

Halvårsrapport

1. januar – 30. juni 2022

Indhold

LEDELSESBERETNING	3
Overblik.....	3
Medlemmerne i LD Fonde.....	3
Afkast 1. halvår 2022	5
LD Vælger	5
Lønmodtagernes Feriemidler.....	5
Det regnskabsmæssige resultat	6
Investeringsvirksomhed	6
Medlemsudbetalinger og medlemmernes formue	6
Omkostninger og administrationsbidrag	6
Tilgodehavende og lån fra staten.....	7
Regnskabsmæssige forhold.....	7
Risici og usikkerhedsfaktorer	7
Forventninger	7
PÅTEGNING.....	8
Ledelsespåtegning	8
HALVÅRSREGNSKAB.....	9
Hoved- og nøgletal	9
Resultatopgørelse.....	10
Balance	11
Noter	12
Specifikationer af aktiver og afkast	24
Puljeregnskaber	25



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

LEDELSESBERETNING

Overblik

LD Fonde har i første halvår af 2022 opnået et resultat på -3.924,8 mio. kr., hvilket primært skyldes et negativt investeringsafkast. Der har været negative afkast på alle afkastklasser, men især på aktier, således at LD Fondes samlede regnskabsmæssige afkast udgør -9,5 %. LD Fonde forvalter to særskilte fonde, der i det følgende omtales som hhv. dyrtidsmidler og feriemidler. Halvårsregnskabet for 1. januar – 30. juni 2022 indeholder det samlede resultat, aktiver og passiver for de to fonde. Oplysninger om de enkelte ordninger kan ses af noterne til halvårsregnskabet.

Ved udgangen af første halvår 2022 har dyrtidsmedlemmerne en formue på 26,6 mia. kr., hvilket er et fald på 4,6 mia. kr. i forhold til ultimo 2021. Faldet skyldes primært det negative afkast (på 3 mia. kr.) og i mindre grad udbetalinger og flytninger, der er på niveau med sidste år. Pr. 30. juni 2022 har Feriemedlemmerne har en formue på 20,1 mia. kr., svarende til et fald på 1,8 mia. kr. i forhold til ultimo 2021. Igen skyldes faldet især det negative afkast (på 1,9 mia. kr.) og i mindre grad at der løbende foretages ordinære udbetalinger. LD Fonde har ved halvåret 2022 en samlet formue på 46,7 mia. kr. under forvaltning.

I LD Vælger, der udgør ca. 89 % af dyrtidsmedlemmernes opsparing, blev det tilskrevne afkast før pensionsafkastskat på -8,5 %. Der var en lille stigning i udbetalinger til medlemmerne, mens flytninger stiger væsentligt i forhold til halvåret 2021. Det absolutte niveau for flytninger ligger dog på et meget lavt niveau. For et medlem med en fuldtidskonto i LD Vælger udgjorde opsparingen 153.904 kr. ved halvåret 2022.

Omkostningerne ved investering var højere i første halvår 2022 end i samme periode sidste år, mens omkostningerne ved kontoadministration var lidt lavere. Samlet set er omkostningerne i 2022 8,3 mio. kr. højere end i første halvår 2021, bl.a. som følge af højere forbrug af konsulentomkostninger, rådgivningshonorar til KLD (der havde et lavt aktivitetsniveau for feriemidlerne i første halvår af 2021) og fondsadministration, samt i mindre grad øvrige interne omkostninger generelt. I 2021 blev den del af lønomkostningerne, der relaterer sig til førtidige udbetalinger, godtgjort af Beskæftigelsesministeriet, og denne effekt er langt mindre i 2022. Efter transition til ny medlemsadministrator af dyrtidsmidlerne har der været en væsentlig besparelse er på omkostningerne til ekstern medlemsadministration.

Medlemmerne i LD Fonde

Ved udgangen af første halvår 2022 var der 453.797 dyrtidsmedlemmer i LD Fonde, hvilket er 19.630 færre end ultimo 2021. I første halvår 2022 fik 19.051 dyrtidsmedlemmer udbetalt deres LD-opsparing, svarende til en formue på 1.223,0 mio. kr. Antallet af udbetalinger er 2.372 højere end i første halvår 2021, og det samlede udbetalte beløb er 103 mio. kr. højere. Fremrykkede afgifter til staten som følge af skatterabat udgjorde 388 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 2022 er 98,0 % af LD-formuen placeret hos medlemmer over 60 år, hvilket er 5,7 procentpoint højere end ultimo 2021. I første halvår 2022 flyttede 546 medlemmer deres LD-opsparing til en anden pensionsordning, svarende til et samlet beløb på 39,0 mio.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

kr. Antallet af flytninger er 222 flere end i første halvår 2021, og det samlede flyttede beløb var 12,5 mio. kr. højere.

Dyrtidsmedlemmernes formue er fordelt med 89,3 % i LD Vælger, hvor LD Fonde varetager fordelingen på de enkelte aktivkategorier, og 10,7 % i puljerne. Medlemmerne har mulighed for at placere deres opsparing i ti puljer, hvoraf LD Fonde forvalter seks puljer, og fire puljer forvaltes af eksterne investeringsforeninger. Der blev i løbet af første halvår 2022 gennemført 4.221 puljevalg, hvilket er 329 færre end i første halvår 2021. Ved puljevalgene valgte medlemmerne primært at flytte midlerne fra LD Danske aktier og LD Miljø & Klima til LD Korte Obligationer og LD Vælger.

Feriemidlernes formue er samlet i én fond, idet medlemmerne ikke på tilsvarende vis kan placere deres opsparing i forskellige puljer eller aktivkategorier. Fonden modtager løbende indbetalinger af tilgodehavende feriemidler fra arbejdsgivere, enten ved frivillige indbetalinger eller efter opkrævning. Medlemmernes formue er pr. 30. juni 2022 reguleret -8,9 % p.a., og hvert enkelt medlem har fået reguleret sin andel af fondens resultat i forhold til medlemmets andel i den samlede formue.

Tabel 1. Nøgletal om medlemmerne i LD Fonde

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Medlemmernes formue ultimo perioden (mio. kr.)	46.700	54.415
- Medlemsformue, dyrtidsmidler	26.568	31.980
- Medlemsformue, feriemidler	20.132	22.435
Udbetalt i perioden (mio. kr.)	1.388	36.860
- Dyrtidsmidler	1.223	1.395
- Feriemidler	165	35.465
Indbetalt i perioden, feriemidler (mio. kr.)	3.327	28.776
Flyttet i perioden, dyrtidsmidler (mio. kr.)	39	26
Opsparing for en fuldtidskonto dyrtidsmidler ultimo perioden* (kr.)		
LD-opsparing	153.904	163.685
LD-aldersopsparing	95.942	103.085
Tilskrevet afkast før pensionsafkastskat, LD Vælger	-8,5 %	4,9 %
Tilskrevet afkast efter pensionsafkastskat, LD Vælger	-5,7 %	4,1 %
Antal medlemmer, der var puljevælgere ultimo perioden	12,2 %	11,5 %
Investeringsafkast, Feriemidler **	-14,3 %	7,5 %
Regulering, Feriemidler **	-8,9 %	3,7 %
Antal dyrtidsmedlemmer ultimo perioden	453.797	485.830
Antal puljevælgere ultimo perioden	55.222	55.737
Antal udbetalte konti, dyrtidsmidler	19.051	16.679
Antal flyttede konti, dyrtidsmidler	546	324

* Medlem som var fuldtidsbeskæftiget i perioden 1977-1979 og udelukkende har haft sin Dyrtidsopsparing i LD Vælger.

** Investeringsafkast er beregnet i pct. af investeringsformuen, mens Regulering (investeringsafkast og indeksering hos arbejdsgivere) er beregnet i pct. af den samlede formue.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5E8E1C75C6AFBF934E

Afkast 1. halvår 2022

De finansielle markeder har været særdeles udfordret i første halvår 2022. Især inflationen har været et centralt tema. Olie- og energipriser accelererede i februar og marts 2022 som følge af Ruslands invasion i Ukraine, og nu ses højere priser på både service og forbrugsgoder. Inflationen har således for alvor bidt sig fast, hvilket kan mærkes ved højere renter og kursfald på tværs af næsten alle traditionelle aktivklasser. Såvel den amerikanske centralbank som den europæiske centralbank har strammet pengepolitikken og også skærpet retorikken omkring fremtidige stramninger.

LD Vælger

Strategien for LD Vælger er, at puljen skal give et markedskonformt risikojusteret afkast samtidigt med, at porteføljen skal være likvid. Dertil kommer, at afkastet skal være konkurrencedygtigt med sammenlignelige fonde. Det fastlagte risikoniveau i porteføljen forblev uændret i forhold til 2021, hvor den strategiske sammensætning af porteføljen og sammenligningsindekset vægter aktier 26 %, high-grade-obligationer 29 %, kreditobligationer 38 %, mens afviklingsporteføljer og kontanter samlet vægter 7 %.

LD Vælger gav i første halvår et investeringsafkast på -9,1 %, hvilket er på niveau med sammenligningsindeksets afkast. High-grade-obligationer, kredit og aktier gav afkast på henholdsvis -7,0 %, -7,3 % og -13,4 %. High-grade-obligationer og kredit gav højere afkast end de respektive sammenligningsindeks, mens aktier gav et lavere afkast end sammenligningsindekset for aktier. Samlet set gav disse investeringsaktiver et afkast på -8,7 %.

I LD Vælger afdækkes amerikanske dollars, britiske pund og japanske yen med en strategisk afdækningsprocent på 75 % for aktier, mens obligationer og kredit afdækkes 100 %. Af de tre valutaer er eksponeringen mod amerikanske dollar den største. Risikoafdækningen af amerikanske dollar har givet et væsentligt tab i første halvår 2022 som følge af den markante stigning i kursen. Modsat har LD Vælgers investering i inflationsswaps bidraget positivt til afkastet.

Lønmodtagernes Feriemidler

Investeringsaktiverne gav i første halvår et investeringsafkast på -14,3 %, hvilket er 2,6 procentpoint lavere end sammenligningsindeksets afkast. High-grade-obligationer, kredit og aktier gav afkast på henholdsvis -10,3 %, -10,2 % og -13,4 %. High-grade-obligationer og aktier gav lavere afkast end de respektive sammenligningsindeks, mens kredit gav et højere afkast end sammenligningsindekset for kredit.

Ligesom for LD Vælger afdækkes amerikanske dollar, britiske pund og japanske yen med en strategisk afdækningsprocent på 75 % for aktier, mens obligationer og kredit afdækkes 100 %. Lønmodtagernes Feriemidler har en relativt større allokering til amerikanske dollar end LD Vælger, hvorved tabet fra valutaafdækningen blev større.

Det samlede afkast af Lønmodtagernes Feriemidler er sammensat af afkastet af investeringsporteføljen og forrentningen af lån til de arbejdsgiverne, der har valgt ikke at indbetale de skyldige beløb. Den samlede forretning blev for halvåret -8,9 %.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

Det regnskabsmæssige resultat

LD Fondes samlede resultat for første halvår 2022 blev et underskud efter omkostninger og pensionsafkastskat på -3.924,8 mio. kr. mod et overskud på 2.056,8 mio. kr. i første halvår 2021. Af det samlede resultat andrager dyrtidsmidlerne -2.548,6 mio. kr. og feriemidlerne -1.376,2 mio. kr.

Investeringsvirksomhed

Periodens samlede investeringsafkast er opgjort til -4.911,1 mio. kr., svarende til et regnskabsmæssigt afkast på -9,5 % (officielt nøgletal). Afkastet er faldet i forhold til første halvår 2021, hvor afkastet var på 3,4 %. Investeringsafkastet udgjorde -2.975,0 mio. kr. for dyrtidsmidlerne og -1.936,1 mio. kr. for feriemidlerne. Periodens samlede afkast efter pensionsafkastskat var på -3.910,5 mio. kr., svarende til -7,6 % mod 3,0 % i første halvår 2021.

Renteindtægter og udbytter mv. udgjorde i alt 319,5 mio. kr. mod 534,8 mio. kr. i første halvår 2021. Kursreguleringer udviser en samlet tab på -5.256,7 mio. kr. mod 1.436,6 mio. kr. i første halvår 2021. Kursreguleringer sammensættes primært af kursgevinster og-tab på aktier, investeringsbeviser og afledte finansielle instrumenter. Feriemidlernes afkast er endvidere påvirket af indekseringen af hhv. tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgiver på 611,6 mio. kr. og lånet fra staten på -535,9 mio. kr., mod hhv. 775,7 mio. kr. og -356,0 mio. kr. for samme periode i 2021.

Medlemsudbetalinger og medlemmernes formue

For dyrtidsmidlerne har LD Fonde i første halvår 2022 inklusive fremrykkede afgifter som følge af skatterabat udbetalt eller overført 1.650,0 mio. kr. til medlemmerne mod 1.750,3 mio. kr. i første halvår 2021. Af de samlede udbetalinger udgør flytninger 39,0 mio. kr. mod 26,5 mio. kr. i første halvår 2021.

Den samlede forrentning af dyrtidsmedlemmernes formue udgjorde -2.975,0 mio. kr., fordelt på såvel LD Vælger som puljer, hvilket er 4.673,9 mio. kr. mindre end i første halvår 2021. Dyrtidsmedlernes medlemsformue er opgjort til 26.567,7 mio. kr. ved udgangen af perioden mod 31.980,3 mio. kr. pr. 30. juni 2021.

For feriemidlerne har LD Fonde i første halvår 2022 inklusive afgifter udbetalt 148,5 mio. kr. til medlemmerne. Feriemidlernes medlemsformue pr. 30. juni 2022 er opgjort til 20.132,3 mio. kr. mod 22.435,1 mio. kr. i samme periode sidste år.

Omkostninger og administrationsbidrag

LD Fondes omkostninger til kontoadministration er opgjort til 14,3 mio. kr. Heraf udgør dyrtidsmidlerne 10,7 mio. kr. mod 13,3 mio. kr. i første halvår 2022 svarende til 23 kr. pr. medlem, hvilket er 4 kr. lavere end niveauet for første halvår 2021. Kontoadministrationen af feriemidlerne er opgjort til 3,5 mio. kr. mod 3,1 mio. kr. i første halvår 2021.

Investeringsomkostningerne, der fratrækkes afkastet, er opgjort til 40,9 mio. kr. (fordelt med 25,7 mio. kr. til dyrtidsmidlerne og med 15,2 mio. kr. til feriemidlerne), hvilket er en stigning på 10,9 mio. kr. i forhold til første halvår 2021, hvor investeringsomkostningerne udgjorde 30,5 mio. kr.

Dyrtidsmedlemmerne har i første halvår 2022 betalt administrationsbidrag på i alt 18,5 mio. kr., hvilket er 0,7 mio. kr. mindre end i samme periode sidste år, hvor administrationsbidraget udgjorde 19,2 mio. kr.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

Tilgodehavende og lån fra staten

Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere er opgjort til 39.460,4 mio. kr. pr. 30. juni 2022 mod 70.449,5 mio. kr. i samme periode sidste år, hvor ændringen primært skyldes arbejdsgivernes indbetaling af 31.072,7 mio. kr. i den mellemliggende periode.

Feriemidlernes lån fra staten (vedrørende førtidig udbetaling i 2020 og 2021) udgjorde pr. 30. juni 2022 34.012,2 mio. kr., da der i året er lånt -235,0 mio. kr. (pga. modregning af skat og indbetalinger fra lønmodtagere med negative beholdninger) og afdraget 5.119,1 mio. kr.

Regnskabsmæssige forhold

Værdien af LD Fondes investeringsaktiver er opgjort i henhold til den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til årsrapporten for 2021. 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 2022. Halvårsrapporten er ikke gennemgået eller revideret af LD Fondes revision.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Bortset fra usikkerhedsfaktorerne forbundet med krigen i Ukraine og mulig indflydelse på finansmarkederne i den kommende periode, er der ikke ændret på de væsentligste risikoforhold for LD Fonde som beskrevet i årsrapporten for 2021, og hvortil der henvises.

Forventninger

LD Fonde forventer et afkast omkring nul for resten af året og dermed et negativt investeringsafkast for hele året 2022. De væsentligste spørgsmål er, hvor vedvarende inflationen er, og hvor negativt væksten udvikler sig. Hvis inflationen fortsat stiger, og lønningerne følger med, kan det blive nødvendigt med yderligere stramninger fra centralbankerne. Der er dog tegn på, at væksten og forbrugernes lyst til at bruge penge er ved at aftage, hvilket kan bringe inflationen ned. Ledende indikatorer på økonomisk vækst er således faldende både i USA og Europa, og forbrugertilliden er ligeledes svækket markant de seneste måneder. Dette øger til gengæld risikoen for, at indtjeningsgraden i virksomhederne kan blive svækket, hvilket kan føre til afskedigelser og endnu lavere forbrug og vækst. Risikoen for en recession, hvor der er negativ vækst i to sammenhængende kvartaler, er derfor steget.

Antallet af udbetalinger for året som helhed forventes at ligge højere end i 2021. 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.

Den samlede formue for dyrtidsmidlerne forventes at udgøre omkring 26 mia. kr. ved årets udgang, mens den samlede formue for feriemidlerne forventes at udgøre omkring 20 mia. kr.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

PÅTEGNING

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget halvårsrapporten for Lønmodtagernes Dyrtidsfond. Halvårsrapporten er aflagt efter 'Lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond' og 'Lov om forvaltning og administration af tilgodehavende feriemidler'.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2022, 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 2022, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fonden kan påvirkes af.

Frederiksberg, den 30. august 2022

Direktion

Lars Mayland Nielsen
Direktør

Charlotte Mark
Vicedirektør

Bestyrelse

Lizette Risgaard
Formand

Ane Arnth Jensen
Næstformand

Kirsten Smedegaard Andersen

Hans Arnum

Jonas Schytz Juul

Lisbeth Lintz

Bente Sorgenfrey



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

HALVÅRSREGNSKAB

Hoved- og nøgletal

DYRTIDSMIDLER	1. halvår 2022	1. halvår 2021
HOVEDTAL (mio.kr.)		
Indbetalinger	0	0
Medlemsudbetalinger	-1.650	-1.750
Omkostninger til kontoadministration	-11	-13
Investeringsafkast, i alt	-2.975	1.699
Medlemmernes formue, i alt	26.568	31.980
Aktiver, i alt	28.055	33.159
NØGLETAL		
Afkast før pensionsafkastskat (%)	-9,9	5,5
Afkast efter pensionsafkastskat (%)	-8,5	4,7
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,04	0,04
Omkostninger pr. medlem (kr.)	23	27

FERIEMIDLER	1. halvår 2022	1. halvår 2021
HOVEDTAL (mio.kr.)		
Indbetalinger	3.327	28.776
Medlemsudbetalinger	-165	-35.465
Omkostninger til kontoadministration	-4	-3
Investeringsafkast, i alt	-1.936	656
Medlemmernes formue, i alt	20.132	22.435
Aktiver, i alt	54.020	83.724
NØGLETAL		
Afkast før pensionsafkastskat (%)	-14,9	2,6
Afkast efter pensionsafkastskat (%)	-12,6	2,2
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,02	0,01

Hoved- og nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Regnskabsbekendtgørelsens bilag 5.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF834E

Resultatopgørelse

(mio.kr.)	30.06.2022	30.06.2021
Note		
Investeringsvirksomhed		
3 Renteindtægter og udbytter mv.	319,5	534,8
Indeksning af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	611,6	775,7
4 Kursreguleringer	-5.256,7	1.436,6
Indeksning af lån fra staten	-535,9	-356,0
Renteudgifter	-8,7	-5,9
5 Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-40,9	-30,5
Investeringsafkast, i alt	-4.911,1	2.354,8
Pensionsafkastskat		
6 Pensionsafkastskat	1.000,5	-281,6
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-3.910,5	2.073,2
Omkostninger ved kontoadministration		
5 Omkostninger ved kontoadministration	-14,3	-16,4
Periodens resultat	-3.924,8	2.056,8
<i>Periodens resultat fordeler sig således:</i>		
Lønmodtagernes Dyrtdsmidler	-2.548,6	1.439,5
Lønmodtagernes Feriemidler	-1.376,2	617,3
Periodens resultat, i alt	-3.924,8	2.056,8



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

Balance

AKTIVER (mio.kr.)		30.06.2022	31.12.2021
Note			
7	Immaterielle aktiver, i alt	-	-
8	Domicilejendom, i alt	7,2	7,2
	Investeringsaktiver		
9	Kapitalandele	13.799,3	15.803,1
	Investeringsandele	15.025,4	15.471,8
10	Obligationer	9.254,6	12.334,1
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	3.645,4	7.651,0
11	Afledte finansielle instrumenter	276,0	201,1
	Investeringsaktiver, i alt	42.000,8	51.461,1
	Tilgodehavender		
12	Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere	39.460,4	42.760,5
	Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler	97,9	178,3
	Tilgodehavende renter og udbytter	50,8	48,6
13	Andre tilgodehavender	458,2	831,5
	Tilgodehavender, i alt	40.067,3	43.818,9
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	-	-
	Aktiver, i alt	82.075,3	95.287,1

PASSIVER (mio.kr.)		30.06.2022	31.12.2021
Note			
14	Medlemmernes formue		
	Hensat til medlemmerne	47.632,4	52.689,9
	Overført til næste år	-932,4	410,2
	Medlemmernes formue, i alt	46.700,0	53.100,1
	Gæld		
15	Lån fra staten	34.012,2	38.830,4
	Repo gæld	893,9	1.643,2
16	Gæld til kreditinstitutter	-	1,1
	Pensionsafkastskat	-167,5	515,2
13	Anden gæld	636,7	1.197,2
	Gæld, i alt	35.375,3	42.187,0
	Passiver, i alt	82.075,3	95.287,1

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Segmentoplysninger
- 17 Pro rata-konsoliderede virksomheder
- 18 Aktiver stillet som sikkerhed
- 19 Eventualforpligtelser og eventualaktiver
- 20 Nærtstående parter
- 21 Hoved- og nøgletal



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten for LD Fonde er aflagt i overensstemmelse med 'Lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond' og 'Lov om forvaltning og administration af tilgodehavende feriemidler', samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for LD Fonde ('Regnskabsbekendtgørelsen').

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2021.

I overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen udarbejdes der ikke koncernregnskab, idet Kapitalforeningen LD og LD Equity 1 K/S indgår som en integreret del af LD Fondes hel- og halvårsregnskab.

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes 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 uoterede finansielle investeringsaktiver og afledte finansielle instrumenter, samt estimeret indeksering af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere og gæld til staten.

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. Alle beløb i halvårsregnskabet præsenteres i mio. kr. med én decimal. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde LD Fonde, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå LD Fonde, 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. Udbytter indregnes dog på tidspunktet for modtagelse.

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.

Indeksering af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere indeholder en årlig regulering af de tilgodehavende feriemidler, som hvert år meddeles til arbejdsgivere, som har beholdt tilgodehavende feriemidler i virksomheden. Der foretages løbende indtægtsføring af en forventet henholdsvis faktisk indeksering.

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.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

Indeksering af lån fra staten indeholder en regulering af den estimerede og periodiserede forventede indeksering af det statslån, der blev optaget med det formål, at LD Fonde kunne foretage førtidig udbetaling af optjente feriepenge. Der foretages løbende udgiftsførelse af en forventet henholdsvis faktisk indeksering.

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

Omkostninger ved 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 % 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 for Lønmodtagernes Dyrtidsmidler, er friholdt for beskatning.

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

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 hver enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Domicilejendom måles ved første indregning til nutidsværdien af leasingforpligtelsen inklusive omkostninger (til kostpris) i den indgåede huslejekontrakt. Der foretages afskrivning på domicilejendommen over den forventede brugstid på 6 år.

Materielle aktiver vises sammen med Domicilejendom, da disse udgør et uvæsentligt beløb. Materielle aktiver værdiansættes til anskaffelsespris med fradrag af afskrivninger, der foretages lineært over den forventede brugstid på 3-5 år.

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 af-tale- 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.

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

Tilgodehavender Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere indregnes i balancen for regnskabsåret 2022 alene for indberetninger modtaget fra arbejdsgivere senest 30. juni 2022. Tilgodehavende hos arbejdsgivere måles til indberettet værdi tillagt estimeret eller faktisk indeksering, samt med fradrag af foretagne indbetalinger fra arbejdsgivere. Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler omfatter førtidige udbetalinger af feriemidler, hvor der på balancedagen ikke er modtaget indberetninger fra arbejdsgivere, hvor indberetningerne er mangelfulde, eller hvor der pågår sagsbehandling om eventuel tilbagebetaling af feriemidler hos lønmodtagere. Øvrige tilgodehavender måles til 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 består af formue vedrørende Lønmodtagernes Dyrtidsmidler og formue vedrørende Lønmodtagernes Feriemidler.

I formuen vedrørende Lønmodtagernes Dyrtidsmidler fragår årets medlemsudbetalinger, mens den samlede rentetilskrivning tillægges formuen, fratrullet de i perioden foretagne udbetalinger af indestående beløb til medlemmerne og medlemmernes betaling af pensionsafkastskat. Rentetilskrivning og udbetalinger er opgjort efter fradrag af de af medlemmerne betalte administrationsbidrag til kontoadministration, puljevalg og overflytning af konti for Lønmodtagernes Dyrtidsmidler. Formuen i alt indeholder de hensatte beløb til medlemmerne ved udgangen af perioden, opgjort til lukkekursen for medlemmernes puljeandele. I posten 'Overført resultat' under Lønmodtagernes Dyrtidsmidler indgår den del af årets resultat fra overskudsdisponeringen, der ikke er tilskrevet de enkelte medlemmer. I posten optages periodisering af omkostningsresultat og pensionsafkastskat mv. Ved tilskrivning af beløb til medlemmerne fra posten opgøres det disponible beløb ud fra beregninger af en hensigtsmæssig buffer til operationelle risici, samt en tilbagediskontering af fremtidige omkostninger ved udbetalinger.

I formuen vedrørende Lønmodtagernes Feriemidler indgår indberettede lønmodtageres tilgodehavende feriemidler med fradrag af førtidige udbetalte feriemidler. I posten 'Overført resultat' under Lønmodtagernes Feriemidler indgår den del af årets resultat for overskudsdisponering, som ikke er tilskrevet som afkast til lønmodtagere på balancedagen.

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. Aktuell 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.

Lån fra staten er den lånefacilitet staten i 2020 stillede til rådighed for LD Fonde til finansiering af førtidige udbetalinger af feripenge. LD Fonde opgør den forholdsommæssige andel af tilgodehavende feriemidler, som hver lønmodtager har fået førtidigt udbetalt, og anvender dette som grundlag for det efterfølgende afdrag på gælden. Gælden afdrages i takt med, at arbejdsgivere indbetaler deres feriepengefordring, og indbetalingen fordeles forholdsommæssigt mellem staten og fonden. Lånet fra staten indekseres med samme sats som lønmodtagers tilgodehavende feriemidler.

Øvrige regnskabsoplysninger

Specifikation af aktiver og disses afkast er foretaget efter regnskabsbekendtgørelsens § 60. Afkastet er opgjort som tidsvægtede afkast baseret på daglige observationer, og værdien af valutaafdækningsinstrumenter indgår under henholdsvis udenlandske børsnoterede aktier og udenlandske obligationer.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

Note

2 RESULTATOPGØRELSE (mio.kr.)	DYRTIDSMIDLER	FERIEMIDLER	30.06.2022 I ALT
Investeringsvirksomhed			
Renteindtægter og udbytter mv.	193,3	126,3	319,5
Indeksering af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	-	611,6	611,6
Kursreguleringer	-3.136,1	-2.120,6	-5.256,7
Indeksering af lån fra staten	-	-535,9	-535,9
Renteudgifter	-6,4	-2,3	-8,7
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-25,7	-15,2	-40,9
Investeringsafkast, i alt	-2.975,0	-1.936,1	-4.911,1
Pensionsafkastskat	437,1	563,5	1.000,5
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-2.537,9	-1.372,7	-3.910,5
Omkostninger ved kontoadministration	-10,7	-3,5	-14,3
Periodens resultat	-2.548,6	-1.376,2	-3.924,8

ATP yder teknisk og administrativ bistand til Lønmodtagernes Feriemidler. I regnskabsåret 2022 udgør betaling for den løbende administration 27,6 mio. kr., mens betalte etableringsomkostninger af engangskaraktér udgør 5,7 mio. kr. Udgifterne dækkes over en årrække af bidrag fra de arbejdsgivere, der indbetaler ATP-bidrag, og er derfor ikke indeholdt i LD Fondes omkostninger i resultatopgørelsen. Betalte bidrag udgør i alt 28,8 mio. kr. i 2022. Forudbetalte bidrag udgør 41,0 mio. kr. til dækning af fremtidige omkostninger. De samlede omkostninger forbundet med førtidig udbetaling af feriemidler har hos ATP og LD Fonde udgjort i alt 39,8 mio. kr., der refunderes af staten. Beløbet er opført under tilgodehavender.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

AKTIVER (mio.kr.)	DYRTIDSMIDLER	FERIEMIDLER	30.06.2022 I ALT
Immaterielle aktiver, i alt	-	-	-
Domicilejendom, i alt	7,2	-	7,2
Investeringsaktiver			
Kapitalandele	7.219,7	6.579,6	13.799,3
Investeringsandele	10.849,2	4.176,3	15.025,4
Obligationer	7.816,6	1.438,0	9.254,6
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1.536,0	2.109,4	3.645,4
Afledte finansielle instrumenter	239,6	36,4	276,0
Investeringsaktiver, i alt	27.661,1	14.339,7	42.000,8
Tilgodehavender			
Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere	-	39.460,4	39.460,4
Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler	-	97,9	97,9
Tilgodehavende renter og udbytter	35,3	15,5	50,8
Andre tilgodehavender	351,7	106,5	458,2
Tilgodehavender, i alt	387,0	39.680,3	40.067,3
Periodeafgrænsningsposter, i alt	-	-	-
Aktiver, i alt	28.055,3	54.020,0	82.075,3

PASSIVER (mio.kr.)	DYRTIDSMIDLER	FERIEMIDLER	30.06.2022 I ALT
Medlemmernes formue			
Hensat til medlemmerne	26.402,4	21.229,9	47.632,4
Overført til næste år	165,3	-1.097,7	-932,4
Medlemmernes formue, i alt	26.567,7	20.132,3	46.700,0
Gæld			
Lån fra staten	-	34.012,2	34.012,2
Repo gæld	670,0	223,9	893,9
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-
Pensionsafkastskat	-	-167,5	-167,5
Anden gæld	817,6	-180,9	636,7
Gæld, i alt	1.487,6	33.887,8	35.375,3
Passiver, i alt	28.055,3	54.020,0	82.075,3



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF834E

NOTER (mio.kr.)	30.06.2022	30.06.2021
Note		
3 Renteindtægter og udbytter mv.		
Renteindtægter		
Danske obligationer	46,3	63,3
Udenlandske obligationer	10,7	9,2
Andre renter	-21,8	77,2
Renteindtægter, i alt	35,2	149,6
Udbytter af kapitalandele		
Danske børsnoterede aktier	46,5	20,0
Danske ikke-børsnoterede aktier	34,8	19,7
Udenlandske børsnoterede aktier	158,9	74,0
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	17,0	0,7
Investeringsbeviser	27,2	270,9
Udbytter af kapitalandele, i alt	284,3	385,2
Renteindtægter og udbytter mv., i alt	319,5	534,8
4 Kursreguleringer		
Danske obligationer	-945,6	-309,9
Udenlandske obligationer	-56,1	20,6
Danske børsnoterede aktier	-475,5	230,2
Danske ikke-børsnoterede aktier	-59,1	-38,7
Udenlandske børsnoterede aktier	-1.965,8	1.176,2
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	-26,4	123,6
Investeringsbeviser	-1.445,0	277,4
Valutakursreguleringer	41,7	-4,0
Afledte finansielle instrumenter	-318,6	-31,6
Handelsomkostninger	-6,2	-7,2
Performanceafhængigt forvaltningshonorar, LDEquity 1 K/S	-	-
Kursreguleringer, i alt	-5.256,7	1.436,6
5 Omkostninger		
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	40,9	30,5
Omkostninger ved kontoadministration	14,3	16,4
Samlede omkostninger, i alt	55,2	46,8



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

NOTER (mio.kr.)	30.06.2022	30.06.2021
Ovennævnte omkostninger fordeler sig således:		
Personaleomkostninger	5,6	6,1
Informationsomkostninger	1,0	0,3
Administrationsomkostninger	2,7	2,1
Konsulenthonorarer	2,0	0,6
Vederlag til bestyrelse	0,5	0,5
Depotomkostninger mv.	0,2	0,4
Ekstern medlemsadministration	7,4	9,8
Kapitalforeningen LD, forvaltningsomkostninger	29,7	24,5
Kapitalforeningen LD, administrationsomkostninger	6,6	5,6
LD Equity 1 K/S, rådgivningshonorar	-	-
Viderefakturerede omkostninger til staten vedr. førtidsudbetaling	-0,6	-3,0
Samlede omkostninger, i alt	55,2	46,8
Personaleomkostninger		
Løn mv. til direktion	1,9	1,8
Løn til personale	7,3	7,5
Variabel aflønning til personale	-	0,3
Pensionsbidrag	0,9	0,9
Andre omkostninger til social sikring	0,1	0,1
Lønsumsafgift	1,7	1,6
Viderefakturerede personaleomkostninger til Kapitalforeningen LD	-6,3	-6,1
Personaleomkostninger, i alt	5,6	6,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	16,0	17,0
6 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat for året	824,8	-282,6
Regulering af pensionsafkastskat for foregående år	175,8	1,0
Pensionsafkastskat, i alt	1.000,5	-281,6
Den friholdte del af dyrtidsmidlernes pensionsafkastskattepligtige aktiver udgør	4,4%	5,2%

Det skattepligtige beskatningsgrundlag opgøres efter bestemmelserne i Pensionsafkastbeskatningsloven. Det samlede beskatningsgrundlag består af LD Fondes samlede investeringsresultat (eksklusive indeksering), hvori der modregnes fradrag for investeringsomkostninger og renter, nedsættelse for friholdt formue ultimo 1982 (i relation til dyrtidsmidlerne), samt lempelse i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomst.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

NOTER (mio.kr.)	30.06.2022	31.12.2021
Note		
7 Immaterielle aktiver		
Anskaffelsessum primo	70,2	70,2
Tilgang i året	-	-
Afgang i året	-	-
Anskaffelsessum ultimo, i alt	70,2	70,2
Afskrivninger primo	70,2	70,2
Afskrivninger i året	-	-
Afgang i året	-	-
Afskrivninger ultimo, i alt	70,2	70,2
Immaterielle aktiver, i alt	-	-
8 Domicilejendom		
Anskaffelsessum primo	8,3	8,3
Tilgang i året	0,1	0,1
Afgang i året	-0,1	-0,0
Anskaffelsessum ultimo, i alt	8,4	8,3
Afskrivninger primo	1,2	1,0
Afskrivninger i året	0,1	0,2
Afgang i året	-0,1	-0,0
Afskrivninger ultimo, i alt	1,2	1,2
Domicilejendom, i alt	7,2	7,2
9 Kapitalandele		
Danske børsnoterede aktier	2.195,0	2.642,2
Danske ikke-børsnoterede aktier	275,6	313,8
Udenlandske børsnoterede aktier	11.231,2	12.744,8
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	97,5	102,3
Kapitalandele, i alt	13.799,3	15.803,1
10 Obligationer		
Danske obligationer	7.097,0	10.239,7
Udenlandske obligationer	2.157,7	2.094,4
Obligationer, i alt	9.254,6	12.334,1
11 Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminskontrakter	49,2	39,9
Futures	37,8	36,0
Swaps	189,0	125,2
Afledte finansielle instrumenter, i alt	276,0	201,1
LD Fonde benytter rentederivat - og primært kortere løbende rentefutures - til justering af varigheden, hvor styringen foretages dels af forvaltere på obligationsmandater, og dels af LD Fonde på LD Vælgers renterisiko. LD Vælger har en langsigtet investering i inflationsswaps, hvor formålet er at bidrage til afkastet. Der kan benyttes aktiederivat til at ændre den overordnede allokering til aktier på kortere sigt. LD Vælger afdækker valutakursrisikoen på amerikanske dollars, britiske pund og japanske yen, og afdækningen foretages med valutaterminskontrakter, typisk med en løbetid på under ét år.		



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

NOTER (mio.kr.)	30.06.2022	31.12.2021
12 Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere		
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere primo	42.760,5	97.946,0
Indberettede feriemidler	-934,8	-80,4
Indbetalt af FerieKonto og private feriekasser	-	-141,4
Indbetalt af arbejdsgivere	-3.248,8	-56.322,5
Indbetalt af arbejdsgivere efter opkrævning	-	-
Indbetalt af LG som følge af konkurs o.l.	214,3	-
Indbetalt af arbejdsgivere, ej placeret	55,0	-71,5
Årets estimerede indeksering og indeksering af indbetalinger	614,1	1.430,4
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere ultimo	39.460,4	42.760,5
13 Andre tilgodehavender og anden gæld		
Andre tilgodehavender		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	412,6	788,0
Andre tilgodehavender	45,6	43,5
Andre tilgodehavender, i alt	458,2	831,5
Anden gæld		
Valutaterminskontrakter	139,3	58,0
Futures	3,7	6,4
Swaps	39,6	8,8
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	592,2	1.064,5
Øvrig gæld	-138,1	59,5
Anden gæld, i alt	636,7	1.197,2
14 Medlemmernes formue		
kan specificeres således på henholdsvis dyrtidsmidler og feriemidler		
Dyrtidsmidler		
Hensat til medlemmerne primo	31.048,2	31.870,8
Årets rentetilskrivning	-2.967,7	2.820,0
Udbetalinger af renter for året	-	9,1
Ekstraordinær tilskrivning for året	-7,2	-5,9
Årets investeringsafkast, i alt	-2.975,0	2.823,2
Pensionsafkastskat	437,1	-411,5
Omkostninger til kontoadministration	-10,7	-28,2
Årets resultat fra overskudsdisponering, i alt	-2.548,6	2.383,5
Medlemsudbetalinger	-1.223,0	-1.947,5
Afgift til staten som følge af skatterabat	-387,9	-1.189,0
Flytninger	-39,0	-47,4
Ekstraordinær tilskrivning for året	-11,2	-51,0
PAL-mellemregning mv.	-435,0	0,2
Overført til næste år	-1,0	28,7
Hensat til medlemmerne ultimo	26.402,4	31.048,2
Overført resultat primo	164,3	193,0
Årets overførsel	1,0	-28,7
Overført resultat ultimo	165,3	164,3
Medlemmernes formue af dyrtidsmidler, i alt	26.567,7	31.212,5



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

NOTER (mio.kr.)	30.06.2022	31.12.2021
-----------------	------------	------------

Feriemidler		
Hensat til medlemme primo	21.641,6	56.849,3
Årets rentetilskrivning	-2.012,3	1.216,8
Udbetalinger af renter for året	-	-
Ekstraordinær tilskrivning for året	76,1	-
Årets afkast, i alt	-1.936,1	1.216,8
Pensionsafkastskat	563,5	-103,3
Omkostninger til kontoadministration	-3,5	-6,9
Årets resultat fra overskudsdisponering, i alt	-1.376,2	1.106,6
Indberettede feriemidler	-240,3	-18,0
Udbetalinger i året (netto)	-164,9	-36.547,0
PAL-mellemregning mv.	0,0	0,0
Årets tilskrivninger	-	508,6
Tab på tilgodehavender	26,1	-
Overført til næste år	1.343,6	-257,9
Hensat til medlemme ultimo	21.229,9	21.641,6
Overført resultat primo	245,9	496,6
Overført til feriemidler ved årets tilskrivning	-	-508,6
Årets overførsel	-1.343,6	257,9
Overført resultat ultimo	-1.097,7	245,9
Medlemmernes formue af feriemidler, i alt	20.132,3	21.887,5

15 Lån fra staten

Lån fra staten udgør lånefacilitet hos staten i forbindelse med førtidsudbetaling af tilgodehavende feriemidler til lønmodtagere i efteråret 2020 og foråret 2021. Lånet forrentes med samme indeksering, som tilgodehavende hos arbejdsgivere indekseres. Når fonden modtager indbetalinger fra arbejdsgivere, vedrørende lønmodtagere med førtidig udbetaling, afdrages lånet inkl. eventuel indeksering. Låneaftalen er gældende, indtil alle arbejdsgivere, eller dem der træder i stedet for arbejdsgiver, har foretaget indbetaling til fonden. Aftalen med staten kan ikke opsiges førtidigt.

Lån fra staten, primo	38.830,4	51.538,1
Lån fra staten, periodens nettoforøgelse	-235,0	35.918,1
Lån fra staten, i alt	38.595,4	87.456,2
Afdrag i perioden	-5.119,1	-49.641,7
Indeksering af lån fra staten i perioden	535,9	1.015,9
Lån fra staten i alt	34.012,2	38.830,4

16 Gæld til kreditinstitutter

Udgør saldo på etableret gæld til kreditinstitutter, bl.a. til finansiering af forudbetalte omkostninger afholdt af ATP vedrørende Lønmodtagernes Feriemidler, idet udgifterne finansieres over en årrække af bidrag fra de arbejdsgivere, der indbetaler ATP-bidrag, og til finansiering af førtidige udbetalinger, der grundet periodisering endnu ikke er dækket af LD Fondes lånefacilitet hos staten.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF834E

NOTER (mio.kr.)	30.06.2021	31.12.2020
-----------------	------------	------------

17 Pro rata-konsoliderede virksomheder

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

Kapitalforeningen LD	Resultat	-4.988,6 mio. kr.
Hjemsted: Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V	Aktiver	40.848,1 mio. kr.
Aktivitet: Forvaltning af LD Fondes børsnoterede aktiver	Egenkapital	38.951,8 mio. kr.
	Ejerandel	100,0 %
LD Equity 1 K/S	Resultat	0,2 mio. kr.
Hjemsted: Gammeltorv 18, 1457 København K	Aktiver	11,1 mio. kr.
Aktivitet: Investeringer i danske børsnoterede og ikke-børsnoterede selskaber	Egenkapital	12,3 mio. kr.
	Ejerandel	76,1 %

18 Aktiver stillet som sikkerhed

I forbindelse med repoforretninger (det vil sige salg af værdipapirer, 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 forpligtelser.

Obligationer stillet til sikkerhed for mellemværender vedr. repoforretninger	139,3	58,0
--	-------	------

19 Eventualforpligtelser og eventualaktiver

Tegningstilsagn udgør ultimo året	60,7	66,9
Administrations-, it- og forvaltningsaftaler, jf. nedenstående omtale, forventes frem til tidligst mulige opsigelse at udgøre	21,7	29,0

Netcompany overtog den løbende administration og medlemsservice 01.09.2021, og aftalen løber i fem år frem til 01.10.2026, hvorefter den kan forlænges med op til tre år. Aftalen kan af LD Fonde opsiges med 12 måneders varsel, og af Netcompany med 18 måneders varsel.

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. Ved salg af porteføljeselskaber har LD Equity 1 K/S indgået de for branchen normale salgsgarantier. Management honoraret er ophørt 30.09.2019, og fonden er under afvikling.

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.

LD Fonde har rejst krav over for Skattestyrelsen som følge af EU-Domstolens afgørelse i relation til ATP-sagen vedrørende momsfratagelse af forvaltning af pensionsvirksomheder. Der er usikkerhed om sagens udfald og dermed det forventede tilbagebetalingsbeløb, hvorfor der ikke er indregnet noget beløb i regnskabet. Sagen afventer Skattestyrelsens afgørelse.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4374B5EBE1C75C6AFBF934E

NOTER (mio.kr.)	30.06.2022	31.12.2021
-----------------	------------	------------

20 Nærtstående parter

Som nærtstående parter anses bestyrelse og direktion, og disses nærtstående parter, samt LD Fondes dattervirksomheder. Bestyrelsens og direktionens eventuelle dyrtids- og feriemidler administreres på samme vilkår som øvrige medlemmers ordninger. Bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af note 5.

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 19 (Eventualforpligtelser og eventualaktiver). Aftalen er indgået på omkostningsdækkende basis.

Der har ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

21 Hoved- og nøgletal

For yderligere information henvises til afsnittet "Hoved- og nøgletal" i denne rapport.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E

Specifikationer af aktiver og afkast

LD Fonde - dyrtidsmidler	Regnskabsmæssig værdi værdi i mio. kr.		Afkast (%) p.a. før skat*
	Primo	Ultimo	
1. Grunde og bygninger	-	-	-
2.1 Noterede kapitalandele	10.370,6	7.833,2	-16,8
2.2 Unoterede kapitalandele	422,3	376,9	0,8
2. Kapitalandele i alt	10.792,8	8.210,1	-16,1
3.1 Stats- og realkreditobligationer	6.352,9	5.119,8	-8,7
3.2. Indeksobligationer	1.019,2	1.031,3	-2,6
3.3. Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	12.086,6	10.787,8	-7,1
3.4 Udlån m.v.	-	-	-
3. Obligationer og udlån i alt	19.458,6	16.938,9	-7,4
4. Tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	-
5. Øvrige investeringsaktiver	1.294,1	1.353,1	14,8
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-	-	-
I alt	31.545,6	26.502,1	

* Pensionsafkastskat

LD Fonde - feriemidler	Regnskabsmæssig værdi værdi i mio. kr.		Afkast (%) p.a. før skat*
	Primo	Ultimo	
1. Grunde og bygninger	-	-	-
2.1 Noterede kapitalandele	7.777,5	7.770,3	-17,4
2.2 Unoterede kapitalandele	-	-	-
2. Kapitalandele i alt	7.777,5	7.770,3	-17,4
3.1 Stats- og realkreditobligationer	2.660,3	1.255,4	-10,3
3.2. Indeksobligationer	-	-	-
3.3. Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	1.546,1	1.703,1	-10,2
3.4 Udlån m.v.	-	-	-
3. Obligationer og udlån i alt	4.206,4	2.958,5	-10,4
4. Tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	-
5. Øvrige investeringsaktiver	1.921,0	1.201,8	4,0
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-	-	-
7. Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	7.982,1	6.924,0	0,8
I alt	21.887,1	18.854,6	

* Pensionsafkastskat

Oversigt over aktiebeholdninger og øvrige investeringsaktiver findes på ld.dk

This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
B0C2F24CA4B74B6EBE1C75C6AFBF934E

Puljeregnskaber

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler (mio.kr., 30.06.2022)	LD Vælger	LD Danske Aktier	LD Globale Aktier	LD Miljø & Klima	LD Korte Obligationer	LD Mixed Obligationer
Investeringsvirksomhed før investeringsomkostninger	-2.419,3	-265,4	-83,9	-147,3	-10,3	-8,0
Investeringsomkostninger	0,0	-19,1	-0,6	-0,3	-0,2	-0,9
Resultat af investeringsvirksomhed	-2.419,3	-284,5	-84,5	-147,5	-10,5	-8,9
Aktiver						
Investeringsejendomme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Danske børsnoterede aktier	1.357,8	1.241,2	14,1	0,0	0,0	0,0
Udenlandske børsnoterede aktier	4.213,0	0,0	427,4	578,2	0,0	0,0
Danske ikke-børsnoterede aktier	285,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	94,1	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Investeringsforeningsandele	9.662,6	0,0	84,6	0,0	0,0	6,2
Danske obligationer	5.307,6	0,0	0,0	0,0	305,6	101,2
Udenlandske obligationer	2.004,1	0,0	0,0	0,0	0,0	25,3
Øvrige aktiver	2.038,5	27,2	22,8	31,3	17,2	12,9
Aktiver, i alt	24.962,7	1.268,4	549,1	609,5	322,9	145,6
Passiver						
Medlemmernes formue	23.566,2	1.268,1	548,5	606,5	270,6	124,5
Hensættelser og gæld	1.396,5	0,2	0,6	3,0	52,3	21,1
Passiver, i alt	24.962,7	1.268,4	549,1	609,5	322,9	145,6
Nøgletal						
Investeringsafkast før skat (%)	-9,1	-17,6	-13,0	-18,6	-3,7	-6,5
Tilskrevet afkast før skat (%)	-8,5	-18,1	-13,5	-19,2	-3,7	-6,4
Antal medlemmer 1. januar 2022	460.944	29.351	22.436	24.976	11.752	8.230
Antal medlemmer 31. juni 2022	441.725	28.053	21.651	24.024	11.230	7.875



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
B0C2F24CA4B7485EBE1C75C6AFBF934E

List of Signatures

Page 1/1

3.1.1.1. Halvårsrapport 2022 for LD Fonde_u.pdf

Name	Method	Signed at
Jonas Schytz Juul	NEMID	2022-09-02 13:59 GMT+02
Helle Lizette Risgaard	NEMID	2022-08-31 10:50 GMT+02
Hans Arnum	NEMID	2022-08-30 15:32 GMT+02
Bente Sorgenfrey	NEMID	2022-08-30 15:15 GMT+02
Kirsten Annette Smedegaard Andersen	NEMID	2022-08-30 14:40 GMT+02
Anne Charlotte Mark	NEMID	2022-09-09 14:11 GMT+02
Lars Mayland Nielsen	MitID	2022-09-08 15:19 GMT+02
Ane Arnth Jensen	NEMID	2022-09-08 14:06 GMT+02
Lisbeth Bojer Lintz Christensen	NEMID	2022-09-06 11:50 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: B0C2F24CA4B74B5EBE1C75C6AFBF934E