

Halvårsrapport

1. januar – 30. juni 2023

Indhold

LEDELSESBERETNING	3
Overblik.....	3
Medlemmerne i LD Fonde	3
Afkast 1. halvår 2022	4
LD Vælger	4
Lønmodtagernes Feriemidler	4
Det regnskabsmæssige resultat	5
Investeringsvirksomhed.....	5
Medlemsudbetalinger og medlemmernes formue.....	5
Omkostninger og administrationsbidrag	6
Tilgodehavende og lån fra staten	6
Regnskabsmæssige forhold	6
Risici og usikkerhedsfaktorer	6
Forventninger	6
PÅTEGNING.....	8
Ledelsespåtegning	8
HALVÅRSREGNSKAB	9
Hoved- og nøgletal.....	9
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Noter.....	12
Specifikationer af aktiver og afkast	24
Puljeregnskaber	25

LEDELSEBERETNING

Overblik

LD Fonde har i første halvår af 2023 opnået et resultat på 1.851,6 mio. kr., hvilket primært skyldes et positivt investeringsafkast. Der har været positive afkast på stort set alle afkastklasser, især aktier, så LD Fondes samlede regnskabsmæssige afkast udgør 4,8 %. LD Fonde forvalter to særskilte fonde, der i det følgende omtales som hhv. dyrtidsmidler og feriemidler. Halvårsregnskabet for 1. januar – 30. juni 2023 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 2023 har dyrtidsmedlemmerne en formue på 25,5 mia. kr., hvilket er et fald på 0,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2022. Udbetalinger til medlemmer og afgifter til staten på 1,4 mia. kr. er lidt højere end det positive investeringsafkast på 1,1 mia. kr. Pr. 30. juni 2023 har Feriemedlemmerne har en formue på 20,6 mia. kr., svarende til en stigning på 0,6 mia. kr. i forhold til ultimo 2022. Stigningen skyldes, at det positive investeringsafkast på 1,0 mia. kr. mere end opvejer udbetalinger og ændringer i indberettede feriemidler på 0,4 mia. kr. LD Fonde har ved halvåret 2023 en samlet formue på 46,1 mia. kr. under forvaltning.

Omkostningerne ved investering var højere i første halvår 2023 end i samme periode sidste år, mens omkostningerne ved kontoadministration var lidt lavere. Samlet set er omkostningerne i første halvår 2023 2,6 mio. kr. højere end i første halvår 2022 som følge af højere rådgivningshonorar til KLD og fondsadministration. Personale-, Informations-, administrationsomkostninger og honorarer er alle lavere i første halvår 2023 end i første halvår 2022.

Medlemmerne i LD Fonde

Ved udgangen af første halvår 2023 var der 414.234 dyrtidsmedlemmer i LD Fonde. I første halvår 2023 fik 19.743 dyrtidsmedlemmer udbetalt deres LD-opsparring, svarende til en formue på 1.193,0 mio. kr. Antallet af udbetalinger er på niveau med første halvår 2022, og det samlede udbetalte beløb er 30 mio. kr. lavere. Fremrykkede afgifter til staten som følge af skatterabat udgjorde 173,4 mio. kr.

Stort set samtlige medlemmer af dyrtidsmidler er udbetalingsberettiget, men mange vælger ikke at få deres opsparring udbetalt, når de som 60-årige bliver berettigede hertil. I første halvår 2023 flyttede 698 medlemmer deres LD-opsparring til en anden pensionsordning, svarende til et samlet beløb på 46,0 mio. kr. Antallet af flytninger er 152 flere end i første halvår 2022, og det samlede flyttede beløb var 7 mio. kr. højere.

Antallet af dyrtidsmedlemmer er fordelt med 87,9 % i LD Vælger, hvor LD Fonde varetager fordelingen på de enkelte aktivkategorier, og 12,1 % i puljerne. Medlemmerne har mulighed for at placere deres opsparring i ti puljer, hvoraf LD Fonde forvalter seks puljer, og fire puljer forvaltes af eksterne investeringsforeninger. Der blev i løbet af første halvår 2023 gennemført 1.555 puljevalg, hvilket er markant færre end i første halvår 2022. Ved puljevalgene valgte medlemmerne primært at flytte midlerne fra LD Vælger og LD Korte Obligationer til LD Danske Aktier og LD Globale Aktier.

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 2023 reguleret 5,5 % 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 2023	1. halvår 2022
Medlemsformue, dyrtidsmidler (mio. kr.)	20.648	20.132
Medlemsformue, feriemidler (mio. kr.)	25.474	26.568
Medlemmernes samlede formue ultimo perioden (mio. kr.)	46.122	46.700
Udbetalt dyrtidsmidler (mio. kr.)	1.193	1.223
Udbetalt feriemidler (mio. kr.)	320	165
Udbetalt i perioden i alt (mio. kr.)	1.513	1.388
Indbetalt fra arb.giver i perioden, feriemidler (mio. kr.)	844	3.327
Flyttet i perioden, dyrtidsmidler (mio. kr.)	46	39
LD Vælger: Tilskrevet afkast før pensionsafkastskat	4,1 %	-8,5 %
LD Vælger: Tilskrevet afkast efter pensionsafkastskat	4,4 %	-5,7 %
Investeringsafkast, Feriemidler før pensionsafkastskat *	7,4 %	-14,3 %
Regulering, Feriemidler efter pensionsafkastskat*	5,5 %	-8,9 %
Antal dyrtidsmedlemmer ultimo perioden	414.234	453.797
Antal feriemedlemmer ultimo perioden	664.094	685.140
Antal udbetalte konti, dyrtidsmidler	19.743	19.051
Antal udbetalte konti, feriemidler	9.759	..
Antal flyttede konti, dyrtidsmidler	698	546

* 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 2023

De finansielle markeder var i første halvdel af 2023 præget af pæne positive afkast. De positive afkast på aktier var primært drevet af teknologiaktier. Inflationen er fortsat et tema, og derfor har såvel den amerikanske centralbank som den europæiske centralbank strammet pengepolitikken ved at hæve renten.

LD Vælger

Strategien for LD Vælger er, at puljen skal give et markedskonformt risikojusteret afkast samtidigt med, at porteføljen skal være passende likvid. Dertil kommer, at afkastet skal være konkurrencedygtigt med sammenlignelige fonde. Opbygningen af den strategiske portefølje og sammenligningsindekset er for 2023 således, at aktier vægter 20 %, high-grade-obligationer 31 %, kreditobligationer 42 %, mens kontanter vægter 5 % og afviklingsporteføljer 2 %.

LD Vælger gav i første halvår et investeringsafkast på 4,2 %. High-grade-obligationer, kredit og aktier gav afkast på henholdsvis 0,9 %, 4,4 % og -10,5 %. 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. Risikoafdækningen af amerikanske dollar har givet et tab i første halvår 2023, og modsat har LD Vælgers investering i inflationsswaps bidraget positivt til afkastet.

Lønmodtagernes Feriemidler

Strategien for Lønmodtagernes Feriemidler er, at puljen skal give et markedskonformt risikojusteret afkast. Opbygningen af den strategiske portefølje for investeringsaktiverne og sammenligningsindekset er for 2023 således, at aktier vægter 58 %, high-grade-obligationer 10 %, kreditobligationer 29 % og kontanter vægter 3 %.

Investeringsaktiverne gav i første halvår et investeringsafkast på 7,4 %. High-grade-obligationer, kredit og aktier gav afkast på henholdsvis -0,2 %, 3,9 % og 10,5 %. 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 i Lønmodtagernes Feriemidler bidrog negativt til afkastet.

Det samlede afkast af Lønmodtagernes Feriemidler er sammensat af afkastet af investeringsporteføljen og forrentningen af lån til de arbejdsgivere, der har valgt ikke at indbetale de skyldige beløb. Den samlede forrentning blev for halvåret 5,5 % efter omkostninger og pensionsafkastskat.

Det regnskabsmæssige resultat

LD Fondes samlede resultat for første halvår 2023 blev et overskud efter omkostninger og pensionsafkastskat på 1.851,6 mio. kr. mod et underskud på -3.924,8 mio. kr. i første halvår 2022. Af det samlede resultat andrager dyrtidsmidlerne 957,8 mio. kr. og feriemidlerne 893,8 mio. kr.

Investeringsvirksomhed

Periodens samlede investeringsafkast er opgjort til 2.127,1 mio. kr., svarende til et regnskabsmæssigt afkast på 4,8 % (officielt nøgletal). Afkastet er steget i forhold til første halvår 2022, hvor afkastet var på -9,5 %. Investeringsafkastet udgjorde 1.124,4 mio. kr. for dyrtidsmidlerne og 1.002,6 mio. kr. for feriemidlerne. Periodens samlede afkast efter pensionsafkastskat var på 1.864,8 mio. kr., svarende til 4,2 % mod -7,6 % i første halvår 2022.

Renteindtægter og udbytter mv. udgjorde i alt 383,9 mio. kr. mod 319,5 mio. kr. i første halvår 2022. Kursreguleringer udviser en samlet gevinst på 1.769,6 mio. kr. mod -5.256,7 mio. kr. i første halvår 2022. 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 236,0 mio. kr. og lånet fra staten på -202,4 mio. kr., mod hhv. 611,6 mio. kr. og -535,9 mio. kr. for samme periode i 2022.

Medlemsudbetalinger og medlemmernes formue

For dyrtidsmidlerne har LD Fonde i første halvår 2023 inklusive fremrykkede afgifter som følge af skatterabat udbetalt eller overført 1.412,4 mio. kr. til medlemmerne mod 1.650,0 mio. kr. i første halvår 2022. Af de samlede udbetalinger udgør flytninger 46,0 mio. kr. mod 39,0 mio. kr. i første halvår 2022.

Den samlede forrentning af dyrtidsmedlemmernes formue udgjorde 1.124,4 mio. kr., fordelt på såvel LD Vælger som puljer, hvilket er 4.099,4 mio. kr. mere end i første halvår 2022. Dyrtidsmidlernes medlemsformue er opgjort til 25.474,0 mio. kr. ved udgangen af juni 2023 mod 26.567,7 mio. kr. pr. 30. juni 2022.

For feriemidlerne har LD Fonde i første halvår 2023 udbetalt 319,7 mio. kr. til medlemmerne. Feriemidlernes medlemsformue pr. 30. juni 2023 er opgjort til 20.647,9 mio. kr. mod 20.132,3 mio. kr. sidste år. Den samlede forrentning af feriemedlemmernes formue udgjorde 1.002,6 mio. kr. i første halvår af 2023 mod -1.936,1 mio. kr. i første halvår af 2022.

Omkostninger og administrationsbidrag

LD Fondes omkostninger til kontoadministration er opgjort til 13,2 mio. kr. Heraf udgør dyrtidsmidlerne 10,1 mio. kr. mod 10,7 mio. kr. i første halvår 2022 svarende til 24 kr. pr. medlem, hvilket er 1 mio. kr. højere end niveauet for første halvår 2022. Kontoadministrationen af feriemidlerne er opgjort til 3,1 mio. kr., hvilket svarer til 5 kr. pr. medlem, mod 3,5 mio. kr. i første halvår 2022.

Investeringsomkostningerne, der fratrækkes afkastet, er opgjort til 44,6 mio. kr. (fordelt med 28,8 mio. kr. til dyrtidsmidlerne og med 15,7 mio. kr. til feriemidlerne), hvilket er en stigning på 3,7 mio. kr. i forhold til første halvår 2022, hvor investeringsomkostningerne udgjorde 40,9 mio. kr.

Dyrtidsmedlemmerne har i første halvår 2023 betalt administrationsbidrag på i alt 14,9 mio. kr., hvilket er 3,6 mio. kr. mindre end i samme periode sidste år, hvor administrationsbidraget udgjorde 18,5 mio. kr.

Tilgodehavende og lån fra staten

Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere er opgjort til 36.188,8 mio. kr. pr. 30. juni 2023 mod 39.460,4 mio. kr. i samme periode sidste år, hvor ændringen primært skyldes arbejdsgivernes indbetaling af 3.248,8 mio. kr. i den mellemliggende periode.

Feriemidlernes lån fra staten (vedrørende førtidig udbetaling i 2020 og 2021) udgjorde pr. 30. juni 2023 30.429,4 mio. kr., da lånet i året er opskrevet med indeksering på 202,4 mio. kr. og afdraget 2.145,9 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 2022. 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 2023. Halvårsrapporten er ikke gennemgået eller revideret 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 2022, og hvortil der henvises.

Forventninger

Flere faktorer kan påvirke afkastet i porteføljen i andet halvår. Her vil det især være af betydning, hvordan verdens centralbanker fører pengepolitik. Til trods for flere pengepolitiske stramninger er markedets forventninger til inflation stigende. Det har trukket renteniveauet op. Fortsætter renterne op, vil det trække afkastet på obligationsbeholdningerne ned. Et højt renteniveau vil også påvirke virksomhedernes indtjeningskraft negativt gennem højere finansieringsrenter. LD Fonde vurderer, at både den amerikanske og den europæiske centralbank vil prioritere nedbringelse af inflation over vækst. I et sådant scenarie vil afkast på finansmarkederne blive lave. Hertil skal lægges, at den kinesiske økonomi også udviser svaghedstegn. Europa går også et efterår/vinter i møde, hvor forsyningsikkerhed på energiområdet igen kan blive en kilde til risiko på finansmarkederne. Det kan selvfølgelig ikke udelukkes, at den amerikanske økonomi vil opleve en "blød landing" og i det scenarie vil aktiemarkederne formentlig forsætte med at stige i andet halvår. Finansmarkederne bevæger sig altså på en "knivsæg", hvor de store centralbanker i USA, Europa

og Kina sidder med nøglen til at orkestrere en ”blød” eller ”hård” landing af den globale økonomi. Forventninger til afkast er derfor svagt negativ i andet halvår af 2023 og behæftet med betydelig usikkerhed.

Antallet af udbetalinger for året som helhed forventes at ligge på niveau med 2022. Medlemmerne af feriemidlerne har påbegyndt ordinære udbetalinger grundet opnået pensionsalder for en mindre gruppe, mens stort set samtlige medlemmer af dyrtidsmidlerne er udbetalingsberettigede. Samlet set forventes der dog en stabil udvikling med baggrund i registrerede udbetalinger for 1. halvår af 2023.

Den samlede formue for dyrtidsmidlerne forventes at udgøre omkring 24 mia. kr. ved årets udgang, mens den samlede formue for feriemidlerne forventes at udgøre omkring 20 mia.kr.

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 2023, 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 2023, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fonden kan påvirkes af.

Frederiksberg, den 29. august 2023

Direktion

Økonomi

Lars Mayland Nielsen
Direktør

/Else Nyvang
Forretningsdirektør

Bestyrelse

Morten Skov Christiansen
Formand

Ane Arnth Jensen
Næstformand

Kirsten Smedegaard Andersen

Hans Arnum

Ingerlise Buck

Jonas Schytz Juul

Lisbeth Lintz

HALVÅRSREGNSKAB

Hoved- og nøgletal

DYRTIDSMIDLER	1. halvår 2023	1. halvår 2022
HOVEDTAL (mio.kr.)		
Indbetalinger	0	0
Medlemsudbetalinger	-1.412	-1.650
Omkostninger til kontoadministration	-10	-11
Investeringsafkast, i alt	1.124	-2.975
Medlemmernes formue, i alt	25.474	26.568
Aktiver, i alt	27.253	28.055
NØGLETAL		
Afkast før pensionsafkastskat (%)	4,5	-9,9
Afkast efter pensionsafkastskat (%)	3,9	-8,5
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,04	0,04
Omkostninger pr. medlem (kr.)	24	23

FERIEMIDLER	1. halvår 2023	1. halvår 2022
HOVEDTAL (mio.kr.)		
Indbetalinger	844	3.327
Medlemsudbetalinger	-320	-165
Omkostninger til kontoadministration	-3	-4
Investeringsafkast, i alt	1.003	-1.936
Medlemmernes formue, i alt	20.648	20.132
Aktiver, i alt	51.672	54.020
NØGLETAL		
Afkast før pensionsafkastskat (%)	7,4	-14,9
Afkast efter pensionsafkastskat (%)	6,3	-12,6
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,01	0,02

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

Resultatopgørelse

(mio.kr.)	30.06.2023	30.06.2022
Note		
Investeringsvirksomhed		
3		
Renteindtægter og udbytter mv.	383,9	319,5
Indeksering af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	236,0	611,6
4		
Kursreguleringer	1.769,6	-5.256,7
Indeksering af lån fra staten	-202,4	-535,9
Renteudgifter	-15,5	-8,7
5		
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-44,6	-40,9
Investeringsafkast, i alt	2.127,1	-4.911,1
6		
Pensionsafkastskat	-262,3	1.000,5
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	1.864,8	-3.910,5
5		
Omkostninger ved kontoadministration	-13,2	-14,3
Periodens resultat	1.851,6	-3.924,8
<i>Periodens resultat fordeler sig således:</i>		
Lønmodtagernes Dyrtingsmidler	957,8	-2.548,6
Lønmodtagernes Feriemidler	893,8	-1.376,2
Periodens resultat, i alt	1.851,6	-3.924,8

Balance

AKTIVER (mio.kr.)	30.06.2023	31.12.2022
Note		
7 Immaterielle aktiver, i alt	-	-
8 Domicilejendom, i alt	5,0	4,9
Investeringsaktiver		
9 Kapitalandele	13.566,4	12.696,6
Investeringsandele	12.318,3	12.416,5
10 Obligationer	12.208,6	11.930,6
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	2.351,0	3.862,2
11 Afledte finansielle instrumenter	330,3	472,8
Investeringsaktiver, i alt	40.774,5	41.378,7
Tilgodehavender		
12 Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere	36.188,8	37.112,1
Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler	31,6	43,8
Tilgodehavende renter og udbytter	113,0	110,8
13 Andre tilgodehavender	1.812,6	1.128,2
Tilgodehavender, i alt	38.146,0	38.395,0
Periodeafgrænsningsposter, i alt	-	-
Aktiver, i alt	78.925,5	79.778,7

PASSIVER (mio.kr.)	30.06.2023	31.12.2022
Note		
14 Medlemmernes formue		
Hensat til medlemmerne	44.251,0	44.933,8
Overført til næste år	1.871,0	923,9
Medlemmernes formue, i alt	46.121,9	45.857,7
Gæld		
15 Lån fra staten	30.429,4	32.370,0
Repo gæld	1.004,1	1.055,9
16 Gæld til kreditinstitutter	1,6	1,2
Pensionsafkastskat	-	-
Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-
13 Anden gæld	1.368,4	493,9
Gæld, i alt	32.803,6	33.921,0
Passiver, i alt	78.925,5	79.778,7

- 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

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 2022.

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 noterede finansielle investeringsaktiver og afledte finansielle instrumenter, samt estimeret indeksning 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.

Indeksning 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 indeksning.

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.

Indeksring af lån fra staten indeholder en regulering af den estimerede og periodiserede forventede indeksring 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 indeksring.

Reunteudgifter 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 Dyrtdidsmidler, 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 aktiverens 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 anskaffelsesværdien med tillæg af erhvervsomkostninger og med fradrag af nedskrivninger.

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

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

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

Tilgodehavender Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere indregnes i balancen for regnskabsåret 2023 alene for indberetninger modtaget fra arbejdsgivere senest 30. juni 2023. 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 til lægges formuen, fratrukket 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. Aktuel pensionsafkastskat vedrørende regnskabsperioden og tidligere regnskabsår indregnes som en forpligtelse i det omfang, den ikke er betalt. Er den betalte skat større end den aktuelle skat for regnskabsperioden og tidligere regnskabsår, indregnes forskellen som et aktiv. Skatteværdien af et negativt beskatningsgrundlag efter pensionsafkastbeskatningsloven indregnes som et skatteaktiv.

Lån fra staten er den lånefacilitet staten i 2020 stillede til rådighed for LD Fonde til finansiering af førtidige udbetalinger af feriepenge. LD Fonde opgør den forholdsmæssige 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 forholdsmæssigt 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.

Note

2 RESULTATOPGØRELSE (mio.kr.)	DYRTIDSMIDLER	FERIEMIDLER	30.06.2023 I ALT
Investeringsvirksomhed			
Renteindtægter og udbytter mv.	233,9	150,0	383,9
Indeksning af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	-	236,0	236,0
Kursreguleringer	931,8	837,8	1.769,6
Indeksning af lån fra staten	-	-202,4	-202,4
Renteudgifter	-12,5	-3,0	-15,5
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-28,8	-15,7	-44,6
Investeringsafkast, i alt	1.124,4	1.002,6	2.127,1
Pensionsafkastskat	-156,5	-105,8	-262,3
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	967,9	896,8	1.864,8
Omkostninger ved kontoadministration	-10,1	-3,1	-13,2
Periodens resultat	957,8	893,8	1.851,6

ATP yder teknisk og administrativ bistand til Lønmodtagernes Feriemidler. I regnskabsåret 2023 udgør betaling for den løbende administration 23 mio. kr., mens betalte etableringsomkostninger af engangskaraktter udgør 2,4 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 23,5 mio. kr. i 2023. Forudbetalte bidrag udgør 21,7 mio. kr. til dækning af fremtidige omkostninger.

AKTIVER (mio.kr.)	DYRTIDSMIDLER	FERIEMIDLER	30.06.2023 I ALT
Immaterielle aktiver, i alt	-	-	-
Domicilejendom, i alt	5,0	-	5,0
Investeringsaktiver			
Kapitalandele	6.582,8	6.983,7	13.566,4
Investeringsandele	8.340,1	3.978,2	12.318,3
Obligationer	9.637,5	2.571,1	12.208,6
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1.317,5	1.033,4	2.351,0
Afledte finansielle instrumenter	289,6	40,7	330,3
Investeringsaktiver, i alt	26.167,4	14.607,1	40.774,5
Tilgodehavender			
Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere	-	36.188,8	36.188,8
Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler	-	31,6	31,6
Tilgodehavende renter og udbytter	78,9	34,1	113,0
Andre tilgodehavender	1.002,1	810,5	1.812,6
Tilgodehavender, i alt	1.081,0	37.064,9	38.146,0
Periodeafgrænsningsposter, i alt	-	-	-
Aktiver, i alt	27.253,4	51.672,1	78.925,5

PASSIVER (mio.kr.)	DYRTIDSMIDLER	FERIEMIDLER	30.06.2023 I ALT
Medlemmernes formue			
Hensat til medlemmerne	25.348,4	18.902,6	44.251,0
Overført til næste år	125,7	1.745,3	1.871,0
Medlemmernes formue, i alt	25.474,0	20.647,9	46.121,9
Gæld			
Lån fra staten	-	30.429,4	30.429,4
Repo gæld	791,7	212,5	1.004,1
Gæld til kreditinstitutter	-	1,6	1,6
Pensionsafkastskat	-	-	-
Anden gæld	987,7	380,7	1.368,4
Gæld, i alt	1.779,4	31.024,2	32.803,6
Passiver, i alt	27.253,4	51.672,1	78.925,5

NOTER (mio.kr.)	30.06.2023	30.06.2022
Note		
3 Renteindtægter og udbytter mv.		
Renteindtægter		
Danske obligationer	72,2	46,3
Udenlandske obligationer	111,5	10,7
Andre renter	2,2	-21,8
Renteindtægter, i alt	185,9	35,2
Udbytter af kapitalandele		
Danske børsnoterede aktier	49,8	46,5
Danske ikke-børsnoterede aktier	2,2	34,8
Udenlandske børsnoterede aktier	135,2	158,9
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	5,4	17,0
Investeringsbeviser	5,4	27,2
Udbytter af kapitalandele, i alt	198,0	284,3
Renteindtægter og udbytter mv., i alt	383,9	319,5
4 Kursreguleringer		
Danske obligationer	-25,4	-945,6
Udenlandske obligationer	66,9	-56,1
Danske børsnoterede aktier	120,8	-475,5
Danske ikke-børsnoterede aktier	-24,2	-59,1
Udenlandske børsnoterede aktier	987,8	-1.965,8
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	109,8	-26,4
Investeringsbeviser	509,2	-1.445,0
Valutakursreguleringer	-84,5	41,7
Afledte finansielle instrumenter	112,2	-318,6
Handelsomkostninger	-3,0	-6,2
Performanceafhængigt forvaltningshonorar, LD Equity 1 K/S	-	-
Kursreguleringer, i alt	1.769,6	-5.256,7
5 Omkostninger		
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	44,6	40,9
Omkostninger ved kontoadministration	13,2	14,3
Samlede omkostninger, i alt	57,7	55,2

NOTER (mio.kr.)	30.06.2023	30.06.2022
Ovennævnte omkostninger fordeler sig således:		
Personaleomkostninger	5,1	5,6
Informationsomkostninger	0,4	1,0
Administrationsomkostninger	2,5	2,7
Konsulenthonorarer	1,0	2,0
Vederlag til bestyrelse	0,6	0,5
Depotomkostninger mv.	0,1	0,2
Ekstern medlemsadministration	7,2	7,4
Kapitalforeningen LD, forvaltningsomkostninger	32,9	29,7
Kapitalforeningen LD, administrationsomkostninger	7,9	6,6
LD Equity 1 K/S, rådgivningshonorar	0,0	-
Viderefakturerede omkostninger til staten vedr. førtidsudbetaling	-	-0,6
Samlede omkostninger, i alt	57,7	55,2
Personaleomkostninger		
Løn	9,3	9,1
Variabel aflønning til personale	-	-
Pensionsbidrag	0,8	0,9
Andre omkostninger til social sikring	0,2	0,1
Lønsumsafgift	1,7	1,7
Viderefakturerede personaleomkostninger til Kapitalforeningen LD	-7,0	-6,3
Personaleomkostninger, i alt	5,1	5,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	15,2	16,0
Honorarer til revision (EY)		
Lovpligtig revision af årsregnskaber (inklusive datterselskaber)	0,4	0,4
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,0
Skatterådgivning	0,1	0,1
Andre ydelser	0,0	-
Honorarer til EY, i alt	0,5	0,5
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter lovpligtige erklæringer overskat SKAT og andre offentlig myndigheder.		
Honorar for skatterådgivning omfatter assistance i forbindelse med pensionsafkastbeskatning (PAL), pensionsafgifter på skat (PAF),		
6 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat for året	-280,8	824,8
Regulering af pensionsafkastskat for foregående år	18,5	175,8
Pensionsafkastskat, i alt	-262,3	1.000,5

Det skattepligtige beskatningsgrundlag opgøres efter bestemmelserne i Pensionsafkastbeskatningsloven. Det samlede beskatningsgrundlag består af LD Fondes samlede investeringsresultat (eksklusive indeksring), 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.)	30.06.2023	31.12.2022
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	6,2	8,3
Tilgang i året	0,2	0,3
Afgang i året	-0,0	-0,1
Anskaffelsessum ultimo, i alt	6,4	8,6
Afskrivninger primo	1,3	1,2
Afskrivninger i året	0,1	2,5
Afgang i året	-0,0	-0,1
Afskrivninger ultimo, i alt	1,4	3,6
Domicilejendom, i alt	5,0	4,9
9 Kapitalandele		
Danske børsnoterede aktier	2.253,5	2.181,7
Danske ikke-børsnoterede aktier	211,3	235,3
Udenlandske børsnoterede aktier	11.038,4	10.208,7
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	63,2	70,9
Kapitalandele, i alt	13.566,4	12.696,6
10 Obligationer		
Danske obligationer	7.411,4	7.184,2
Udenlandske obligationer	4.797,2	4.746,4
Obligationer, i alt	12.208,6	11.930,6
11 Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminskontrakter	52,3	151,8
Futures	13,8	81,1
Swaps	257,5	239,9
Afledte finansielle instrumenter, i alt	323,6	472,8

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 LD Vælgers renterisiko. LD Vælger har en langsigtet investering i inflationsswaps, hvor formålet er at bidrage til afkastet. Der kan benyttes aktiederivater til at ændre den overordnede allokering til aktier på kortere sigt. LD Fonde afdækker valutakursrisikoen på amerikanske dollars, britiske pund og japanske yen, og afdækningen foretages med valutaterminskontrakter, typisk med en løbetid på under ét år.

NOTER (mio.kr.)	30.06.2023	31.12.2022
12 Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere		
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere primo	37.112,1	42.760,5
Indberettede feriemidler	-598,3	-962,4
Indbetalt af FerieKonto og private feriekasser	-	-
Indbetalt af arbejdsgivere	-836,8	-5.934,2
Tilgodehavende feriemidler hos LG og Skat som følge af arbejdsgiverkonkurs	240,5	151,0
Indbetalt af arbejdsgivere, ej placeret	13,8	51,0
Årets estimerede indeksering og indeksering af indbetalinger	257,4	1.046,2
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere ultimo	36.188,8	37.112,1
13 Andre tilgodehavender og anden gæld		
Andre tilgodehavender		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	760,0	94,5
Andre tilgodehavender	1.052,6	1.033,7
Andre tilgodehavender, i alt	1.812,6	1.128,2
Anden gæld		
Valutaterminskontrakter	66,2	70,9
Futures	22,8	13,8
Swaps	63,5	67,0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	806,3	2,1
Øvrig gæld	409,7	340,1
Anden gæld, i alt	1.368,4	493,9
14 Medlemmernes formue		
kan specificeres således på henholdsvis dyrtidsmidler og feriemidler		
Dyrtidsmidler		
Hensat til medlemmerne primo	25.662,8	31.048,2
Årets rentetilskrivning	1.125,7	-2.580,6
Udbetalinger af renter for året	-	-
Ekstraordinær tilskrivning for året	-1,3	-111,4
Årets investeringsafkast, i alt	1.124,4	-2.692,0
Pensionsafkastskat	-156,5	392,5
Omkostninger til kontoadministration	-10,1	-20,4
Årets resultat fra overskudsdisponering, i alt	957,8	-2.319,9
Medlemsudbetalinger	-1.193,0	-2.395,3
Afgift til staten som følge af skatterabat	-173,4	-650,6
Flytninger	-46,0	-70,5
Ekstraordinær tilskrivning for året	-0,0	-11,2
PAL-mellemregning mv.	163,5	0,0
Overført til næste år	-23,3	62,0
Hensat til medlemmerne ultimo	25.348,4	25.662,8
Overført resultat primo	102,3	164,3
Årets overførsel	23,3	-62,0
Overført resultat ultimo	125,7	102,3
Medlemmernes formue af dyrtidsmidler, i alt	25.474,0	25.765,1

NOTER (mio.kr.)	30.06.2023	31.12.2022
Feriemidler		
Hensat til medlemmerne primo	19.271,0	21.641,6
Årets rentetilskrivning	964,6	-1.877,7
Udbetalinger af renter for året	-	-
Ekstraordinær tilskrivning for året	38,0	156,1
Årets afkast, i alt	1.002,6	-1.721,6
Pensionsafkastskat	-105,8	596,7
Omkostninger til kontoadministration	-3,1	-7,5
Årets resultat fra overskudsdisponering, i alt	893,8	-1.132,3
Indberettede feriemidler	-57,7	-283,5
Udbetalinger i året (netto)	-319,7	-402,0
PAL-mellemregning mv.	-0,0	-0,0
Årets tilskrivninger	-	-
Tab på tilgodehavender	39,0	22,9
Overført til næste år	-923,7	-575,7
Hensat til medlemmerne ultimo	18.902,6	19.271,0
Overført resultat primo	821,6	245,9
Overført til feriemidler ved årets tilskrivning	-	-
Årets overførsel	923,7	575,7
Overført resultat ultimo	1.745,3	821,6
Medlemmernes formue af feriemidler, i alt	20.647,9	20.092,6

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	32.370,0	38.830,4
Lån fra staten, periodens nettoforøgelse	2,9	-226,0
Lån fra staten, i alt	32.372,9	38.604,4
Afdrag i perioden	-2.145,9	-7.123,8
Indeksering af lån fra staten i perioden	202,4	889,4
Lån fra staten i alt	30.429,4	32.370,0

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.)

30.06.2023

31.12.2022

17 Pro rata-konsoliderede virksomheder

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

Kapitalforeningen LD	Resultat	2.113,7 mio. kr.
Hjemsted: Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V	Aktiver	40.882,7 mio. kr.
Aktivitet: Forvaltning af LD Fondes børsnoterede aktiver	Egenkapital	38.647,2 mio. kr.
	Ejerandel	100,0 %
LD Equity 1 K/S	Resultat	0,0 mio. kr.
Hjemsted: Gammeltorv 18, 1457 København K	Aktiver	10,8 mio. kr.
Aktivitet: Investeringer i danske børsnoterede og ikke-børsnoterede selskaber	Egenkapital	12,1 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	66,2	70,9
--	------	------

19 Eventualforpligtelser og eventualaktiver

Tegningstilsagn udgør ultimo året	60,3	60,5
Administrations-, it- og forvaltningsaftaler, jf. nedenstående omtale, forventes frem til tidligst mulige opsigelse at udgøre	23,2	21,7

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 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.

Specifikationer af aktiver og afkast

LD Fonde - dyrtidsmidler	Regnskabsmæssig værdi		Afkast (%) p.a. før skat*
	værdi i mio. kr.		
	Primo	Ultimo	
1. Grunde og bygninger	-	-	-
2.1 Noterede kapitalandele	6.849,6	7.116,1	10,2
2.2 Unoterede kapitalandele	313,9	283,2	-7,5
2. Kapitalandele i alt	7.163,5	7.399,3	9,4
3.1 Stats- og realkreditobligationer	5.080,7	5.196,4	0,3
3.2. Indeksobligationer	1.041,3	992,7	0,1
3.3. Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	10.855,4	10.316,9	4,4
3.4 Udlån m.v.	-	-	-
3. Obligationer og udlån i alt	16.977,5	16.506,0	2,9
4. Tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	-
5. Øvrige investeringsaktiver	1.170,7	1.104,4	-1,5
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-	-	-
I alt	25.311,7	25.009,7	

* Pensionsafkastskat

LD Fonde - feriemidler	Regnskabsmæssig værdi		Afkast (%) p.a. før skat*
	værdi i mio. kr.		
	Primo	Ultimo	
1. Grunde og bygninger	-	-	-
2.1 Noterede kapitalandele	7.501,5	8.160,4	9,9
2.2 Unoterede kapitalandele	-	-	-
2. Kapitalandele i alt	7.501,5	8.160,4	9,9
3.1 Stats- og realkreditobligationer	1.312,6	1.315,0	0,2
3.2. Indeksobligationer	-	-	-
3.3. Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	3.557,8	3.946,0	3,9
3.4 Udlån m.v.	-	-	-
3. Obligationer og udlån i alt	4.870,4	5.261,1	2,9
4. Tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	-
5. Øvrige investeringsaktiver	1.294,8	1.353,5	-4,0
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-	-	-
7. Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	6.368,2	6.024,4	2,3
I alt	20.034,8	20.799,4	

* Pensionsafkastskat

Puljeregnskaber

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler (mio.kr., 30.06.2023)	LD Vælger	LD Danske Aktier	LD Globale Aktier	LD Miljø & Klima	LD Korte Obligationer	LD Mixed Obligationer
Investeringsvirksomhed før investeringsomkostninger	943,4	101,6	55,3	46,0	1,4	0,5
Investeringsomkostninger	-21,4	-1,8	-1,6	-1,4	-0,3	-0,3
Resultat af investeringsvirksomhed	922,0	99,8	53,7	44,6	1,1	0,2
Aktiver						
Investeringsejendomme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Danske børsnoterede aktier	347,6	1.306,4	19,5	0,0	0,0	0,0
Udenlandske børsnoterede aktier	3.309,3	0,0	744,4	581,5	0,0	0,0
Danske ikke-børsnoterede aktier	220,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	62,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringsforeningsandele	8.459,7	0,0	-229,1	0,0	0,0	6,4
Danske obligationer	5.658,1	0,0	0,0	0,0	169,2	87,9
Udenlandske obligationer	2.813,8	0,0	0,0	0,0	0,0	20,0
Øvrige aktiver	2.990,7	34,5	25,8	22,7	7,1	13,3
Aktiver, i alt	23.862,5	1.340,9	560,6	604,2	176,3	127,6
Passiver						
Medlemmernes formue	22.144,5	1.340,2	559,9	603,6	148,6	106,4
Hensættelser og gæld	1.718,0	0,7	0,8	0,6	27,7	21,2
Passiver, i alt	23.862,5	1.340,9	560,6	604,2	176,3	127,6
Nøgletal						
Investeringsafkast før skat (%)	4,2	7,8	10,4	7,7	0,7	0,1
Tilskrevet afkast før skat (%)	4,1	7,3	10,3	7,5	0,7	0,1
Antal medlemmer 1. januar 2023	423.072	26.820	20.844	23.113	10.717	7.259
Antal medlemmer 31. juni 2023	404.334	26.550	20.548	22.785	10.258	7.378