 2. ■ 2000 FREDERIKSBERG ■ WWW.LD.DK

INDHOLD

LEDELSESBERETNING.....	3
OVERBLIK	3
MEDLEMMERNE I LD FONDE	3
AFKAST I LD VÆLGER.....	4
Aktivallokering	4
Valutastrategi og valutaafdækning.....	5
Samlet afkast i LD Vælger	5
Resultatanalyse	5
High-grade-obligationer	6
Kredit.....	6
Børsnoterede aktier	6
Alternative investeringer	7
AFKAST I PULJERNE	7
DET REGNSKABSMÆSSIGE RESULTAT.....	7
Investeringsvirksomhed	7
Medlemmernes formue og medlemsudbetalinger.....	8
Omkostninger og administrationsbidrag	8
Regnskabsmæssige forhold.....	8
FORVENTNINGER	8
PÅTEGNING	9
LEDELSESPÅTEGNING.....	9
HALVÅRSREGNSKAB.....	10
HOVED- OG NØGLETAL.....	10
RESULTATOPGØRELSE	11
BALANCE	12
NOTER.....	13
AKTIEBEHOLDNING OG RISIKO	23
PULJEREGNSKABER.....	24

LEDELSESBERETNING

OVERBLIK

LD Fonde har i første halvår 2019 opnået et resultat på 1.918,2 mio. kr., hvilket skyldes et positivt investeringsafkast. Det samlede afkast i LD Fonde udgør 6,5 pct. før skat og består af positive afkast på både aktier og obligationer. I LD Vælger, der udgør over 90 pct. af medlemmernes opsparing, blev det tilskrevne afkast før pensionsafkastskat 5,9 pct. Udbetalinger til medlemmerne steg en anelse i forhold til niveauet i 2018, hvor flytninger også steg lidt i forhold til halvåret 2018. Omkostningerne er ved halvåret lavere end forventet ved årets start.

Ved udgangen af første halvår 2019 har medlemmerne en formue på 36,5 mia. kr., hvilket er et fald på blot 19 mio. kr. i forhold til ultimo 2018. Periodens afkast har således opvejet de samlede udbetalinger og flytninger. For et medlem med en fuldtidskonto i LD Vælger udgør opsparingen før afgift 150.144 kr. ved halvåret 2019. Omkostninger til kontoadministration er på niveau med første halvår 2018, mens investeringsomkostningerne er lidt lavere i forhold til samme periode.

Det tilskrevne afkast i LD Vælger på 5,9 pct. anses for tilfredsstillende. 98 pct. af LD Vælgers aktiver er placeret i afdelingen LD Aktier & Obligationer i Kapitalforeningen LD. Ifølge analysevirksomheden Morningstar var afdelingens afkast i første halvår 2019 i den lave ende blandt mere end 850 sammenlignelige europæiske fonde, efter at afdelingen var blandt de bedste i 2018. Afdelingen havde ultimo juni en Morningstar rating på fire stjerner på 3 og 10 års sigt og fem stjerner på 5 års sigt.

Med den nye ferielov og oprettelsen af den nye fond, Lønmodtagerenes Feriemidler, vil LD fremover forvalte to særskilte fonde. LD har derfor skiftet navn til LD Fonde. LD Fonde har siden 2018 arbejdet på at forberede denne opgave. Potentielle stordriftsfordele ved den fælles investeringsforvaltning søges udnyttet i så høj grad som muligt.

MEDLEMMERNE I LD FONDE

Ved udgangen af første halvår 2019 er der 560.083 medlemmer i LD Fonde, hvilket er 21.529 færre end ultimo 2018. I første halvår 2019 fik 20.533 medlemmer udbetalt deres LD-opsparing, svarende til en formue på 1.478 mio. kr. Antallet af udbetalinger er 1.455 højere end i første halvår 2018, og det samlede udbetalte beløb er 130 mio. kr. højere. Fremrykkede afgifter til staten som følge af skatterabat udgør 739 mio. kr.

Der er fortsat mange medlemmer, der vælger ikke at få deres opsparing udbetalt, når de som 60-årige bliver berettigede hertil. Ved udgangen af første halvår 2019 er 74,6 pct. af LD-formuen placeret hos medlemmer over 60 år, hvilket er 4,6 procentpoint højere end ultimo 2018. I første halvår 2019 flyttede 597 medlemmer deres LD-opsparing til en anden pensionsordning, svarende til et samlet beløb på 42 mio. kr. Antallet af flytninger er 144 flere end i første halvår 2018, og det samlede flyttede beløb er 10 mio. kr. større, men der er fortsat tale om et begrænset flytteomfang.

Medlemmernes formue er fordelt med 91,2 pct. i LD Vælger, hvor LD Fonde varetager fordelingen på de enkelte aktivkategorier, og 8,8 pct. i puljerne. Medlemmerne har efter eget valg

mulighed for at placere deres opsparing i ni øvrige puljer, hvoraf LD Fonde forvalter fem puljer, og fire puljer forvaltes af eksterne investeringsforeninger. Der blev i løbet af første halvår 2019 gennemført 2.626 puljevalg, hvilket er 469 flere end i første halvår 2018. Ved puljevalgene valgte medlemmerne primært at flytte midlerne fra LD Danske Aktier til LD Miljø & Klima.

NØGLETAL OM MEDLEMMERNE

Nøgletal om medlemmerne	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Medlemmernes formue ultimo perioden (mio. kr.)	36.493	39.165
Udbetalt i perioden (mio. kr.)	-1.478	-1.348
Flyttet i perioden (mio. kr.)	-42	-32
Opsparing for en fuldtidskonto ultimo perioden* (kr.)		
LD-opsparing	150.144	145.017
LD-aldersopsparing	94.614	91.429
Tilskrevet afkast før pensionsafkastskat, LD Vælger	5,9	-0,8
Tilskrevet afkast efter pensionsafkastskat, LD Vælger	5,4	-0,9
Antal medlemmer, der var puljevælgere ultimo perioden	11,7	11,7
Antal medlemmer ultimo perioden	560.083	597.999
Antal puljevælgere ultimo perioden	65.342	70.114
Antal udbetalte konti	20.533	19.088
Antal flyttede konti	597	453

* Medlemmet var fuldtidsbeskæftiget i perioden 1977-1979 og har udelukkende haft sin opsparing i LD Vælger.

AFKAST I LD VÆLGER

Aktivallokering

Porteføljestyringen tilrettelægges i forhold til det fastlagte sammenligningsindeks, der blev ændret pr. 1. januar 2019 som følge af en mindre justering af investeringsstrategien. Sammenligningsindeksets vægt i high-grade-obligationer og alternative investeringer blev forøget, mens kreditinvesteringernes vægt blev reduceret. Vægtningen af aktier og kontanter forblev uændret.

Porteføljesammensætningen kan justeres i løbet af året inden for rammerne for fordeling af porteføljen på aktivkategorier (aktivallokering). De overordnede rammer er: high-grade-obligationer 25-60 pct., kredit 10-30 pct., aktier 15-30 pct., alternative investeringer 0-15 pct. og kontant 0-5 pct.

Allokeringen til kredit har gennem første halvår været overvægtet i forhold til sammenligningsindekset, mens alternative investeringer var undervægtet. High-grade-obligationer og aktier har gennem hele perioden været neutralt vægtet.

Valutastrategi og valutaafdækning

LD Fonde betragter udsving i valutakurser mere som en kilde til risiko i porteføljen end som en indtjeningskilde. Den samlede valutakursrisiko begrænses derfor ved at afdække eksponeringen mod amerikanske dollar, britiske pund og japanske yen. Den strategiske afdækningsprocent for aktier er 75 pct., mens obligations- og kreditinvesteringerne afdækkes med 100 pct. Den strategiske valutaafdækning kan fraviges, men skal dog udgøre mellem 50 og 100 pct. Euro afdækkes ikke, og det samme gælder for 'emerging markets'-valutaer. Amerikanske dollars og britiske pund har gennem halvåret været afdækket med den strategiske afdækningsprocent, mens japanske yen har været fuldt afdækket.

Samlet afkast i LD Vælger

LD Vælger opnåede i første halvår 2019 et samlet afkast på 5,8 pct. Det vurderes som et absolut set tilfredsstillende afkast. Relativt set ligger afkastet imidlertid 0,3 pct. point under sammenligningsindekset. 98 pct. af LD Vælgers aktiver er placeret i afdelingen LD Aktier & Obligationer i Kapitalforeningen LD. Afdelingens afkast var i første halvår i den lave ende blandt mere end 850 sammenlignelige europæiske fonde i følge analysevirksomheden Morningstar, og afdelingen har en Morningsstar rating på fire stjerner. Dette resultat er forventeligt i lyset af investeringsstrategien og de meget positive aktiemarkeder.

LD Fonde opdeler investeringerne i fire aktivklasser: High-grade-obligationer, kredit, aktier og alternative investeringer, hvor high-grade-obligationer gav et afkast på 2,5 pct., kredit 5,6 pct., aktier 16,3 pct. og alternative investeringer 4,9 pct.

LD Fonde benytter et sammenligningsindeks til at vurdere LD Vælgers afkast. Sammenligningsindekset er sammensat af 42,5 pct. high-grade-obligationer, 20 pct. kredit, 22,5 pct. globale aktier, 12,5 pct. alternative investeringer og 2,5 pct. kontant. Samlet gav sammenligningsindekset et afkast på 6,1 pct. Indekset indeholder ikke omkostninger eller valutaafdækning. LD Vælgers afkast efter investeringsomkostninger var således 0,3 procentpoint lavere end sammenligningsindeksets afkast. I forhold til de respektive sammenligningsindeks fik high-grade-obligationer et positivt merafst, mens kredit og aktier fik et afkast under de respektive sammenligningsindeks. Alternative investeringer opnåede et højere afkast end afkastkravet.

Resultatanalyse

LD Vælgers merafst opdeles på dels et bidrag fra den overordnede aktivallokering, som LD Fonde er ansvarlig for, og dels det merafst, som porteføljeforvalterne skaber i mandaterne.

Bidraget fra aktivallokeringen er sammensat af flere kilder i form af over- og undervægtning af aktivklasserne og sammensætningen af investeringerne inden for de enkelte aktivklasser. Da vægtningen af aktivklasserne gennem hele året har været tæt på sammenligningsindekset, har aktivallokeringen haft en begrænset påvirkning på det relative afkast.

Der var et positivt bidrag fra porteføljeforvalterne, der primært kom fra alternative investeringer og i mindre grad forvalterne af danske obligationer, mens aktieforvalterne samlet bidrog med et negativt merafst.

Sammenligningsindekset opgøres uden afdækning af valutaeksponering. Bidraget fra valutaafdækning afspejler således effekten af den strategiske valutaafdækning, idet

valutaafdækningen i første halvår 2019 er været fastholdt på de strategiske afdækningsprocenter for de to væsentligste valutaer amerikanske dollars og britiske pund. Valutaafdækningen bidrog negativt til afkastet. En strategisk langsigtet investering i inflationsswaps bidrog ligeledes negativt til det relative afkast.

High-grade-obligationer

Porteføljen af high-grade-obligationer som består af danske guldrandede obligationer, europæiske investment-grade-obligationer og globale indeksobligationer gav i første halvår 2019 et afkast på 2,5 pct., hvor sammenligningsindekset for obligationer gav et afkast på 2,4 pct., hvilket er tilfredsstillende. Størstedelen af obligationsinvesteringerne består af nominelle guldrandede danske stats- og realkreditobligationer, som tilsammen har givet et afkast på 2,1 pct. Europæiske investment-grade-obligationer og globale indeksobligationer gav afkast på henholdsvis 5,6 pct. og 4,3 pct. i danske kroner.

Porteføljen af danske guldrandede stats- og realkreditobligationer er opdelt i en delportefølje af korte obligationer med varighed på ca. 2 år og en delportefølje af obligationer med længere varighed. Begge delporteføljer gav højere afkast end deres respektive sammenligningsindeks.

Kredit

Kreditinvesteringerne som består af globale high-yield-obligationer, emerging markets-obligationer, europæiske senior banklån og øvrige kreditinvesteringer gav et afkast på 5,6 pct., hvor sammenligningsindekset for kredit gav et afkast på 6,0 pct. Alle kredittyper gav positive afkast, der med undtagelse af senior banklån alle var i niveauet 8-9 pct. Emerging markets-obligationer gav et højere afkast end deres sammenligningsindeks, mens både high-yield-obligationer og senior banklån gav et lavere afkast end deres respektive sammenligningsindeks.

Børsnoterede aktier

Aktieporteføljen gav i første halvår 2019 et afkast på 16,3 pct., hvilket er meget tilfredsstillende, omend sammenligningsindekset for aktier gav et afkast på 16,7 pct.

LD Fonde opdeler aktieporteføljen i fire kategorier: Beta, Beta+, Core Alpha og Special Alpha. Betaporteføljen består af indekserede aktieporteføljer på developed markets og emerging markets, Beta+ består af aktieporteføljer, der vægter value-aktier, small-cap aktier og aktier med lav volatilitet højere, end sammenligningsindekset er udtryk for. Core Alpha består af aktivt forvaltede mandater på developed markets og emerging markets. Special Alpha består af danske aktier samt miljø og klima-aktier, da disse risikomæssigt afviger meget fra aktieporteføljens sammenligningsindeks.

Selvom Beta+ aktieporteføljen fik et højt afkast, var det lavere end sammenligningsindeksets, da porteføljen har en høj vægtning af value-aktier, der generelt ikke har klaret sig så godt som vækstaktier.

Begge aktieporteføljer i Core Alpha, der samlet set udgør cirka 45 pct. af aktieporteføljen, fik et lavere afkast end deres respektive sammenligningsindeks.

Miljø & klima-aktier, der indgår i Special Alpha, gav det højeste afkast, der ligeledes var højere end sammenligningsindekset for miljø & klima-aktier samt sammenligningsindekset for hele aktieporteføljen. For danske aktier gjorde det modsatte sig gældende.

Alternative investeringer

LD Vælgers alternative investeringer er opdelt i to typer: investeringer i alternativ kredit, og en række mindre likvide porteføljer, der strategisk er under afvikling. Samlet gav alternative investeringer et afkast på 4,9 pct. Porteføljen af alternative kreditinvesteringer, hvor opbygningen af porteføljen blev påbegyndt i efteråret 2017, er nu tæt på at være fuldt investeret og gav et afkast på 2,2 pct. i første halvår 2019.

Porteføljerne, der er under afvikling omfatter ikke-børsnoterede aktier, private equity fonde og ejendomsselskaber, samt nogle få danske small-cap-aktier og danske indeksobligationer. Beholdningen af danske small-cap-aktier blev markant reduceret gennem første halvår med et betydeligt positivt afkast.

AFKAST I PULJERNE

Puljerne gav meget forskellige afkast som følge af den generelle udvikling på aktie- og obligationsmarkederne. Puljen LD Miljø & Klima gav det højeste afkast på 20,7 pct. Modsat gav puljen LD Korte Obligationer det laveste afkast på 0,7 pct. Puljen Maj Invest Kontra blev lukket ultimo april. Regnskabs- og nøgletal for puljerne fremgår af regnskabsnoterne. Investeringsstrategi og yderligere beskrivelse af puljerne findes på LD Fondes hjemmeside.

DET REGNSKABSMÆSSIGE RESULTAT

LD Fondes samlede resultat for første halvår 2019 blev et overskud efter omkostninger og pensionsafkastskat på 1.918,2 mio. kr. mod et underskud på -311,0 mio. kr. i første halvår 2018.

Investeringsvirksomhed

Periodens samlede investeringsafkast er opgjort til 2.261,1 mio. kr., svarende til et regnskabsmæssigt afkast på 6,5 pct. (officielt nøgletal). Afkastet er steget i forhold til første halvår 2018, hvor afkastet var på -0,9 pct. Afkastet efter pensionsafkastskat er på 1.933,2 mio. kr., svarende til 5,5 pct. mod -0,8 pct. i første halvår 2018.

Renteindtægter og udbytter mv. udgør i alt 317,9 mio. kr. mod 510,5 mio. kr. i første halvår 2018. Kursreguleringer udviser en samlet gevinst på 1.986,5 mio. kr. mod -813,3 mio. kr. i første halvår 2018. Kursreguleringer sammensættes primært af kursgevinster på aktier, investeringsbeviser og afledte finansielle instrumenter.

Aktieafkastet steg fra -0,3 pct. i første halvår 2018 til 15,9 pct. i første halvår 2019, hvilket dækker over gevinster på samtlige aktiegrupper med undtagelse af ikke-børsnoterede udenlandske aktier, som udgør en mindre portefølje. Afkastet på obligationsbeholdningen er opgjort til 3,3 pct. mod 0,9 pct. i første halvår 2018. Afkastet på obligationer dækker over gevinster på samtlige obligationsgrupper. Afkastet på ejendomsselskaber er opgjort til -3,3 pct. mod 0,2 pct. i første halvår 2018.

Medlemmernes formue og medlemsudbetalinger

LD Fonde har i første halvår 2019 inklusiv fremrykkede afgifter som følge af skatterabat udbetalt eller overført 2.259,2 mio. kr. til medlemmerne mod 2.100,8 mio. kr. i første halvår 2018. Af de samlede udbetalinger udgør flytninger 42,0 mio. kr. mod 31,6 mio. kr. i første halvår 2018. Den samlede forrentning af medlemmernes formue udgør 2.261,5 mio. kr., fordelt på såvel LD Vælger som puljer, hvilket er 2.609,4 mio. kr. mere end i første halvår 2018. Medlemmernes formue er opgjort til 36.493,3 mio. kr. ved udgangen af perioden mod 39.165,4 mio. kr. pr. 30. juni 2018.

Omkostninger og administrationsbidrag

LD Fondes omkostninger til kontoadministration er opgjort til 15,0 mio. kr. mod 14,6 mio. kr. i første halvår 2018, svarende til 26 kr. pr. medlem, hvilket er 2 kr. over niveauet for første halvår 2018. Medlemmerne har i perioden betalt administrationsbidrag på i alt 17,6 mio. kr., hvilket er 2,0 mio. kr. mindre end i første halvår 2018. Investeringsomkostningerne, der fratrækkes afkastet, er opgjort til 36,3 mio. kr., hvilket er et fald på 1,7 mio. kr. i forhold til første halvår 2018, hvor investeringsomkostningerne udgjorde 38,0 mio. kr. Årets omkostninger til kontoadministration indeholder omkostninger til etableringen af Lønmodtagernes Feriemidler, der vil blive viderefaktureret til den nye fond, når ordningen træder i kraft.

Regnskabsmæssige forhold

Værdien af LD Fondes investeringsaktiver er opgjort i henhold til den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til årsrapporten for 2018. Værdiansættelsen af ikke-børsnoterede aktier og ejendomme indeholder et element af skøn, men det er LD Fondes vurdering, at de anvendte metoder giver en tilstrækkelig sikkerhed for værdiansættelsen. Værdiansættelsen af aktiverne er ikke påvirket af usædvanlige forhold. Der er ikke efter regnskabsperiodens afslutning indtruffet væsentlige begivenheder, som vil kunne påvirke halvårsrapporten for 2019. Halvårsrapporten er ikke gennemgået eller revideret af LD Fondes revision.

FORVENTNINGER

LD Fonde forventer et pænt positivt investeringsafkast for hele året 2019, dog forventes afkastet i andet halvår at blive markant lavere end afkastet i første halvår. Der er udsigt til fortsat lave renter, hvilket understøtter udviklingen på aktiemarkedet. Den økonomiske vækst er fortsat stærk omend svagt aftagende i USA, mens Europa oplever svag vækst. I såvel USA som Europa er ledigheden aftagende. De primære usikkerheder på markederne er koncentreret om udviklingen i handelskrigen mellem USA og Kina samt Brexit.

Antallet af udbetalinger for året som helhed forventes at ligge på et lidt højere niveau end for 2018. Medlemmerne får fortsat fordel af den i 2015 indførte skatterabat, mod at LD Fonde løbende overfører de skattepligtige beløb til staten. Langt de fleste medlemmer vælger, at udbetalingen af deres LD-opsparing hermed bliver skattefri, hvilket fremadrettet reducerer LD Fondes udbetalinger. For hele året forventes der overført ca. 1,4 mia. kr. til staten, hvilket er på samme niveau som i 2018. Den samlede formue forventes at udgøre omkring 34 mia. kr. ved årets udgang.

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for Lønmodtagernes Dyrtidsfond. Halvårsrapporten er aflagt efter lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2019, samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsperioden.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i fondens aktiviteter og økonomiske forhold i første halvår af 2019.

Frederiksberg, den 28. august 2019

Direktion



Dorrit Vanglo

Direktør



/Charlotte Mark

Finansdirektør

Bestyrelse



Lizette Risgaard

Formand



Ane Arnth Jensen

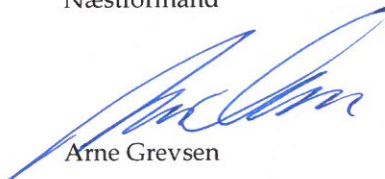
Næstformand



Kirsten Smedegaard Andersen



Hans Arnum



Arne Grevsen



Lars Qvistgaard



Bente Sorgenfrey

HALVÅRSREGNSKAB

HOVED- OG NØGLETAL

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
HOVEDTAL (MIO. KR.)		
Medlemsudbetalinger	-2.259	-2.101
- heraf afgifter til staten som følge af skatterabat	-739	-721
Omkostninger til kontoadministration	-15	-15
Investeringsafkast, i alt	2.261	-347
Medlemmernes formue, i alt	36.493	39.165
Aktiver, i alt	39.199	41.743
NØGLETAL		
Afkast før pensionsafkastskat (pct.)	6,5	-0,9
Afkast efter pensionsafkastskat (pct.)	5,5	-0,8
Omkostninger beregnet som rentemarginal (pct.)	0,04	0,04
Omkostninger pr. medlem (kr.)	26	24

RESULTATOPGØRELSE

(MIO. KR.)		30.06.2019	30.06.2018
Note			
	Investeringsvirksomhed		
2	Renteindtægter og udbytter mv.	317,9	510,5
3	Kursreguleringer	1.986,5	-813,3
	Renteudgifter	-7,0	-5,8
4	Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-36,3	-38,0
	Investeringsafkast, i alt	2.261,1	-346,5
5	Pensionsafkastskat	-327,9	50,2
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	1.933,2	-296,3
4	Omkostninger til kontoadministration	-15,0	-14,6
	Årets resultat	1.918,2	-311,0
6	Medlemsudbetalinger	-2.259,2	-2.100,8
12	Ændring i medlemmernes formue efter medlemsudbetaling	-341,0	-2.411,8

BALANCE

AKTIVER (MIO. KR.)		30.06.2019	31.12.2018
Note			
7	Immaterielle aktiver	0,1	0,2
8	Materielle aktiver	0,1	0,1
	Investeringsaktiver		
	Andre finansielle investeringsaktiver		
9	Kapitalandele	10.141,2	9.287,7
	Investeringsbeviser	10.863,1	10.689,5
10	Obligationer	14.720,1	17.407,1
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1.294,7	1.419,7
11	Afledte finansielle instrumenter	105,9	38,9
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	37.124,9	38.842,9
	Investeringsaktiver, i alt	37.124,9	38.842,9
Tilgodehavender			
13	Andre tilgodehavender	1.999,4	1.240,8
	Tilgodehavender, i alt	1.999,4	1.240,8
Periodeafgrænsningsposter			
	Tilgodehavende renter og udbytter	74,7	111,3
	Andre periodeafgrænsningsposter	0,0	0,0
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	74,7	111,3
	Aktiver, i alt	39.199,1	40.195,2

PASSIVER (MIO. KR.)		30.06.2019	31.12.2018
Note			
12	Medlemmernes formue		
	Hensat til medlemmerne	36.341,3	36.376,2
	Overført til næste år	152,0	136,2
	Medlemmernes formue, i alt	36.493,3	36.512,4
Gæld			
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0,0	0,0
13	Anden gæld	2.705,8	3.682,8
	Gæld, i alt	2.705,8	3.682,8
	Passiver, i alt	39.199,1	40.195,2

- 1** Anvendt regnskabspraksis
- 14** Pro rata-konsoliderede virksomheder
- 15** Aktiver stillet som sikkerhed
- 16** Eventualforpligtelser og eventualaktiver
- 17** Nærtstående parter
- 18** Ansvarlig investeringspraksis

NOTER

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten for LD Fonde er aflagt i overensstemmelse med lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for Lønmodtagernes Dyrtidsfond ("regnskabsbekendtgørelsen"). Der udarbejdes som følge heraf ikke koncernregnskab, idet Kapitalforeningen LD og LD Equity 1 K/S indgår som en integreret del af LD Fondes halvårsregnskab.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2018.

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende periode og kommende perioder. De væsentlige skøn og vurderinger vedrører fastsættelse af dagsværdi på ikke-børsnoterede finansielle investeringsaktiver og afledte finansielle instrumenter.

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De områder, hvor ledelsens kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er ikke-børsnoterede aktier. Forudsætningerne for de anvendte skøn og vurderinger kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, og vurderinger og skøn er derfor i sagens natur vanskelige at foretage.

Indregning og måling

Alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsperioden, indregnes i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet aflægges, som be- eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser. Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Valutakursreguleringer der opstår som følge af forskelle i valutakursen mellem transaktionsdagen og balancedagen indregnes i resultatopgørelsen.

Koncerninterne ydelser afregnes på skriftligt aftalegrundlag og omkostningsdækkende basis for så vidt angår administrative ydelser og på markedsbaserede vilkår for så vidt angår handel med investeringsaktiver.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelsens poster er periodiseret. Udbyttet indregnes dog på tidspunktet for modtagelse.

Indtægter af ejendomme indgår med driftsresultatet for ejendommene.

Renteindtægter og udbytter mv. indeholder renter af obligationer og øvrige finansielle instrumenter, herunder udlån og likvide beholdninger. For indeksobligationer er tillige medregnet indeksregulering. Endelig indeholder posten udbytter af kapitalandele.

Renteudgifter indeholder forskellen mellem købs- og salgskurser på repoforretninger indgået i Kapitalforeningen LD.

Kursreguleringer indeholder urealiserede og realiserede gevinster og tab vedrørende ejendomme, kapitalandele, obligationer og andre finansielle instrumenter, samt gevinster ved indfrielse af obligationer og ved afdrag på udlån. Direkte henførbare handelsomkostninger i Kapitalforeningen LD samt performanceafhængigt forvaltningshonorar vedrørende LD Equity 1 K/S indgår også i posten. Værdireguleringer er beregnet på grundlag af ændringer i dagsværdi og valutakurser.

Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder omkostninger, der kan henføres til handel med og administration af investeringsaktiver, depotomkostninger, herunder en andel af personaleomkostninger, husleje, bidrag til Finanstilsynet og lønsumsafgift mv.

Pensionsafkastskat omfatter den aktuelle skat, der beregnes af regnskabsperiodens opgjorte skattegrundlag samt evt. ændringer til tidligere regnskabsår. Pensionsafkastskatten udgør med den gældende skattesats 15,3 pct. af det skattepligtige afkast, som i hovedtræk svarer til det samlede investeringsafkast reduceret med omkostninger til formueforvaltning. Den del af afkastet der kan henføres til opsparing forud for 1. januar 1983, er friholdt for beskatning.

Omkostninger i forbindelse med kontoadministration indeholder administrationsomkostninger ved kontoadministration, herunder en andel af personaleomkostninger, husleje samt afskrivninger på immaterielle aktiver, bidrag til Finanstilsynet og lønsumsafgift mv.

Medlemsudbetalinger udgøres af de i perioden udbetalte konti i forbindelse med såvel udbetaling til medlemmer som overflytning af konti til andre finansielle institutioner. Hertil kommer udbetalinger af afgifter til staten som følge af den indførte skatterabat. Udbetalingerne opgøres inklusive forrentningen i perioden frem til udbetalingsdagen.

Ændring i medlemmernes formue efter medlemsudbetaling udgør den samlede rentetilskrivning fratrukket de i perioden foretagne udbetalinger af indestående beløb til medlemmerne. Medlemmernes betaling af pensionsafkast indgår også i beløbet. Rentetilskrivning og udbetalinger er opgjort efter fradrag af de af medlemmerne betalte administrationsbidrag til kontoadministration, puljevalg og overflytning af konti.

Aktiver

Immaterielle aktiver Immaterielle aktiver i form af it-systemer optages til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger over aktivernes forventede brugstid, der er 3 år. Afskrivningerne foretages lineært over brugstiden. Kostprisen omfatter udviklingsomkostninger til software og eksterne konsulentytelser. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle aktiver Driftsmidler indgår under materielle aktiver og værdiansættes til anskaffelsespris med fradrag af afskrivninger, der foretages lineært over den forventede brugstid på 3-5 år. Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen, og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Finansielle investeringsaktiver Investeringsbeviser måles til indre værdi på balancedagen baseret på dagsværdien af de underliggende investeringer. Børsnoterede finansielle investeringsaktiver i form af kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter mv. indregnes til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes til lukkekursen på balancedagen. Handelsdagen anvendes som indregningsdato.

Hvis en pålidelig dagsværdi ikke foreligger, anvendes en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, fastlægges dagsværdien på grundlag af rentekurver, prisfastsættelse af tilsvarende instrumenter eller den aktuelle markedssituation m.m.

Ikke-børsnoterede finansielle investeringsaktiver i form af kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter mv. måles til dagsværdi ved anvendelse af almindeligt anerkendte metoder til prisfastsættelse af finansielle instrumenter. Kapitalandele måles således på baggrund af seneste handelspris, eksempelvis i form af en kapitaludvidelse eller et delvist salg, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber eller ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i EV/EBITDA, P/E, EV/EBIT, P/B. Såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, anvendes anskaffelsessværdien med tillæg af erhvervelsesomkostninger og med fradrag af nedskrivninger.

Dagsværdien af ikke-børsnoterede afledte finansielle instrumenter, som består af valutaterminforretninger, fastsættes ud fra aftale- og spotkursen. Terminstillæg periodiseres over aftalens løbetid. Formålet er at fastsætte den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

Obligationer som indgår i repoaftale, eller som er solgt på termin, indgår under obligationer, og der indregnes en finansiell forpligtelse svarende til den betaling, der er modtaget i forbindelse med forretningen.

Indeståender på anfordringsvilkår indgår under posten Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender. Indlån måles til dagsværdi.

Tilgodehavender Tilgodehavender måles til skønnet dagsværdi. Under Andre tilgodehavender indgår mellemværender vedrørende handelsafvikling med værdipapirer.

Periodeafgrænsningsposter Indtægter der er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsperiode, optages som periodeafgrænsningsposter. I posten optages også nettoværdien af provenuet fra salg og køb af aktiver, samt fra indløsninger og emissioner af puljeandele før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Hvis nettoværdien udgør et passiv, optages dette under Anden gæld.

Passiver

Medlemmernes Formue Medlemmernes formue i alt indeholder de hensatte beløb til medlemmerne ved udgangen af perioden opgjort til lukkekursen for medlemmernes puljeandele. I posten Overført til næste periode optages beløb, der ikke er tilskrevet de enkelte medlemmer. I posten optages periodisering af omkostningsresultat og pensionsafkastskat mv. Ved udlodning af beløb fra posten opgøres det disponible beløb ud fra beregninger af en hensigtsmæssig buffer til operationelle risici, samt en tilbagediskontering af fremtidige omkostninger ved udbetalinger.

Gæld Anden gæld afsættes til pålydende værdi, bortset fra en eventuel negativ værdi af afledte finansielle instrumenter der måles til dagsværdi. Under Anden gæld indgår mellemværender vedrørende handelsafvikling med værdipapirer, samt mellemværender vedrørende repoforretninger. Repomellemværender omfatter modtagne beløb under repoforretninger, hvilket vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt. Aktuel pensionsafkastskat vedrørende regnskabsperioden og tidligere regnskabsår indregnes som en forpligtelse i det omfang, den ikke er betalt. Er den betalte skat større end den aktuelle skat for regnskabsperioden og tidligere regnskabsår, indregnes forskellen som et aktiv. Skatteværdien af et negativt beskatningsgrundlag efter pensionsafkastbeskatningsloven indregnes som et skatteaktiv.

Øvrige regnskabsoplysninger

Specifikation af aktiver og disses afkast er foretaget efter regnskabsbekendtgørelsens § 58. Afkastet er opgjort som tidsvægtede afkast baseret på daglige observationer, og værdien af valutaafdækningsinstrumenter indgår under henholdsvis udenlandske børsnoterede aktier og udenlandske obligationer.

(MIO. KR.)

30.06.2019

30.06.2018

Note

2 Renteindtægter og udbytter mv.

Renteindtægter

Danske obligationer	102,1	143,2
Udenlandske obligationer	16,0	21,2
Andre renter	-15,6	-1,3
Renteindtægter, i alt	102,5	163,1

Udbytter af kapitalandele

Danske børsnoterede aktier	39,8	53,3
Danske ikke-børsnoterede aktier	30,6	8,9
Udenlandske børsnoterede aktier	69,7	68,4
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	1,2	2,7
Investeringsbeviser	74,1	214,1
Udbytter af kapitalandele, i alt	215,4	347,4

Renteindtægter og udbytter mv., i alt

317,9 510,5

3 Kursreguleringer

Danske obligationer	125,8	-46,6
Udenlandske obligationer	102,4	-14,3
Danske børsnoterede aktier	300,2	-111,9
Danske ikke-børsnoterede aktier	16,1	-2,2
Udenlandske børsnoterede aktier	712,9	-110,8
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	37,1	-3,7
Investeringsbeviser	836,3	-277,6
Valutakursreguleringer	-10,8	-8,7
Afledte finansielle instrumenter	-134,0	-234,7
Handelsomkostninger	-0,9	-4,4
Performanceafhængigt forvaltningshonorar, LD Equity 1 K/S	1,4	1,8
Kursreguleringer, i alt	1.986,5	-813,3

4 Omkostninger

Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	36,3	38,0
Omkostninger i forbindelse med kontoadministration	15,0	14,6
Samlede omkostninger, i alt	51,2	52,6

Ovennævnte omkostninger fordeler sig således:

Personaleomkostninger	5,1	4,8
Informationsomkostninger	0,7	0,4
Administrationsomkostninger	2,5	2,2
Konsulenthonorarer	0,8	1,6
Vederlag til bestyrelse	0,5	0,4
Depotomkostninger mv.	0,0	0,0
Ekstern medlemsadministration	9,2	9,3
Kapitalforeningen LD, forvaltningsomkostninger	27,0	25,7
Kapitalforeningen LD, administrationsomkostninger	5,3	7,7
LD Equity 1 K/S, rådgivningshonorar	0,0	0,4
Samlede omkostninger, i alt	51,2	52,6

Personaleomkostninger		
Løn mv. til direktion	1,6	1,4
Løn til personale	6,2	5,5
Variabel aflønning til personale	0,0	0,0
Pensionsbidrag	0,7	0,6
Andre omkostninger til social sikring	0,2	0,2
Lønsumsafgift	1,3	1,1
Viderefakturerede personaleomkostninger til Kapitalforeningen LD	-4,9	-4,1
Personaleomkostninger, i alt	5,1	4,8
Gennemsnitligt antal medarbejdere	15,0	12,9
Honorarer til revision (EY)		
Lovpligtig revision (inklusive datterselskaber)	0,4	0,3
Skatterådgivning	0,0	0,0
Andre ydelser	0,0	0,1
Honorarer til EY, i alt	0,4	0,4
5 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat for året	-328,4	50,2
Regulering af pensionsafkastskat for foregående år	0,5	0,0
Pensionsafkastskat, i alt	-327,9	50,2
Den friholdte del af de pensionsafkastskattepligtige aktiver udgør i procent	5,1	5,3
Det skattepligtige beskatningsgrundlag opgøres efter bestemmelserne i Pensionsafkastbeskatningsloven. Det samlede beskatningsgrundlag består af LD Fondenes samlede investeringsresultat, hvori der modregnes fradrag for investeringsomkostninger og renter, nedsættelse for friholdt formue ultimo 1982, samt lempelse i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomst.		
6 Medlemsudbetalinger		
Udbetalinger	-1.478,1	-1.348,4
Afgifter til staten som følge af skatterabat	-739,2	-720,7
Flytninger	-42,0	-31,6
Medlemsudbetalinger, i alt	-2.259,2	-2.100,8

Note

7 Immaterielle aktiver

Anskaffelsessum primo	70,2	70,2
Tilgang i året	0,0	0,0
Afgang i året	0,0	0,0
Anskaffelsessum ultimo, i alt	70,2	70,2

Afskrivninger primo	70,0	69,9
Afskrivninger i året	0,1	0,1
Afgang i året	0,0	0,0
Afskrivninger ultimo, i alt	70,1	70,0

Immaterielle aktiver, i alt	0,1	0,2
------------------------------------	------------	------------

8 Materielle aktiver

Anskaffelsessum primo	0,0	1,0
Tilgang i året	1,0	0,0
Afgang i året	0,0	0,0
Anskaffelsessum ultimo, i alt	1,0	1,0

Afskrivninger primo	0,0	0,9
Afskrivninger i året	0,9	0,0
Afgang i året	0,0	0,0
Afskrivninger ultimo, i alt	0,9	0,9

Materielle aktiver, i alt	0,1	0,1
----------------------------------	------------	------------

9 Kapitalandele

Danske børsnoterede aktier	1.957,0	2.040,2
Danske ikke-børsnoterede aktier	465,9	445,8
Udenlandske børsnoterede aktier	5.004,2	4.242,3
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	2.714,0	2.559,4
Kapitalandele, i alt	10.141,2	9.287,7

10 Obligationer

Danske obligationer	12.478,0	14.959,3
Udenlandske obligationer	2.242,1	2.447,8
Obligationer, i alt	14.720,1	17.407,1

11 Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminskontrakter	70,8	12,4
Obligationsterminskontrakter	0,5	0,2
Futures	17,1	13,9
Optioner	0,0	0,0
Swaps	17,5	12,3
Afledte finansielle instrumenter, i alt	105,9	38,9

12 Medlemmernes formue

Hensat til medlemmerne primo	36.376,2	41.330,2
Årets rentetilskrivning	2.249,7	-1.047,8
Udbetalinger af renter for året	11,8	-5,8
Ekstraordinær tilskrivning for året	-0,4	-206,2
Årets investeringsafkast, i alt	2.261,1	-1.259,7
Pensionsafkastskat	-327,9	182,2
Omkostninger til kontoadministration	-15,0	-30,7
Medlemsudbetalinger	-2.259,2	-4.012,5
Ændring i medlemmernes formue, jf. resultatopgørelsen	-341,0	-5.120,8
Ekstraordinær tilskrivning for året	-3,5	1,2
PAL-mellemregning mv.	325,4	0,8
Overført til næste år	-15,8	164,8
Hensat til medlemmerne ultimo, i alt	36.341,3	36.376,2
Overført til næste år primo	136,2	301,0
Årets overførsel	15,8	-164,8
Overført til næste år ultimo, i alt	152,0	136,2
Medlemmernes formue, i alt	36.493,3	36.512,4

13 Andre tilgodehavender og anden gæld

Andre tilgodehavender		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.760,0	1.006,1
Andre tilgodehavender	239,4	53,1
Andre tilgodehavender, i alt	1.999,4	1.059,2
Anden gæld		
Repomellemværende	945,2	2.103,0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.407,0	1.230,8
Øvrig gæld	353,5	167,4
Anden gæld, i alt	2.705,8	3.501,2

14 Pro rata-konsoliderede virksomheder.

LD Fonde ejer følgende virksomheder, som begge pro rata-konsolideres i LD Fondes regnskab:

Kapitalforeningen LD	Resultat	2.223,5 mio. kr.
Hjemsted: Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V	Aktiver	38.111,5 mio. kr.
Aktivitet: Forvaltning af LD Fondes børsnoterede aktiver	Egenkapital	35.477,8 mio. kr.
	Ejerandel	100,0 pct.
LD Equity 1 K/S	Resultat	8,8 mio. kr.
Hjemsted: Gammeltorv 18, 1457 København K.	Aktiver	57,0 mio. kr.
Aktivitet: Investeringer i danske børsnoterede og ikke-børsnoterede selskaber	Egenkapital	46,5 mio. kr.
	Ejerandel	76,1 pct.

NOTER (MIO. KR.)

15 Aktiver stillet som sikkerhed

I forbindelse med repoforretninger, det vil sige salg af værdipapir, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og de modtagne betalinger indregnes som gæld. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtigelser.

Obligationer LD Fonde har stillet til sikkerhed for mellemværender vedr. repoforretninger	945,2	2.103,0
---	-------	---------

16 Eventualforpligtelser og eventualaktiver

Tegningstilsagn udgør ultimo året	93,3	93,8
Huslejekontrakt, hvor forpligtelsen frem til tidligste fraflytning udgør	1,0	1,7
Administrations-, it- og forvaltningsaftaler, jf. nedenstående omtale, forventes frem til tidligst mulige opsigelse at udgøre	36,7	42,3

Der er indgået en aftale med FDC om kontoadministrationsydelser og medlemsservice. Nuværende aftale er indgået pr. 01.12.2014 og løber frem til 31.01.2020 med mulighed for yderligere et års forlængelse til 31.01.2021. Aftalen kan opsiges med et varsel på 18 måneder af både LD Fonde og FDC.

Kapitalforeningen LD (KLD) har indgået aftale med Nykredit Portefølje Administration (NPA) om forvaltning af foreningens midler. Aftalen kan af KLD opsiges med tre måneders varsel og af NPA med seks måneders varsel.

Kapitalforeningen LD (KLD) har indgået aftale med J.P. Morgan (JPM) om at fungere som depositar på KLDs vegne. Aftalen kan af KLD opsiges med én måneds varsel og af JPM med ni måneders varsel.

Kapitalforeningen LD (KLD) har indgået aftaler med eksterne porteføljeforvaltere om forvaltning af foreningens midler fordelt på en række mandater. Aftalerne kan opsiges med øjeblikkeligt varsel, og der påhviler i dette tilfælde KLD en betaling af vederlag for indeværende måned.

LD Equity 1 K/S har indgået en uopsigelig managementaftale i fondens levetid. Managementhonoraret er baseret på en fast sats af den investerede kapital, hvilket betyder faldende omkostninger i løbet af fondens levetid. For 2019 forventes det samlede honorar at udgøre 0,1 mio. kr. Ved salg af porteføljeselskaber har LD Equity 1 K/S indgået de for branchen normale salgsgarantier.

Der er indgået aftale med IT Relation A/S (ITR) om levering af ydelser til drift af LD Fondes it-systemer, it-ledelse og -rådgivning. Aftalen kan opsiges fra LD Fondes side med tre måneders varsel og fra ITRs side med seks måneders varsel.

Der er indgået aftale med ejendomsaktieselskabet BP vedrørende lokalerne beliggende Dirch Passers Allé 27, 2. sal, 2000 Frederiksberg. Lejemålet kan tidligst opsiges den 30.04.2020 til fraflytning den 30.10.2020. Den samlede husleje inklusiv fælles driftsomkostninger udgør frem til tidligste fraflytning cirka 1,5 mio. kr.

LD Fonde har rejst krav overfor SKAT som følge af EU-Domstolens afgørelse i relation til ATP-sagen vedrørende momsfrigivelse af forvaltning af pensionsvirksomheder. Der er usikkerhed om sagens udfald og dermed det forventede tilbagebetalingsbeløb, hvorfor der ikke er indregnet noget beløb i halvårsregnskabet. Sagen forventes afgjort i løbet af regnskabsåret 2019.

17 Nærtstående parter

Handel med investeringsaktiver mellem LD Fonde og Kapitalforeningen LD sker til dagsværdi.

Der er indgået aftale mellem LD Fonde og Kapitalforeningen LD om forvaltning af en række mandater indeholdende aktiver, der ikke er indeholdt i mandaterne omtalt i note 16. Aftalen er indgået på omkostningsdækkende basis.

NOTER (MIO. KR.)

18 Ansvarlig investeringspraksis

LD Fonde foretager løbende overvågning og screening af de enkelte selskaber i LD Fondes børsnoterede aktieporteføljer mv. med henblik på at vurdere, hvorvidt selskabernes aktiviteter er i overensstemmelse med LD Fondes krav til virksomhedernes etiske ansvar (ESG-forhold). Dette refererer til politikker vedrørende etik, social og miljømæssig ansvarlighed samt corporate governance.

For yderligere information vedrørende ansvarlig investeringspraksis i LD Fonde henvises til ld.dk

SPECIFIKATIONER AF AKTIVER OG AFKAST

LD Fonde	Regnskabsmæssig værdi værdi i mio. kr.		Nettoinvesteringer	Afkast i procent p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	-	-	-	-
1.2 Ejendomsaktieselskaber	180,3	174,0	-	-3,3
1. Grunde og bygninger	180,3	174,0	-	-3,3
2. Andre datterselskaber	-	-	-	-
3.1 Børsnoterede danske kapitalandele	2.025,5	1.943,5	-296,5	17,4
3.2 Ikke-børsnoterede danske kapitalandele	298,5	324,0	14,2	14,5
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	7.319,0	8.040,3	-369,5	16,2
3.4 Ikke-børsnoterede udenlandske kapitalandele	233,3	220,1	0,2	-5,4
3. Øvrige kapitalandele, i alt	9.876,2	10.527,9	-651,6	15,9
4.1 Statsobligationer (Zone A *)	115,6	692,5	545,3	41,3
4.2 Realkreditobligationer *)	14.772,0	11.738,3	-3.163,1	0,7
4.3 Indeksobligationer	864,0	897,6	10,7	6,4
4.4 Kreditobligationer, investment-grade	2.082,8	1.872,5	-312,1	7,6
4.5 Kreditobligationer, non-investment-grade samt emerging markets-obligationer	6.884,2	7.201,3	-	5,7
4.6 Andre obligationer	2.419,7	2.598,8	112,2	1,4
4. Obligationer, i alt	27.138,2	25.001,0	-2.807,0	3,1
5. Pantsikrede udlån	-	-	-	-
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.520,2	1.279,6	-112,4	-0,9
7. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen i aktiver og forpligtelser	-	-	-	-
I alt	38.715,0	36.982,5	-3.571,0	

Stats- og realkreditobligationer (punkt 4.1 og 4.2) forvaltes samlet. Delafkastet på statsobligationer er påvirket af repoforretninger.

Øvrige finansielle investeringsaktiver (punkt 6.1) udgøres af de investeringer, der ikke indeholdes i hovedkategorierne: Grunde og bygninger, Kapitalandele og Obligationer. Linjen består i al væsentlighed af kontantkonti i banker samt de eksterne puljer, der indeholder både kapitalandele og obligationer, hvor afkastet ikke kan opdeles på de øvrige hovedkategorier. Det procentmæssige afkast kan udvise betydelige fluktuationer som følge af den krævede beregningsmetode, der ikke er velegnet til kontantkonti.

Oversigt over aktiebeholdninger og øvrige investeringsaktiver findes på www.ld.dk.

AKTIEBEHOLDNING OG RISIKO

Aktiebeholdning, LD Fonde								
Procentvis fordeling	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	Øvrige lande	I alt
Energi	0,0	0,4	1,5	0,5	0,0	0,3	0,2	2,9
Finans	1,8	3,3	6,9	0,6	0,2	1,2	0,5	14,5
Forbrugsgoder	0,0	1,9	1,4	0,9	0,6	0,2	0,3	5,3
Forsyning	0,6	1,1	1,2	0,2	0,3	0,1	0,1	3,5
Industri	6,0	5,8	5,2	0,1	1,7	0,6	0,3	19,8
It	0,0	2,0	6,6	0,0	0,9	1,5	0,3	11,4
Konsumentvarer	0,7	3,7	1,6	0,4	0,3	0,1	0,1	7,0
Materialer	1,0	2,0	2,3	0,3	0,2	0,2	0,1	6,2
Ejendomme	0,0	0,4	0,6	0,1	0,1	0,1	0,2	1,6
Sundhedspleje	7,9	1,6	5,5	0,1	0,5	0,2	0,2	16,1
Telekommunikation	0,1	0,3	2,5	0,8	0,5	0,2	0,1	4,7
Ikke klassificeret	5,0	0,1	1,8	0,1	0,0	0,0	0,0	7,0
I alt	23,2	22,9	36,9	4,2	5,5	4,8	2,5	100,0

Der er foretaget beregninger af effekten på medlemmernes formue i forbindelse med en række hændelser. Disse hændelser er defineret af Finanstilsynets tidligere rødt lys-scenarie.

Følsomhedsoplysninger, LD Fonde
Mio. kr.

Rentestigning på 0,7 procentpoint	-874,1
Rentefald på 0,7 procentpoint	874,1
Aktiekursfald på 12 pct.	-1.285,4
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-13,9
Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)	150,0
Tab på modparter på 8 pct.	-6,0

PULJEREGNSKABER

LD - PULJEREGNSKABER

	LD Vælger	LD Danske Aktier	LD Globale Aktier	LD Miljø & Klima	LD Korte Obligationer	LD Mixed Obligationer
Investeringsvirksomhed før investeringsomkostninger	1.919,1	184,4	90,3	88,2	2,8	4,6
Investeringsomkostninger	-26,0	-2,9	-1,1	-1,5	-0,3	-0,3
Resultat af investeringsvirksomhed	1.893,1	181,6	89,2	86,6	2,5	4,3
Aktiver						
Investeringsjendomme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Danske børsnoterede aktier	601,9	1.316,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Udenlandske børsnoterede aktier	4.168,1	0,0	335,8	500,2	0,0	0,0
Danske ikke-børsnoterede aktier	501,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	2.714,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringsforeningsandele	10.412,0	0,0	282,5	0,0	0,0	9,8
Danske obligationer	11.974,7	0,0	0,0	0,0	322,5	180,8
Udenlandske obligationer	2.062,3	0,0	0,0	0,0	0,0	17,3
Øvrige aktiver	3.152,6	33,2	12,1	22,4	25,6	30,3
Aktiver, i alt	35.587,0	1.349,5	630,4	522,6	348,2	238,3
Passiver						
Medlemmernes formue	33.008,2	1.343,3	629,9	520,9	328,2	212,1
Hensættelser og gæld	2.578,8	6,3	0,5	1,7	20,0	26,2
Passiver, i alt	35.587,0	1.349,5	630,4	522,6	348,2	238,3
Nøgletal						
Investeringsafkast før skat i pct.	5,8	14,4	15,9	20,7	0,7	2,0
Tilskrevet afkast før skat i pct.	5,9	14,6	16,5	21,0	0,7	2,0
Antal medlemmer 1. januar 2019	566.855	33.863	25.353	23.877	16.224	11.253
Antal medlemmer 30. juni 2019	547.812	32.303	24.844	24.028	15.269	10.773