

Halvårsrapport

1. januar – 30. juni 2025

Indhold

LEDELSESBERETNING	3
Overblik.....	3
Medlemmerne i LD Fonde.....	3
Afkast 1. halvår 2025	4
LD Vælger	4
Lønmodtagernes Feriemidler	4
Det regnskabsmæssige resultat	5
Investeringsvirksomhed	5
Medlemsudbetalinger og medlemmernes formue	5
Omkostninger og administrationsbidrag	5
Tilgodehavende og lån fra staten.....	6
Regnskabsmæssige forhold.....	6
Risici og usikkerhedsfaktorer	6
Forventninger	6
PÅTEGNING	7
Ledelsespåtegning	7
HALVÅRSREGNSKAB	8
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse.....	9
Balance	10
Noter	12

LEDELSESBERETNING

Overblik

LD Fonde har i 1. halvår 2025 opnået et resultat på 870,2 mio. kr., hvilket primært skyldes et positivt investeringsafkast. Der har været positive afkast på stort set alle aktivklasser, især aktier, så LD Fondes samlede regnskabsmæssige afkast udgør 2,0 %. LD Fonde forvalter to særskilte fonde hhv. Lønmodtagernes Dyrtdidsmidler og Lønmodtagernes Feriemidler. Halvårsregnskabet for 1. januar – 30. juni 2025 indeholder det samlede resultat, aktiver og passiver for de to fonde. Oplysninger om de enkelte fonde fremgår af noterne til halvårsregnskabet.

Ved udgangen af 1. halvår 2025 har dyrtidsmedlemmerne en formue på 23,1 mia. kr., hvilket er et fald på 1,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2024. Faldet skyldes især udbetalinger til medlemmer, men også flytninger til andre institutter. Investeringsafkastet før PAL var positivt med 0,5 mia. kr. Pr. 30. juni 2025 har feriemedlemmerne en formue på 22,5 mia. kr., hvilket er uændret i forhold til ultimo 2024. Det skyldes, at investeringsafkastet svarede til udbetalinger af feriemidler. LD Fonde har ved halvåret 2025 en samlet formue på 45,6 mia. kr. under forvaltning.

Omkostningerne ved investering var 53,8 mio. kr. i 1. halvår 2025 sammenlignet med 48,6 mio. kr. i samme periode sidste år, mens omkostningerne ved kontoadministration var 12,6 mio. kr. i de første 6 måneder af 2025 mod 12,5 mio. kr. i den tilsvarende periode i 2024. Samlet set er omkostningerne i 1. halvår 2025 5,3 mio. kr. højere end i 1. halvår 2024. Stigningen skyldes øgede omkostningerne i Kapitalforeningen LD (KLD) til porteføljeforvaltning grundet øgede investeringsbalancer, interne it-omkostninger og omkostninger til eksterne konsulenter.

Medlemmerne i LD Fonde

Ved udgangen af 1. halvår 2025 var der 332.000 dyrtidsmedlemmer i LD Fonde. Alle medlemmer er udbetalingsberettigede. I 1. halvår 2025 fik 22.000 dyrtidsmedlemmer udbetalt deres LD-opsparing, svarende til en formue på 1.520,9 mio. kr. Antallet af udbetalinger er højere end i 1. halvår 2024, og det samlede udbetalte beløb er 334 mio. kr. højere.

I 1. halvår 2025 flyttede 1.600 medlemmer deres LD-opsparing til en anden pensionsordning, svarende til et samlet beløb på 114,9 mio. kr. Flere flyttede deres opsparing i 1. halvår 2025, og det samlede flyttede beløb var 37 mio. kr. højere end i 1. halvår 2024.

Antallet af dyrtidsmedlemmer, som alene har opsparing placeret i LD Vælger, er 88 %, hvor LD Fonde varetager fordelingen på de enkelte aktivklasser, mens 12 % af medlemmerne af valgt at placere deres opsparing i en eller flere af de fem puljer, som LD Fonde forvalter. Der blev i løbet af 1. halvår 2025 gennemført 3.560 puljevalg, hvilket er markant flere end i 1. halvår 2024. Medlemmerne valgte primært at flytte midlerne fra LD Vælger, LD Danske Aktier, LD Miljø & Klima til LD Globale Aktier.

Feriemidlernes formue er samlet i én pulje, idet medlemmerne ikke på tilsvarende vis kan placere deres opsparing i forskellige puljer. Det er ikke muligt at flytte sin opsparing i Lønmodtagernes Feriemidler.

De i alt 627.000 medlemmer er primært under folkepensionsalderen og dermed ikke udbetalingsberettigede. Det udbetalte beløb i 1. halvår 2025 steg til 401 mio. kr. fra 376 mio. kr. i 1. halvår 2024.

Fonden modtager løbende indbetalinger af tilgodehavende feriemidler fra arbejdsgivere, enten ved frivillige indbetalinger eller efter opkrævning. Der blev i 1. halvår 2025 indbetalt mere end i 1. halvår 2024. De øgede indbetalinger skyldes både stigende frivillige indbetalinger fra arbejdsgivere samt tilbagesøgninger fra Skattestyrelsen.

Tabel 1. Nøgletal om medlemmerne i LD Fonde

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Medlemsformue, dyrtidsmidler (mio. kr.)	23.137	24.911
Medlemsformue, feriemidler (mio. kr.)	22.464	21.934
Medlemmernes samlede formue ultimo (mio. kr.)	45.601	46.845
Udbetalt dyrtidsmidler til medlemmer (mio. kr.)	1.521	1.187
Udbetalt feriemidler til medlemmer (mio. kr.)	401	376
Udbetalt til medlemmer i alt (mio. kr.)	1.922	1.562
Indbetalt fra arbejdsgiver i perioden, feriemidler (mio. kr.)	934	667
Flyttet i perioden, dyrtidsmidler (mio. kr.)	115	78
LD Vælger: Tilskrevet afkast før pensionsafkastskat	2,5 %	4,1 %
Feriemidler: Investeringsafkast før pensionsafkastskat*	2,3 %	7,9 %
Feriemidler: Regulering efter pensionsafkastskat*	2,2 %	5,5 %
Antal dyrtidsmedlemmer ultimo perioden	332.376	376.822
Antal feriemedlemmer ultimo perioden	627.447	652.371

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

Afkast 1. halvår 2025

De finansielle markeder var i første halvdel af 2025 præget af betydelig uro på de finansielle markeder især som følge af skiftende udmeldinger om nye amerikanske todsatser. Halvåret endte dog med positive afkast til medlemmerne i begge fonde.

LD Vælger

Opbygningen af den strategiske portefølje og sammenligningsindekset er for 2025 således, at aktier vægter 25 %, high-grade-obligationer 43 %, kredit 22 % og private credit 10 %.

LD Vælger gav i 1. halvår et investeringsafkast på 2,5 %. High-grade-obligationer, kredit, private credit og aktier gav afkast på henholdsvis 1,3 %, 3,4 %, 2,8 % og -3,1 %. I LD Vælger afdækkes amerikanske dollars, britiske pund og japanske yen med en strategisk afdækningsprocent på 75 % for aktier og 100 % for obligationer og kredit. Af de tre valutaer er eksponeringen mod amerikanske dollar den største. Valutaafdækningen bidrog væsentligt positivt til afkastet.

Lønmodtagernes Feriemidler

Opbygningen af den strategiske portefølje for investeringsaktiverne og sammenligningsindekset er for 2025 således, at aktier vægter 65 %, high-grade-obligationer 10 %, private credit 12,5 % og kredit 12,5 %.

Investeringsaktiverne gav i 1. halvår et investeringsafkast på 2,3 %. High-grade-obligationer, kredit, private credit og aktier gav afkast på henholdsvis 1,4 %, 3,6 %, 2,8 % og -3,1 %. Ligesom for LD Vælger afdækkes amerikanske dollar, britiske pund og japanske yen med en strategisk afdækningsprocent på 75 % for aktier og 100 % for obligationer og kredit. Valutaafdækningen bidrog væsentligt positivt til afkastet.

Det samlede afkast af Lønmodtagernes Feriemidler er sammensat af afkastet på investeringsporteføljen og forrentningen af lån til de arbejdsgivere, der har valgt ikke at indbetale de skyldige beløb. Den samlede regulering af medlemsformuen blev for halvåret 2,2 % efter omkostninger og pensionsafkastskat.

Det regnskabsmæssige resultat

LD Fondes samlede resultat for 1. halvår 2025 blev et overskud efter omkostninger og pensionsafkastskat på 870,2 mio. kr. mod et overskud på 1.908,6 mio. kr. i 1. halvår 2024. Af det samlede resultat andrager dyrtidsmidlerne 404,9 mio. kr. og feriemidlerne 465,3 mio. kr.

Investeringsvirksomhed

Periodens samlede investeringsafkast er opgjort til 916,2 mio. kr., svarende til et regnskabsmæssigt afkast på 2,0 % (officielt nøgletal). Afkastet er lavere end i 1. halvår 2024, hvor afkastet var på 4,9 %. Afkastet efter pensionsafkastskat var 2,0 % mod 4,3 % i 1. halvår 2024.

Renteindtægter og udbytter mv. udgjorde i alt 620,2 mio. kr. mod 489,3 mio. kr. i 1. halvår 2024. Kursreguleringer udviser en samlet gevinst på 307,4 mio. kr. mod 1.776,3 mio. kr. i 1. halvår 2024. Kursreguleringer sammensættes primært af kursgevinster og -tab på aktier, investeringsbeviser og afledte finansielle instrumenter. Feriemidlernes afkast er desuden påvirket af indekseringen af hhv. tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgiver på 683,9 mio. kr. og lånet fra staten på -620,2 mio. kr., mod hhv. 236,1 mio. kr. og -224,9 mio. kr. for samme periode i 2024. Den store ændring i indekseringen skyldes opskrivning af indekseringssatsen ifm. den årlige fastsættelse af Beskæftigelsesministeriet.

Medlemsudbetalinger og medlemmernes formue

For dyrtidsmidlerne har LD Fonde i 1. halvår 2025 udbetalt 1.636,0 mio. kr. mod 1.298,7 mio. kr. i 1. halvår 2024 i forbindelse med udbetalinger og flytninger.

Den samlede forrentning af dyrtidsmedlemmernes formue udgjorde 485,2 mio. kr., fordelt på såvel LD Vælger som puljer, hvilket er 539,7 mio. kr. lavere end i 1. halvår 2024.

For feriemidlerne har LD Fonde i 1. halvår 2025 udbetalt 400,9 mio. kr. til medlemmerne. Den samlede forrentning af feriemedlemmernes formue udgjorde 431,0 mio. kr. i 1. halvår af 2025 mod 1.183,6 mio. kr. i 1. halvår 2024.

Omkostninger og administrationsbidrag

LD Fondes omkostninger til kontoadministration er opgjort til 12,6 mio. kr. Heraf udgør dyrtidsmidlerne 9,1 mio. kr. mod 9,2 mio. kr. i 1. halvår 2024 svarende til 25 kr. pr. medlem. Kontoadministrationen af feriemidlerne er opgjort til 3,5 mio. kr., hvilket svarer til 5,5 kr. pr. medlem, mod 3,3 mio. kr. i 1. halvår 2024.

Investeringsomkostningerne, der fratrækkes afkastet, er opgjort til 53,8 mio. kr. (fordelt med 28,6 mio. kr. til dyrtidsmidlerne og 25,2 mio. kr. til feriemidlerne), hvilket er en stigning på 5,2 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2024, hvor investeringsomkostningerne udgjorde 48,6 mio. kr.

Dyrtidsmedlemmerne har i 1. halvår 2025 betalt administrationsbidrag på i alt 13,2 mio. kr., hvilket er 1,2 mio. kr. mindre end i samme periode sidste år, hvor administrationsbidraget udgjorde 14,4 mio. kr.

Tilgodehavende og lån fra staten

Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere er opgjort til 34.017,4 mio. kr. pr. 30. juni 2025 mod 35.357,9 mio. kr. i samme periode sidste år, hvor ændringen primært skyldes arbejdsgivernes indbetalinger.

Feriemidlernes lån fra staten (vedrørende førtidig udbetaling i 2020 og 2021) udgjorde pr. 30. juni 2025 28.915,0 mio. kr., da lånet i året er opskrevet med indeksering på 620,2 mio. kr. og afdraget 756,7 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 2024. Værdiansættelsen af aktiverne er ikke påvirket af usædvanlige forhold. Der er ikke efter regnskabsperiodens afslutning indtruffet væsentlige begivenheder, som vil kunne påvirke halvårsrapporten for 2025. Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review af LD Fondes revision.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Bortset fra usikkerhedsfaktorerne forbundet med finansmarkederne i den kommende periode, er der ikke ændret på de væsentligste risikoforhold for LD Fonde som beskrevet i årsrapporten for 2024, hvortil der henvises.

Forventninger

Afkastudviklingen i 2. halvår vil afhænge af flere centrale faktorer. En fortsat robust økonomi kombineret med faldende globale renter kan give medvind til både aktie- og obligationsmarkederne. Lempelig finans- og pengepolitik – herunder vedvarende likviditetsstøtte og mulige rentenedsættelser – kan yderligere understøtte markedsudviklingen.

Omvendt udgør stigende handelsspændinger, særligt med USA som central aktør, en væsentlig risikofaktor for den globale vækst. Derudover kan en uventet opadgående inflationsudvikling, fx drevet af højere toldsatser, skabe usikkerhed og forøget markedsure.

LD Fonde forventer overordnet set moderat positive afkast i 2. halvår. Udbetalinger forventes at være lavere end i 1. halvår, hvorfor medlemmernes formue samlet set forventes at være tæt på uændret ved udgangen af 2025.

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 2025, samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsperioden.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i fondens aktiviteter og økonomiske forhold i 1. halvår 2025, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fonden kan påvirkes af.

Frederiksberg, den 4. september 2025

Direktion

Økonomi

Lars Mayland Nielsen
Direktør

/Stefan Elbrønd Andersen
Chef for Økonomi & Risiko

Bestyrelse

Nanna Højlund
Formand

Ane Arnth Jensen
Næstformand

Kirsten Smedegaard Andersen

Hans Arnum

Nadja Røhr

Flemming H. Grønsund

Tomas Kepler

HALVÅRSREGNSKAB

Hoved- og nøgletal

DYRTIDSMIDLER	1. halvår 2025	1. halvår 2024
HOVEDTAL (mio. kr.)		
Medlemsudbetalinger	-1.636	-1.299
Omkostninger til kontoadministration	-9	-9
Investeringsafkast, i alt	485	1.025
Medlemmernes formue, i alt	23.137	24.911
Aktiver, i alt	25.553	25.760
NØGLETAL		
Afkast før pensionsafkastskat (%)	2,1	4,2
Afkast efter pensionsafkastskat (%)	1,8	3,6
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,04	0,04
Omkostninger pr. medlem (kr.)	25	24

FERIEMIDLER	1. halvår 2025	1. halvår 2024
HOVEDTAL (mio. kr.)		
Indbetalinger	934	667
Medlemsudbetalinger	-401	-376
Omkostninger til kontoadministration	-4	-3
Investeringsafkast, i alt	431	1.184
Medlemmernes formue, i alt	22.464	21.934
Aktiver, i alt	51.991	52.095
NØGLETAL		
Investeringsafkast før pensionsafkastskat (%)	2,2	7,9
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat (%)	1,8	6,7
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,02	0,02

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

Resultatopgørelse

RESULTAT (mio. kr.)		30.06.2025	30.06.2024
Note			
	Investeringsvirksomhed		
3	Renteindtægter og udbytter mv.	620,2	489,3
	Indeksering af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	683,9	236,1
4	Kursreguleringer	307,4	1.776,3
	Indeksering af lån fra staten	-620,2	-224,9
	Renteudgifter	-21,2	-19,8
5	Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-53,8	-48,6
	Investeringsafkast, i alt	916,2	2.208,5
6	Pensionsafkastskat	-33,4	-287,5
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	882,8	1.921,1
5	Omkostninger ved kontoadministration	-12,6	-12,5
	Periodens resultat	870,2	1.908,6
<i>Periodens resultat fordeler sig således:</i>			
	Lønmodtagernes Dyrtidsmidler	404,9	869,1
	Lønmodtagernes Feriemidler	465,3	1.039,5
	Periodens resultat, i alt	870,2	1.908,6

Balance

AKTIVER (mio. kr.)		30.06.2025	31.12.2024
Note			
7	Immaterielle aktiver, i alt	0,1	0,1
8	Domicilejendom, i alt	2,8	2,7
Investeringsaktiver			
9	Kapitalandele	17.573,5	18.330,4
	Investeringsandele	7.540,5	7.700,4
10	Obligationer	14.537,5	15.037,0
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1.936,4	2.214,1
11	Afledte finansielle instrumenter	536,0	72,9
	Investeringsaktiver, i alt	42.123,8	43.354,8
Tilgodehavender			
12	Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere	34.017,4	34.317,0
	Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler	17,3	17,9
	Tilgodehavende renter og udbytter	155,8	159,1
13	Andre tilgodehavender	1.227,1	857,4
	Tilgodehavender, i alt	35.417,6	35.351,3
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	-	-
	Aktiver, i alt	77.544,3	78.708,9

PASSIVER (mio. kr.)		30.06.2025	31.12.2024
Note			
14	Medlemmernes formue		
	Hensat til medlemmerne	44.613,8	46.188,8
	Overført til næste år	987,4	557,0
	Medlemmernes formue, i alt	45.601,2	46.745,8
Gæld			
15	Lån fra staten	28.915,0	29.052,8
	Repo gæld	1.414,7	1.079,7
16	Gæld til kreditinstitutter	-	1,4
	Pensionsafkastskat	-	207,4
13	Anden gæld	1.613,3	1.621,9
	Gæld, i alt	31.943,0	31.963,2
	Passiver, i alt	77.544,3	78.708,9

Noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Segmentoplysninger
- 3 Renteindtægter og udbytter
- 4 Kursreguleringer
- 5 Omkostninger
- 6 Pensionsafkastskat
- 7 Immaterielle aktiver
- 8 Domicilejendom
- 9 Kapitalandele
- 10 Obligationer
- 11 Afledte finansielle instrumenter
- 12 Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere
- 13 Tilgodehavender
- 14 Medlemmernes formue
- 15 Lån fra staten
- 16 Gæld til kreditinstitutioner
- 17 Pro rata-konsoliderede virksomheder
- 18 Aktiver stillet som sikkerhed
- 19 Eventualforpligtelser og eventualaktiver
- 20 Nærtstående parter
- 21 Hoved- og nøgletal
- 22 Specifikationer af aktiver og afkast
- 23 Puljeregnskaber

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten 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 2024.

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 unoterede 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 årsregnskabet præsenteres i mio. kr. med en 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 estimeret regulering af de tilgodehavende feriemidler, som arbejdsgiver har beholdt i virksomheden. Den faktiske indekseringssats fastsættes årligt af Beskæftigelsesministeriet pr. 31. maj for det forgange år, således at indekseringssatsen pr. 31. december i indeværende år er et estimat på baggrund af Dansk Arbejdsgiverforenings KonjunkturStatistik. Der foretages løbende indtægtsføring af en forventet henholdsvis faktisk indeksering.

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

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 (eksklusive indeksering) 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 konsulentbistandelser. 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.

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 Investeringsandele 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 en noteret kurs 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, prisaftættelse 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 prisaftættelse 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 anskaffelsesværdien 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 anslår normale forretningsmæssige betragtninger.

Obligationer, som indgår i repoaftale, eller som er solgt på termin, indgår under obligationer, og der indregnes en finansiell forpligtelse benævnt "repogæld" i balancen 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 Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere indregnes i balancen for regnskabsåret 2024 for indberetninger modtaget fra arbejdsgivere. 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 for balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Hvis nettoværdien udgør et passiv, optages dette under Anden gæld.

Passiver

Medlemmernes Formue Medlemmernes formue består af formue vedrørende Lønmodtagernes Dyrtidsmidler og formue vedrørende Lønmodtagernes Feriemidler.

I formuen vedrørende Lønmodtagernes Dyrtidsmidler tillægges den samlede rentetilskrivning formuen, fratrukket de i perioden foretagne udbetalinger af indestående beløb til medlemmene og medlemmernes betaling af pensionsafkastskat. Rente-tilskrivning 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.

I formuen vedrørende Lønmodtagernes Feriemidler indgår indberettede lønmodtagernes tilgodehavende feriemidler med fradrag af 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 feriepenge optjent fra 1. september 2019 til 31. marts 2020. LD Fonde opgør den forholds-mæssige 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 forholds-mæssigt mellem staten og Lønmodtagernes Feriemidler. Lånet fra staten indekseres med samme sats som arbejdsgiver tilgodehavendet.

Øvrige regnskabsoplysninger

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

Note

2	RESULTATOPGØRELSE (mio. kr.)	DYRTIDSMIDLER	FERIEMIDLER	30.06.2025 I ALT
	Investeringsvirksomhed			
	Renteindtægter og udbytter mv.	354,1	266,1	620,2
	Indeksering af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	-	683,9	683,9
	Kursreguleringer	171,4	136,0	307,4
	Indeksering af lån fra staten	-	-620,2	-620,2
	Renteudgifter	-11,7	-9,5	-21,2
	Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-28,6	-25,2	-53,8
	Investeringsafkast, i alt	485,2	431,0	916,2
	Pensionsafkastskat	-71,2	37,8	-33,4
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	414,0	468,8	882,8
	Omkostninger ved kontoadministration	-9,1	-3,5	-12,6
	Periodens resultat	404,9	465,3	870,2

ATP yder teknisk og administrativ bistand til Lønmodtagernes Feriemidler. I 1. halvår 2025 udgjorde betaling for den løbende administration 27,1 mio. kr., mens betalte etableringsomkostninger af engangskaraktér udgjorde 0,1 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 udgjorde i alt 25,2 mio. kr. i 1. halvår 2025. Forudbetalte bidrag udgjorde 25,5 mio. kr. til dækning af fremtidige omkostninger.

AKTIVER (mio. kr.)	DYRTIDSMIDLER	FERIEMIDLER	30.06.2025 I ALT
Immaterielle aktiver, i alt	0,1	-	0,1
Domicilejendom, i alt	2,8	-	2,8
Investeringsaktiver			
Kapitalandele	7.295,5	10.278,0	17.573,5
Investeringsandele	4.486,2	3.054,3	7.540,5
Obligationer	11.600,0	2.937,6	14.537,5
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	973,3	963,1	1.936,4
Afledte finansielle instrumenter	258,1	277,9	536,0
Investeringsaktiver, i alt	24.613,1	17.510,7	42.123,8
Tilgodehavender			
Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere	-	34.017,4	34.017,4
Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler	-	17,3	17,3
Tilgodehavende renter og udbytter	112,3	43,6	155,8
Andre tilgodehavender	825,2	401,8	1.227,1
Tilgodehavender, i alt	937,5	34.480,2	35.417,6
Periodeafgrænsningsposter, i alt	-	-	-
Aktiver, i alt	25.553,4	51.990,9	77.544,3

PASSIVER (mio. kr.)	DYRTIDSMIDLER	FERIEMIDLER	30.06.2025 I ALT
Medlemmernes formue			
Hensat til medlemmerne	23.063,1	21.550,7	44.613,8
Overført til næste år	73,8	913,6	987,4
Medlemmernes formue, i alt	23.136,9	22.464,3	45.601,2
Gæld			
Lån fra staten	-	28.915,0	28.915,0
Repo gæld	1.201,7	213,1	1.414,7
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-
Pensionsafkastskat	-	-	-
Anden gæld	1.214,8	398,5	1.613,3
Gæld, i alt	2.416,5	29.526,5	31.943,0
Passiver, i alt	25.553,4	51.990,9	77.544,3

NOTER (mio. kr.)	30.06.2025	30.06.2024
Note		
3 Renteindtægter og udbytter mv.		
Renteindtægter		
Danske obligationer	92,2	103,6
Udenlandske obligationer	149,6	153,4
Andre renter	21,8	20,4
Renteindtægter, i alt	263,6	277,4
Udbytter af kapitalandele		
Danske børsnoterede aktier	42,5	27,7
Danske ikke-børsnoterede aktier	1,2	8,7
Udenlandske børsnoterede aktier	181,8	167,3
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	2,0	2,1
Investeringsbeviser	129,0	6,2
Udbytter af kapitalandele, i alt	356,6	211,9
Renteindtægter og udbytter mv., i alt	620,2	489,3
4 Kursreguleringer		
Danske obligationer	-36,0	-23,9
Udenlandske obligationer	-309,9	103,1
Danske børsnoterede aktier	-24,8	187,6
Danske ikke-børsnoterede aktier	12,8	-32,5
Udenlandske børsnoterede aktier	-653,1	1.435,8
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	-3,6	115,2
Investeringsbeviser	87,7	420,2
Valutakursreguleringer	76,8	-2,4
Afledte finansielle instrumenter	1.161,8	-421,1
Handelsomkostninger	-4,2	-5,7
Performanceafhængigt forvaltningshonorar, LD Equity 1 K/S	-	-
Kursreguleringer, i alt	307,4	1.776,3
5 Omkostninger		
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	53,8	48,6
Omkostninger ved kontoadministration	12,6	12,5
Samlede omkostninger, i alt	66,4	61,1
Ovennævnte omkostninger fordeler sig således:		
Personaleomkostninger	6,5	6,2
Informationsomkostninger	0,6	0,5
Administrationsomkostninger	3,5	2,0
Konsulenthonorarer	1,6	0,8
Vederlag til bestyrelse	0,6	0,6
Depotomkostninger mv.	0,1	0,1
Ekstern medlemsadministration	5,4	5,9
Kapitalforeningen LD, forvaltningsomkostninger	38,9	36,3
Kapitalforeningen LD, administrationsomkostninger	9,2	8,8
LD Equity 1 K/S, rådgivningshonorar	0,0	-
Viderefakturerede omkostninger til staten vedr. førtidsudbetaling	-	-
Samlede omkostninger, i alt	66,4	61,1

NOTER (mio. kr.)	30.06.2025	30.06.2024
Personaleomkostninger		
Løn	10,3	9,7
Variabel aflønning til personale	-	-0,1
Pensionsbidrag	1,1	1,1
Andre omkostninger til social sikring	0,4	0,4
Lønsumsafgift	1,8	1,7
Viderefakturerede personaleomkostninger til Kapitalforeningen LD	-7,2	-6,6
Personaleomkostninger, i alt	6,5	6,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17,6	17,0
Honorarer til revision (EY)		
Lovpligtig revision af årsregnskaber (inklusive datterselskaber)	0,4	0,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	0,1
Skatterådgivning	0,2	-
Andre ydelser	-	-
Honorarer til EY, i alt	0,6	0,3
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter lovpligtige erklæringer til Skattestyrelsen og offentlige myndigheder. Honorar for skatterådgivning omfatter assistance i forbindelse med pensionsafkastbeskatning (PAL), pensionsafgifter (PBL), og Fatca-oplysninger. Andre ydelser omfatter sparring vedrørende administrative og regnskabsmæssige forhold.		
Vederlag til LD Fondes bestyrelse		
Bestyrelsen er alene aflønnet ved fast honorar og er således ikke omfattet af variabel aflønning. Der er ikke tilknyttet pension eller fratrædelsesgodtgørelse til bestyrelsesmedlemmerne i LD Fonde.		
Samlet vederlag til bestyrelsen i LD Fonde	0,6	0,6
Gennemsnitligt antal bestyrelsesmedlemmer	7,0	7,0
Vederlag til LD Fondes direktion		
Direktionen er aflønnet ved fast honorar og er ikke omfattet af variabel aflønning. Under henvisning til bekendtgørelsen om finansielle rapporter for LD Fonde §73 stk. 4 kan vederlagsoplysninger udelades, såfremt denne oplysning medfører informationer om enkeltpersoners individuelle løn.		
Vederlag til væsentlige risikotagere i LD Fonde		
LD Fonde har udover direktionen udpeget 1 væsentlig risikotager samt 2 nøglepersoner.		
Bestyrelsen i Kapitalforeningen LD modtager ikke bestyrelsesvederlag.		
Væsentlige risikotagere og nøglepersoner er aflønnet ved fast honorar, og er ikke omfattet af variabel aflønning.		
Vederlag til væsentlige risikotagere og nøglepersoner, ekskl. LD Fondes direktion	2,7	3,5
Antal væsentlige risikotagere og nøglepersoner (medarbejdere)	3,0	4,0
Der er ikke tildelt eller udbetalt nyansættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser til væsentlige risikotagere i 2025.		
For yderligere information vedrørende LD Fondes lønpolitik og -praksis henvises til ld.dk		
6 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat for året	-32,9	-294,7
Regulering af pensionsafkastskat for foregående år	-0,5	7,2
Pensionsafkastskat, i alt	-33,4	-287,5
Den friholdte del af dyrtidsmidlernes pensionsafkastskattepligtige aktiver udgør	4,1%	4,5%
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.		

NOTER (mio. kr.)	30.06.2025	31.12.2024
Note		
7 Immaterielle aktiver		
Anskaffelsessum primo	0,2	0,2
Tilgang i året	0,1	0,1
Afgang i året	-	-
Anskaffelsessum ultimo, i alt	0,3	0,3
Afskrivninger primo	0,2	0,2
Afskrivninger i året	0,0	0,0
Afgang i året	-	-
Afskrivninger ultimo, i alt	0,2	0,2
Immaterielle aktiver, i alt	0,1	0,1
8 Domicilejendom		
Anskaffelsessum primo	8,7	8,5
Tilgang i året	0,2	0,2
Afgang i året	-0,0	-0,0
Anskaffelsessum ultimo, i alt	8,9	8,7
Afskrivninger primo	6,1	4,7
Afskrivninger i året	0,1	1,4
Afgang i året	-0,0	0,0
Afskrivninger ultimo, i alt	6,1	6,1
Domicilejendom, i alt	2,8	2,7
9 Kapitalandele		
Danske børsnoterede aktier	2.021,8	2.043,5
Danske ikke-børsnoterede aktier	61,1	48,3
Udenlandske børsnoterede aktier	15.467,1	16.211,3
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	23,4	27,2
Kapitalandele, i alt	17.573,5	18.330,4
10 Obligationer		
Danske obligationer	8.857,5	8.354,4
Udenlandske obligationer	5.680,0	6.682,5
Obligationer, i alt	14.537,5	15.037,0
11 Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminskontrakter	410,9	6,0
Futures	20,6	2,4
Swaps	104,5	64,6
Afledte finansielle instrumenter, i alt	536,0	72,9
LD Fonde benytter rentederivater - og primært kortere løbende rentefutures - til justering af varigheden, hvor styringen foretages dels af forvaltere på obligationsmandater, og dels af LD Fonde på hhv. LFM investeringsaktivers og LD Vælgers renterisiko. Der kan benyttes aktiederivater til at ændre den overordnede eksponering til aktier. LFM investeringsaktiver og LD Vælger afdækker valutakursrisikoen på amerikanske dollars, britiske pund og japanske yen. Afdækningen foretages med typisk korte valutaterminskontrakter. Ved udgangen af juni 2025 var løbetiden på kontrakterne ikke længere end til september 2025. Afdækningen var nominelt i USD 1.365 mio., i GBP 121 mio. og i JPY 8.388 mio. Der findes enkelte EUR kontrakter på nominelt 225 mio. med en løbetid på under 3 måneder.		

NOTER (mio. kr.)	30.06.2025	31.12.2024
12 Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere		
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere primo	34.317,0	35.809,8
Indberettede feriemidler	-156,6	-245,9
Indbetalt af FerieKonto og private feriekasser	-	-
Indbetalt af arbejdsgivere	-934,0	-1.873,0
Tilgodehavende feriemidler hos LG og Skattestyrelsen som følge af arbejdsgiverkonk	87,5	73,5
Indbetalt af arbejdsgivere, ej placeret	13,4	-11,0
Årets estimerede indeksering og indeksering af indbetalinger	690,1	782,5
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere ultimo	34.017,4	34.317,0
13 Andre tilgodehavender og anden gæld		
Andre tilgodehavender		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	957,3	588,7
Andre tilgodehavender	269,7	268,7
Andre tilgodehavender, i alt	1.227,1	857,4
Anden gæld		
Valutaterminskontrakter	5,7	412,9
Futures	10,7	76,1
Swaps	30,4	97,5
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.087,1	986,7
Øvrig gæld	479,5	48,7
Anden gæld, i alt	1.613,3	1.621,9
14 Medlemmernes formue		
kan specificeres således på henholdsvis dyrtidsmidler og feriemidler		
Dyrtidsmidler		
Hensat til medlemmerne primo	24.232,7	25.110,3
Årets rentetilskrivning	487,6	1.856,9
Udbetalinger af renter for året	-	-
Ekstraordinær tilskrivning for året	-2,4	-67,2
Årets investeringsafkast, i alt	485,2	1.789,7
Pensionsafkastskat	-71,2	-260,4
Omkostninger til kontoadministration	-9,1	-19,6
Årets resultat fra overskudsdisponering, i alt	404,9	1.509,7
Medlemsudbetalinger	-1.520,9	-2.210,4
Afgift til staten som følge af skatterabat	-0,1	-34,1
Flytninger	-114,9	-162,1
Ekstraordinær tilskrivning for året	0,5	64,5
PAL-mellemregning mv.	70,1	0,0
Overført til næste år	-9,1	19,8
Hensat til medlemmerne ultimo	23.063,1	24.232,7
Overført resultat primo	64,7	84,5
Årets overførsel	9,1	-19,8
Overført resultat ultimo	73,8	64,7
Medlemmernes formue af dyrtidsmidler, i alt	23.136,9	24.297,4

NOTER (mio. kr.)	30.06.2025	31.12.2024
Feriemidler		
Hensat til medlemmerne primo	21.956,1	20.497,2
Årets rentetilskrivning	366,8	1.987,8
Udbetalinger af renter for året	-	-
Ekstraordinær tilskrivning for året	64,2	109,3
Årets afkast, i alt	431,0	2.097,1
Pensionsafkastskat	37,8	-198,2
Omkostninger til kontoadministration	-3,5	-8,4
Årets resultat fra overskudsdisponering, i alt	465,3	1.890,5
Indberettede feriemidler	-5,3	-38,9
Udbetalinger i året (netto)	-400,9	-700,5
PAL-mellemregning mv.	-0,0	-0,0
Årets tilskrivninger	-	-
Tab på tilgodehavender	-43,1	8,8
Overført til næste år	-421,3	299,1
Hensat til medlemmerne ultimo	21.550,7	21.956,1
Overført resultat primo	492,3	791,4
Overført til feriemidler ved årets tilskrivning	-	-
Årets overførsel	421,3	-299,1
Overført resultat ultimo	913,6	492,3
Medlemmernes formue af feriemidler, i alt	22.464,3	22.448,4

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	29.052,8	30.255,5
Lån fra staten, periodens nettoforøgelse	-1,3	2,0
Optaget lån fra staten, i alt	29.051,5	30.257,5
Afdrag i perioden	-756,7	-1.877,0
Indeksering af lån fra staten i perioden	620,2	672,3
Lån fra staten i alt, ultimo	28.915,0	29.052,8

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.

NOTER (mio. kr.)	30.06.2025	31.12.2024
------------------	------------	------------

17 Pro rata-konsoliderede virksomheder

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

Kapitalforeningen LD	Resultat	840,6 mio. kr.
Hjemsted: Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V	Aktiver	42.855,9 mio. kr.
Aktivitet: Forvaltning af LD Fondes børsnoterede aktiver	Egenkapital	39.789,6 mio. kr.
	Ejerandel	100,0 %
LD Equity 1 K/S	Resultat	0,0 mio. kr.
Hjemsted: Gammeltorv 18, 1457 København K	Aktiver	8,0 mio. kr.
Aktivitet: Investeringer i danske børsnoterede og ikke-børsnoterede selskaber	Egenkapital	7,1 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 forpligtigelser.

Obligationer stillet til sikkerhed for mellemværender vedr. repoforretninger	1.368,5	177,4
--	---------	-------

19 Eventualforpligtelser og eventualaktiver

Tegningstilsagn udgør ultimo året	40,2	60,1
Administrations-, it- og forvaltningsaftaler, jf. nedenstående omtale, forventes frem til tidligst mulige opsigelse at udgøre	21,7	19,8

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 ITM8 A/S om levering af ydelser til drift af LD Fondes it-systemer, it-ledelse og -rådgivning. Aftalen kan opsiges fra LD Fondes side med 6 måneders varsel og er uopsigelig fra ITM8s side indtil 15. maj 2029.

LD Fonde har rejst krav over for SKAT som følge af EU-Domstolens afgørelse i relation til ATP-sagen vedrørende momsfrigørelse 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.

NOTER (mio. kr.)**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.

NOTER (mio. kr.)

22 Specifikationer af aktiver og afkast

Specifikation af aktiver og afkast	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent for
Dyrtidsmidler	værdi i mio. kr.		pensionsafkastskat
	Primo	Ultimo	
1. Grunde og bygninger	-	-	-
2.1 Noterede kapitalandele	8.200,0	7.931,1	2,1
2.2 Unoterede kapitalandele	64,0	73,7	20,8
2. Kapitalandele i alt	8.264,1	8.004,8	9,4
3.1 Stats- og realkreditobligationer	7.670,1	8.046,7	1,1
3.2. Indeksobligationer	887,5	1,1	8,0
3.3. Kreditobligationer og emerging markets obligationer	6.918,5	6.473,2	2,2
3.4 Udlån m.v.	-	-	-
3. Obligationer og udlån i alt	15.476,0	14.521,0	1,7
4. Tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	-
5. Øvrige investeringsaktiver	879,2	420,1	7,1
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-	-	-
I alt	24.619,3	22.945,9	
Specifikation af aktiver og afkast	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i procent for
Feriemidler	værdi i mio. kr.		pensionsafkastskat
	Primo	Ultimo	
1. Grunde og bygninger	-	-	1,0
2.1 Noterede kapitalandele	11.133,8	10.793,7	1,9
2.2 Unoterede kapitalandele	-	-	-
2. Kapitalandele i alt	11.133,8	10.793,7	1,9
3.1 Stats- og realkreditobligationer	1.156,6	1.443,2	1,1
3.2. Indeksobligationer	131,2	-	2,1
3.3. Kreditobligationer og emerging markets obligationer	3.913,2	3.986,6	1,5
3.4 Udlån m.v.	-	-	-
3. Obligationer og udlån i alt	5.201,0	5.429,9	1,4
4. Tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	-
5. Øvrige investeringsaktiver	448,8	364,3	18,8
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-	-	-
7. Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	5.342,8	5.380,8	2,2
I alt	22.126,4	21.968,6	

NOTER (mio. kr.)

23 Puljeregnskaber

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler (mio. kr., 30.06.2025)	LD Vælger	LD Danske Aktier	LD Globale Aktier	LD Miljø & Klima	LD Obligationer
Investeringsvirksomhed før investeringsomkostninger	525,4	29,9	-29,5	-17,3	2,8
Investeringsomkostninger	-21,0	-1,6	-1,3	-1,3	-0,4
Resultat af investeringsvirksomhed	504,4	28,3	-30,8	-18,7	2,4
Aktiver					
Investerings ejendomme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Danske børsnoterede aktier	391,6	997,4	11,3	4,3	0,0
Udenlandske børsnoterede aktier	4.639,9	0,0	691,8	482,8	0,0
Danske ikke-børsnoterede aktier	66,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	15,0	0,0	0,3	0,0	0,0
Investeringsforeningsandele	4.485,8	0,0	0,4	0,0	0,0
Danske obligationer	7.355,1	0,0	0,0	0,0	150,4
Udenlandske obligationer	3.989,7	0,0	0,0	0,0	104,8
Øvrige aktiver	2.007,5	15,4	9,6	13,5	36,0
Aktiver, i alt	22.951,1	1.012,8	713,5	500,6	291,2
Passiver					
Medlemmernes formue	20.600,1	1.011,9	712,9	499,1	236,5
Hensættelser og gæld	2.351,0	0,9	0,6	1,5	54,6
Passiver, i alt	22.951,1	1.012,8	713,5	500,6	291,2
Nøgletal					
Investeringsafkast før skat (%)	2,5	2,7	-3,5	-3,3	1,3
Tilskrevet afkast før skat (%)	2,4	2,8	-3,0	-2,5	1,3
Antal medlemmer 1. januar 2025	350.779	22.321	19.535	19.087	6.581
Antal medlemmer 30. juni 2025	323.799	20.400	18.771	17.625	10.731