

LD Fonde Årsrapport 2024

LD Fonde

Lønmodtagernes Feriemidler

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler

ld.dk



Året



Feriemidler



Dyrtidsmidler



Ansvarlighed



Året

2024 i overskrifter
Finansmarkederne 2024
Forventninger til 2025
Styrket analysekapacitet

Feriemidler

Overblik
Porteføljesammensætning
og afkast
Formue, medlemmer og
arbejdsgivere

Dyrtidsmidler

Overblik
LD Vælger
Puljer
Formue og medlemmer

Ansvarlighed

Indsatsen i 2024
2024 i tal
Vores politik og principper
Investering i omstilling
Aktivt ejerskab
Eksklusioner
Ansvarlig drift

LD Fonde

Investeringspolitik
Forretningsmodel og
risikostyring
Bestyrelsen og corporate
governance
Ledelsespåtegning
Revisionspåtegning
Revisionspåtegning på
ESG-regnskab
Bestyrelse og direktion

Regnskab

Regnskabsberetning
Hoved- og nøgletal
Resultatopgørelse
Balance
Noter

ESG-regnskab

ESG-nøgletal
Anvendt praksis for opgørelse af
ESG-nøgletal

2024 i overskrifter

2024 var et stærkt år investeringsmæssigt, hvor medlemmernes opsparing blev styrket betragteligt. Lønmodtagernes Feriemidler fik tilskrevet et afkast på 11,0 %, mens Lønmodtagernes Dyrtidsmidler fik tilskrevet et afkast på 8,1 %. De høje afkast var især drevet af globale aktier, mens obligationer igen i år gav solide afkast.

Solide investeringsafkast

Lønmodtagernes Feriemidler og Lønmodtagernes Dyrtidsmidler opnåede solide afkast i 2024. De globale aktiemarkeder var den primære drivkraft bag de flotte resultater, mens danske aktier klarede sig mindre godt. Obligationer og kreditinvesteringer bidrog også positivt til afkastet.

Afkastet oversteg forventningerne. På trods af geopolitisk usikkerhed klarede den globale økonomi sig godt, inflationen kom under kontrol, og pengepolitikken blev lempet. De gode afkast mere end opvejede udbetalingerne til medlemmer, så den samlede medlemsformue blev øget med 0,3 mia. kr. til 46,7 mia. kr. ved udgangen af 2024.

Lønmodtagernes Feriemidler

Medlemsformuen i Lønmodtagernes Feriemidler steg med 1,2 mia. kr. til 22,4 mia. kr. ved udgangen af 2024, hvilket var mere end ventet. Det skyldtes høje afkast, og samtidig ser vi, at flere udbetalingsberettigede medlemmer vælger at beholde deres feriemidler i fonden.

Medlemmer med opsparede feriemidler fik tilskrevet et afkast på 11,0 % efter pensionsafkastskat og omkostninger.

Afkastet på investeringsaktiverne var 13,5 %, mens indekseringen af tilgodehavende feriemidler i virksomhederne var 2,2 %. Ved udgangen af 2024 var godt tre fjerdedele af feriemidlerne investeret i finansielle aktiver,



”De solide afkast i 2024 oversteg forventningerne og har igen i år sikret det vigtigste, nemlig at vores medlemmer har fået en betragtelig styrkelse af opsparingen.”

Lars Mayland Nielsen
Direktør

Lønmodtagernes Feriemidler	
Medlemmer	Formue, mia. kr.
645.000	22,4
Lønmodtagernes Dyrtidsmidler	
Medlemmer	Formue, mia. kr.
360.000	24,3

mens arbejdsgivertilgodehavendet udgjorde knap en fjerdedel. Arbejdsgivertilgodehavendet er indefrosne feriemidler, som arbejdsgiverne endnu ikke har indbetalt til fonden. I 2024 fortsatte vi arbejdet med at optimere investeringsporteføljen for feriemidlerne bl.a. ved at udvide porteføljen med investeringer i børsnoterede alternativer.

Investeringsomkostningerne udgjorde 0,37 %, og administrationsomkostninger var 0,04 %. De lave investeringsomkostninger skal ses i lyset af, at en del af formuen udgøres af arbejdsgivertilgodehavendet, mens de meget lave administrationsomkostninger bl.a. skyldes, at en del dækkes af arbejdsgiverne.

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler

Medlemmer af Lønmodtagernes Dyrtidsmidler med hele opsparringen placeret i hovedpuljen LD Vælger fik tilskrevet et afkast på 8,1 %, og puljen fastholdt sin fem-stjernede rating hos Morningstar. Medlemsformuen i Lønmodtagernes Dyrtidsmidler faldt med 0,9 mia. kr. til 24,3 mia. kr. ved udgangen af 2024 på grund af udbetalinger til medlemmer. Afkastet oversteg forventningerne og begrænsede dermed faldet i medlemsformuen.

Vi fastholdt vores fokus på billig forvaltning af medlemmernes opsparring. Investeringsomkostningerne for hovedpuljen LD Vælger udgjorde 0,41 % af formuen, og administrationsomkostningerne var 0,08 %. Det er lavt sammenlignet med tilsvarende børsnoterede investeringsforeninger.

Ansvarlige investeringer

I 2024 tog vi nye skridt mod at bidrage til en bæredygtig samfundsudvikling gennem investeringerne. Som aktive ejere stemte vi på omtrent lige så mange generalforsamlinger som året før og gik i dialog med endnu flere virksomheder via vores samarbejdspartner. Vi blev medlem af Labour Rights Investor Network (LRIN), der er et globalt mødeforum for investorer, der arbejder

for at sikre arbejdstagerrettigheder i virksomheder, og Nature Action 100 (NA100), hvor investorer går sammen om at hjælpe virksomheder med at beskytte naturen bedre.

Vi skærpede vores eksklusionskriterier over for olie- og gasselskaber og tilføjede lande med alvorlige krænkelser af menneskerettigheder til eksklusionslisten. På klimaområdet udvidede vi vores klimaregnskab til at omfatte realkreditobligationer. Som det fremgår af klimaregnskabet, er CO₂-aftrykket for aktieinvesteringer reduceret med 38 % og for virksomhedsobligationer med 47 % siden 2019. Klimaregnskabet og øvrige ESG-nøgletal i denne årsrapport er eksternt revideret.

Vi skærpede vores eksklusionskriterier over for olie- og gasselskaber og tilføjede lande med alvorlige krænkelser af menneskerettigheder til eksklusionslisten.

Strømlinet forretning og styrket risikostyring

Som led i vores strategi om effektiv administration påbegyndte vi i 2024 implementeringen af et nyt system til finansiel risikostyring. Vi styrkede også vores ikke-finansielle risikostyring og implementerede en ny model for håndtering af operationelle risici og hændelser, der giver bedre overblik på tværs af organisationen.

Derudover flyttede vi it-driften til en mere robust cloud-baseret platform. Vi fokuserede på at forbedre servicen og kundeoplevelsen for medlemmerne og fornyede bl.a. vores hjemmeside. Endelig brugte vi ressourcer på at gøre vores økonomiprocesser mere robuste.

Finansmarkederne 2024

I 2024 var finansmarkederne præget af højere global økonomisk vækst end ventet, store kursstigninger blandt de største amerikanske teknologivirksomheder samt lempelser af pengepolitikken i både USA og Europa. Det resulterede i et stærkt investeringsår med solide afkast, især på globale aktier.

2024 blev endnu et år, hvor finansmarkederne klarede sig bedre end forventet med stærke resultater på investeringsfronten til følge. Året begyndte med bekymring for, om de rentestigninger, som de europæiske og amerikanske centralbanker gennemførte i 2022-23, ville føre til økonomisk tilbagegang, stigende arbejdsløshed og lavere forbrug. Det gik imidlertid langt bedre end forventet – især i USA, hvor vækstudsigterne blev markant forbedret i løbet af året. I Europa og Kina var væksten mere afdæmpet, men samlet set var der solid fremgang i verdensøkonomien.


Et stærkt arbejdsmarked og lempelser i pengepolitikken understøttede den økonomiske udvikling og dermed virksomhedernes indtje-

ningsevne, og globale aktier steg med over 20 % i løbet af året. Årets helt store tema var de markante kursstigninger blandt de syv største amerikanske teknologivirksomheder, de såkaldte "Magnificent 7". Ved årets afslutning udgjorde de syv virksomheder over en tredjedel af S&P 500, hvilket er historisk højt. Fremgangen blev drevet af en betydelig stigning i virksomhedernes indtjeningsevne, men også af markedets forventninger til produktivitetstigninger fra bl.a. kunstig intelligens. De danske aktier, der kun udgør en lille del af aktieporteføljen, klarede sig samlet set mindre godt i 2024, hvor C25-indekset endte en smule i minus for året. Det skyldes bl.a. faldende aktiekurser for Novo Nordisk og Vestas.

De store centralbanker begyndte i 2024 at lempe pengepolitikken efter et par år med stramme finansielle forhold. Ved årets begyndelse forventede markedsdeltagere rentenedsættelser på omkring 1,5 procentpoint. Imidlertid viste økonomien og arbejdsmarkedet sig mere robuste end forudset, og inflationen aftog ikke helt så hurtigt som ventet. Derfor valgte både den europæiske og den amerikanske centralbank først at nedsætte styringsrenterne fra sommeren og samlet set med 1 procentpoint over året.

Afkastet på high-grade-obligationer med mellemlang løbetid var 4-5 % i 2024. Ved årets afslutning var renteniveauerne på et niveau, der giver mulighed for fornuftige afkast fremadrettet. Den robuste økonomiske udvikling førte til en indsnævring af kreditspændene. Det bidrog til et pænt afkast for kreditinvesteringer på 7-8 %.

2024 blev således et godt investeringsår på tværs af aktivklasser, hvor investorerne ikke mistede troen på fremgang trods en verden med betydelige udfordringer i form af krig, handelspolitiske spændinger og høje gælds niveauer i mange af de største økonomier.



2024 blev et godt investeringsår på tværs af aktivklasser, hvor investorerne ikke mistede troen på fremgang trods en verden med betydelige udfordringer.



Forventninger til 2025

Udviklingen i den amerikanske økonomi ventes igen at være toneangivende for resten af verden. Der er udsigt til moderat global vækst med positive, men lavere afkast sammenlignet med de stærke resultater i 2023 og 2024. Risiciene vurderes høje bl.a. som følge af de geopolitiske spændinger og en mere uforudsigelig amerikansk administration.

Centralbankernes rentenedsættelser i 2024 og forventningerne om yderligere pengepolitiske lempelser ventes at bidrage positivt til den globale økonomiske udvikling i 2025. Vækstforventningerne i USA er moderate, mens udsigterne for Europa er mere afdæmpede. Stigende indkomster i udviklede økonomier drevet af lavere inflation og solide lønstigninger bidrager til at løfte privatforbruget og styrke den økonomiske aktivitet. Den globale vækstrate ventes at nå 3 % i 2025, hvilket er på linje med 2024.

Vi forventer positive afkast på tværs af aktivklasser, men på et mere moderat niveau sammenlignet med de seneste års meget stærke afkast. De

makroøkonomiske udsigter indikerer et positivt afkastpotentiale for aktier i 2025, og renten på sikre obligationer og kreditinvesteringer ligger på et pænt niveau.

Der er dog betydelig usikkerhed om udviklingen på de finansielle markeder i 2025. Der er især fokus på, hvordan politikændringerne i USA vil påvirke den globale vækst. Skattelettelser og deregulering af den amerikanske banksektor er med til at understøtte væksten, mens højere todsatser og stram immigrationspolitik gør det modsatte. Europa udfordres i 2025 af øgede handelsbarrierer og pres for at styrke konkurrenceevnen. Samtidig medfører USA's mindre globale engagement et behov for højere

forsvarsudgifter. Det stiller store krav til den økonomiske vækst, finanspolitikken og det politiske samarbejde i Europa.

Udviklingen i inflationen er også en central risikofaktor. Hvis der kommer et nyt inflationspres, fx som følge af ekspansiv finanspolitik, lavere samhandel på tværs af regioner og højere todsatser, kan centralbankerne ikke indfri markedernes forventninger om rentenedsættelser. Det kan resultere i kursfald på obligationer og kreditinvesteringer. Derudover er den geopolitiske usikkerhed fortsat høj.

LD Fonde overvåger udviklingen på markederne og forvalter investeringsporteføljen aktivt for at håndtere risici og sikre det højest mulige afkast til medlemmerne. Vi forventer, at medlemsformuen ved udgangen af 2025 vil være ca. 45,1 mia. kr. mod 46,7 mia. kr. ved udgangen af 2024. Det afspejler en forventning om et moderat afkast og uændrede udbetalingsmønstre. Omkostningerne ventes fastholdt på de nuværende lave niveauer.

Strategiske fokusområder

LD Fonde fortsætter arbejdet med at implementere vores strategi i 2025. Vi skal bl.a. stå stærkere analytisk, og som led heri vil vi implementere et nyt system til finansiell performance og risikostyring.

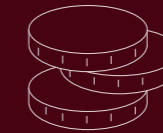
Vi fortsætter arbejdet med at optimere porteføljesammensætningen og risikoprofilen for at sikre det bedst mulige afkast til medlemmerne. I 2025 vil vi som led heri bl.a. implementere et nyt mandat for investeringer i statsobligationer fra emerging markets.

I 2025 vil vi desuden fortsætte med at styrke vores indsatser relateret til ansvarlighed. Vi vil rette fokus på, hvordan vi bedst kan bidrage til en grøn og retfærdig omstilling af samfundet, herunder hvordan vi kan nedbringe investeringernes klimaaftryk på en måde, der giver både samfundsmæssig og investeringsmæssig værdi. Vi vil også arbejde for at opbygge mere viden om vores porteføljers aftryk på miljø og natur samt fortsætte med at gøre vores indflydelse som aktionær gældende.

LD Fondes strategi

Vision

Vi vil være
Danmarks førende
investeringsfond



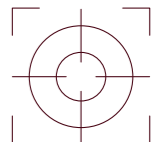
Mission

Vi skal skabe værdi
for medlemmerne



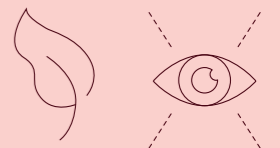
Strategiske målsætninger

Tæt på medlemmerne
Viden til værdi
Strømlinet forretning



Værdier

Bæredygtig og
professionel





”Vi kan allerede nu se, at FactSets teknologier og værktøjer styrker analysen af vores performance- og risikostyring. Vi er begejstrede for de nye værktøjer, der kommer vores medlemmer til gode.”

Michael Steen
Chef for investeringsanalyse
i LD Fonde

Styrket analysekapacitet kommer medlemmerne til gode

Implementering af et nyt system for performance- og risikostyring er en investering i LD Fondes fremtidige udvikling.

I 2024 tog LD Fonde endnu et vigtigt skridt i arbejdet med at styrke den strategiske udvikling af porteføljerne. Efter en udbudsrunde valgte vi at indgå samarbejde med FactSet, en førende leverandør af finansielle løsninger inden for performance- og risikostyring. Samarbejdet indebærer implementeringen af et nyt portefølje- og risikostyringssystem, der samler data ét sted og tilbyder avancerede analyseværktøjer og rapporteringsmuligheder.

Samarbejdet med FactSet markerer en længevarende indsats for at sikre høj kvalitet og let adgang til de data, som vores investeringer hviler på, så vi kan foretage mere dybdegående analyser af både risiko og performance.

Implementeringen af det nye system blev igangsat i 2024, og ønsket om at gøre brug af det nye systems løsninger kan spores på tværs af hele organisationen. Vi ser frem til at få fuldt udbytte af systemet i 2025. De nye værktøjer giver os også et solidt fundament til at arbejde endnu mere målrettet med ansvarlige investeringer.



Feriemidler

Året

Feriemidler

Overblik

Porteføljesammensætning og afkast

Formue, medlemmer og arbejdsgivere

Dyrtidsmidler

Ansvarlighed

LD Fonde

Regnskab

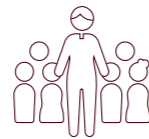
ESG-regnskab



Overblik Feriemidler

645.000

Medlemmer



22,4 mia. kr.

Formue



11 %

Tilskrevet afkast

Afkast

Investeringsafkast

2,1 mia. kr.

Tilskrevet afkast efter
pensionsafkastskat og
omkostninger

11,0 %

Udbetalinger

Udbetalinger til
medlemmer

0,7 mia. kr.

Omkostninger

Investerings-
omkostninger

0,37 %

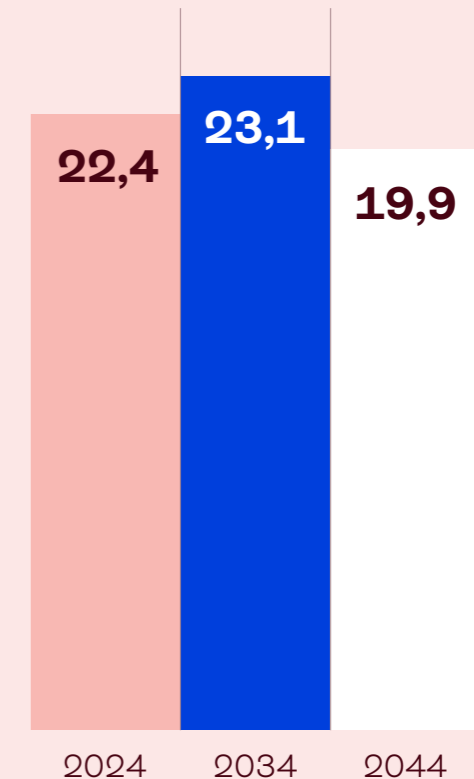
Administrations-
omkostninger

0,04 %

Stabil formueudvikling

Prognosen for formuen bygger på afkastestimer og fremskrivninger af udbetalingsadfærd, som det økonomiske analyseinstitut DREAM har udarbejdet for LD Fonde i maj 2024.

Formue i mia. kr.



Porteføljesammensætning og afkast

Medlemmerne af Lønmodtagernes Feriemidler fik i 2024 tilskrevet et afkast på 11,0 % efter pensionsafkastskat og omkostninger. Resultatet var især drevet af investeringsaktiverne, der gav et afkast på 13,5 %.

Formuen i Lønmodtagernes Feriemidler består af en investeringsportefølje med finansielle aktiver og et tilgodehavende hos arbejdsgivere i form af feriemidler, som de endnu ikke har indbetalt. Ved årets udgang udgjorde arbejdsgivertilgodehavendet 24 % af den samlede formue mod 29 % ved årets begyndelse. Dette fald skyldes både indbetalinger fra arbejdsgiverne og det høje afkast på investeringsaktiverne.

Afkastet på investeringerne afhænger af udviklingen på de finansielle markeder, mens arbejdsgivertilgodehavendet reguleres med en lønstigningsstakst. Medlemmernes samlede afkast findes som en vægtet sum af de to dele.

Risikoniveau blev øget

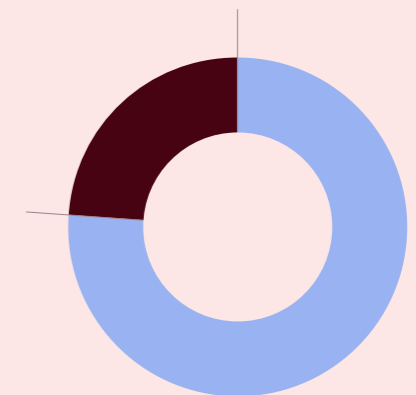
Risikoprofilen for Lønmodtagernes Feriemidler fastlægges af LD Fondes bestyrelse på baggrund af en analyse af bl.a. medlemmernes investeringshorisont og den ventede formueudvikling. Investeringshorisonten for medlemsbestanden er over 20 år, og opsparingen var i gennemsnit 34.800 kr. ved udgangen af 2024.

I 2024 blev risikoen i feriemidlerne øget som følge af, at medlemmernes risikokapacitet blev vurderet højere. Flere medlemmer har frivilligt valgt at lade opsparingen stå i fonden, hvilket sammen med en høj tilknytning til arbejdsmarkedet indikerer, at medlemsbestanden har en god økonomi og dermed en vis risikokapacitet.

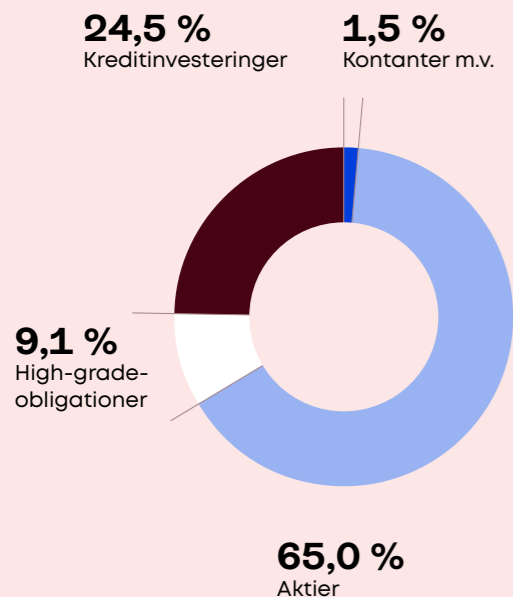
Sammensætning af formuen i Lønmodtagernes Feriemidler

24 %
Tilgodehavende hos arbejdsgivere

76 %
Investeringsaktiver



Fordeling af investeringsaktiver, ultimo 2024



Tallene i figuren er inkl. derivater, og summen er derfor ikke lig 100.

Den strategiske allokering af porteføljen på forskellige aktivklasser fastlægges med henblik på at få det højst mulige afkast, givet et passende risikoniveau og veldiversificerede investeringsrisici. For at opnå et højere risikoniveau blev andelen af aktier øget, hvilket bidrog til højere afkast. Den strategisk fastsatte fordeling var 65 % aktier, 25 % kreditinvesteringer og 10 % high-grade-obligationer. Derudover blev aktieporteføljen diversificeret med børsnoterede alternativer, og varigheden på high-grade-obligationer blev øget fra 4 år til 5 år.

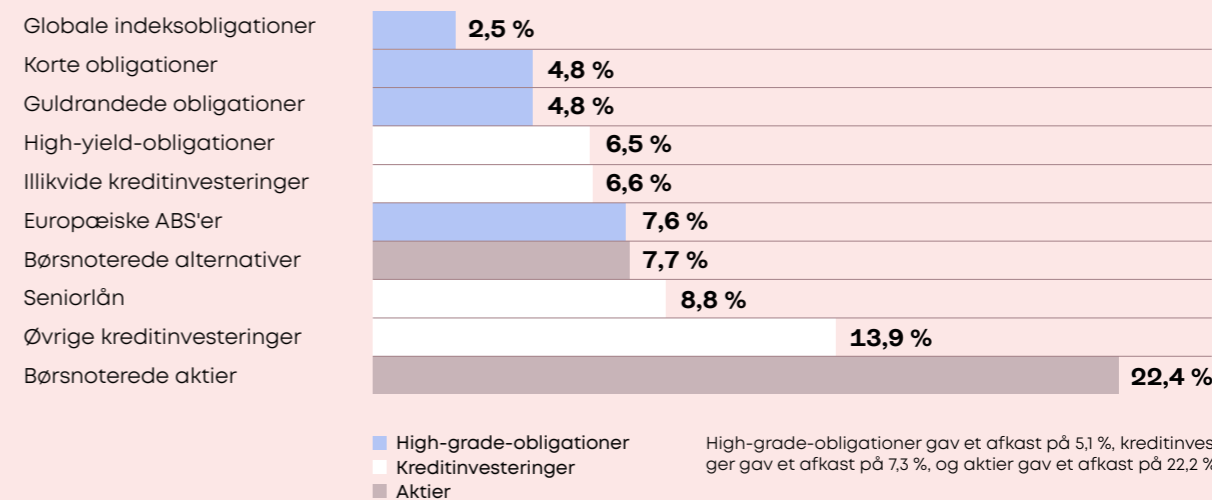
Investeringerne forvaltes eksternt hos en række danske og internationale kapitalforvaltere. Allokering på tværs af og inden for hovedaktivklasserne foretages af LD Fonde. Den faktiske allokering var tæt på den strategiske fordeling i løbet af året.

Afkastet blev især drevet af globale aktier

Medlemmerne i Lønmodtagernes Feriemidler fik tilskrevet et afkast på 11,0 %, hvilket absolut set vurderes tilfredsstillende. Over de seneste to år har det samlede afkast været 22,2 % efter pensionsafkastskat og omkostninger. Det er positivt, at LD Fonde siden tilbageslaget på de finansielle markeder i 2022 har kunnet styrke medlemmernes opsparing betydeligt. En større andel af

For at opnå et højere risikoniveau blev andelen af aktier øget, hvilket bidrog til højere afkast.

Afkast i 2024 for alle aktivklasser i feriemidlernes investeringsportefølje



feriemedlemmerne valgte at lade opsparingen stå i fonden, til trods for at de var berettigede til udbetaling.

Investeringsaktiverne opnåede et afkast på 13,5 %, hvilket var højere end ventet. Det høje afkast skyldes især en høj andel af aktier, der gav et afkast på 22,2 %. Derudover bidrog kreditinvesteringer med et afkast på 7,3 %, mens high-grade-obligationer gav et afkast på 5,1 %.

Arbejdsgivertilgodehavendet, der udgjorde knap en fjerdedel af porteføljen ved årets udgang, er et sikkert aktiv med et afkast, som afspejler den generelle lønudvikling i samfundet baseret på lønstatistikker fra Dansk Arbejdsgiverforening. Afkastet udgjorde 2,2 % i 2024 mod 4,7 % i 2023. Reduktionen skyldes moderate lønstigninger i 2024 på omkring 3 % og en nedrevidering af den endelige indekseringstakst for 2023, som der korrigeres for i 2024.

Sammenligning med benchmark

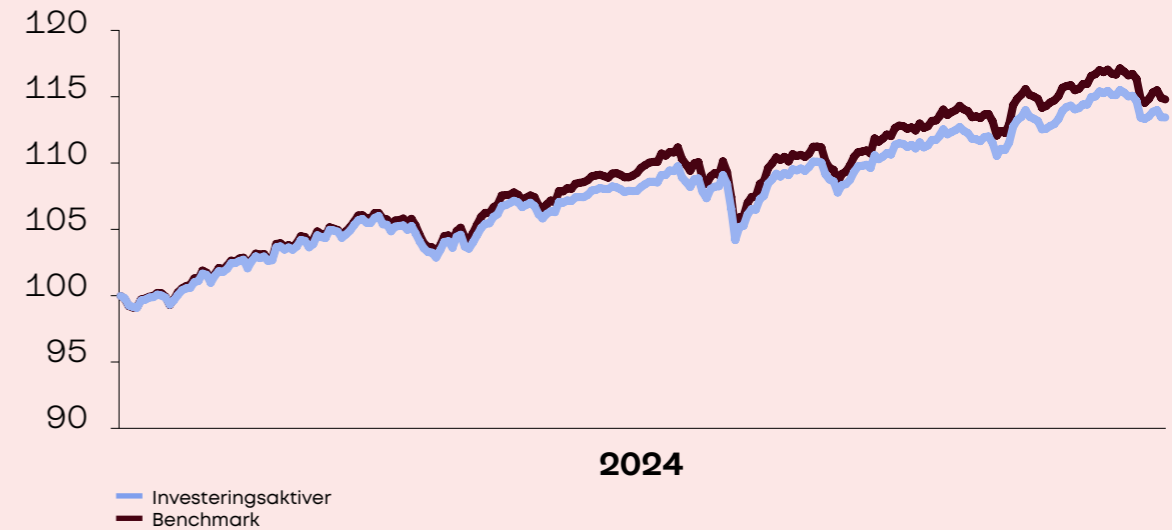
Investeringsaktivernes afkast var 1,4 procentpoint lavere end LD Fondes strategiske benchmark for 2024. Forskellen i forhold til benchmark kan tilskrives aktieporteføljen, hvor andelen af amerikanske teknologiaktier var lavere end i benchmarket. LD Fonde har sammensat aktieporteføljen med en overvægt af aktier med en relativ stabil og ikke særlig konjunkturfølsom indtjening. Det bidrager til at gøre aktieporteføljen mere robust over for perioder med tilbagegang i økonomien.

LD Fonde opnåede et merafkastet på high-grade-obligationer på 1,7 procentpoint i forhold til benchmark. Det skyldes primært en overvægt af danske realkreditobligationer, der klarede sig bedre end statsobligationer i 2024. Kreditinvesteringerne gav et afkast på linje med benchmark.

Der blev foretaget forholdsvis få taktiske positioner i løbet af 2024, hvilket derfor ikke påvirkede årets resultat i væsentlig grad. Derimod bidrog den strategisk fastsatte afdækning af valutarisiko negativt til det samlede resultat, da især den amerikanske dollar blev styrket over for danske kroner.

Afkastudvikling for feriemidlernes investeringsaktiver

(Indeks 31.12.2023 = 100)





Formue, medlemmer og arbejdsgivere

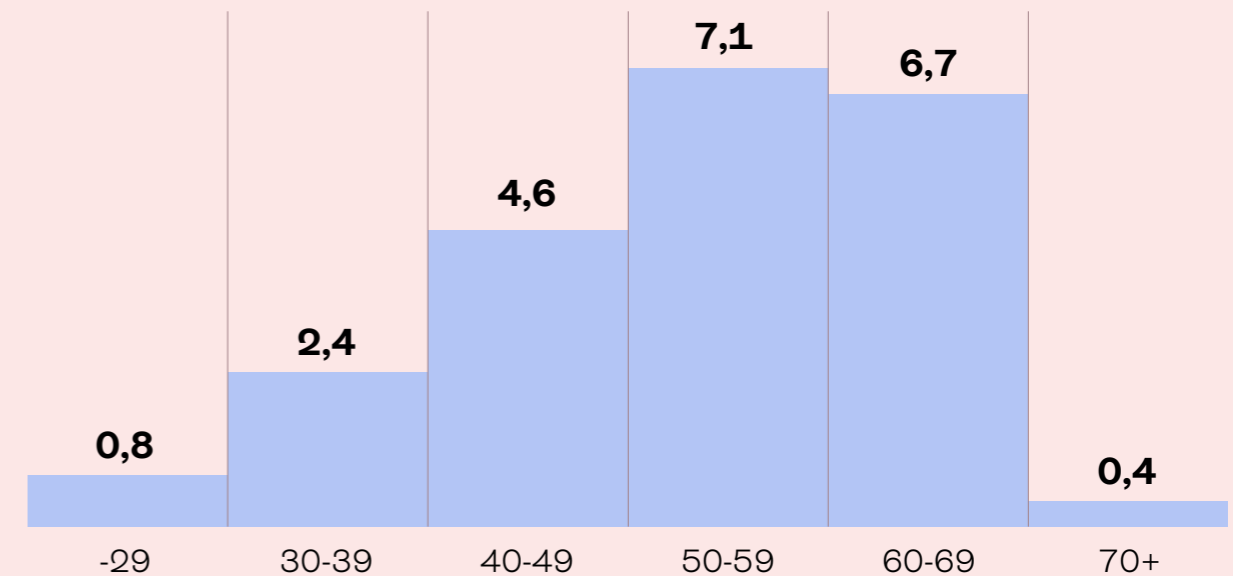
Formuen i Lønmodtagernes Feriemidler voksede i 2024 som følge af det høje afkast. Samtidig ser vi, at flere udbetalingsberettigede medlemmer vælger at beholde deres feriemidler i fonden.

I 2024 voksede formuen i Lønmodtagernes Feriemidler med 1,2 mia. kr. og udgjorde dermed 22,4 mia. kr. ved årets udgang. Den positive udvikling er primært drevet af et højt afkast. Formuen var fordelt på 645.000 medlemmer. Det er små 20.000 færre end året før. Medlemstallet faldt mindre end ventet, da flere lod deres opsparing blive i fonden, selv om de var berettigede til udbetaling. Der blev i 2024 udbetalt 0,7 mia. kr. til medlemmerne.

Frivillige indbetalinger fra arbejdsgivere fortsatte med at falde

Arbejdsgiverne indbetalte 2,2 mia. kr. i 2024, hvilket er på niveau med indbetalingerne i 2023. I 2024 fordelte indbetalingerne sig nogenlunde ligeligt mellem lovpligtige betalinger og frivillige indbetalinger efter den enkelte arbejdsgivers

Formue i Lønmodtagernes Feriemidler fordelt på aldersgrupper
Mia. kr.





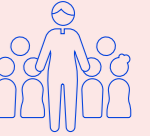
eget ønske. Offentlige arbejdsgivere har i mindre grad end private foretaget frivillig indbetaling. Nogle kommuner har beholdt feriemidlerne som likviditet og har primært indbetalt beløb, som ifølge loven skulle betales.

Statslånet blev nedbragt yderligere

LD Fonde optog i 2020 et lån hos staten for at kunne dække de førtidige udbetalinger af feriemidler. I løbet af 2024 betalte LD Fonde 1,9 mia. kr. tilbage på lånet, som ved udgangen af året udgjorde 29,1 mia. kr. Lånet afdrages i takt med arbejdsgivernes indbetalinger. Den del af indbetalingerne, der ikke går til afdrag på statens lån, indskydes i investeringsporteføljen for Lønmodtagernes Feriemidler.

”Vi kan se, at offentlige arbejdsgivere i mindre grad end private arbejdsgivere har foretaget frivillige indbetalinger.”

Lisbeth Malmbak Görge
Finansiell controller i LD Fonde



Nøgletal om medlemmerne

	2024	2023
Medlemmers formue ultimo året (mio. kr.)	22.448	21.289
Udbetalt i året (mio. kr.)	701	590
Antal medlemmer	645.044	664.954
Medlemmers gns. alder (år)	45	44
Medlemmers gns. formue (kr.)	34.801	32.015



Nøgletal om arbejdsgivere

	2024	2023
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgiverne (mio. kr.)	34.317	35.810
Lån fra staten i alt (mio. kr.)	29.053	30.256
Indbetalinger i årets løb (mio. kr.)	2.233	2.382
Antal arbejdsgivere med indefrosne feriemidler	36.603	48.030



Dyrtingsmidler

Året

Feriemidler

Dyrtingsmidler

Overblik

LD Vælger

Puljer

Formue og medlemmer

Ansvarlighed

LD Fonde

Regnskab

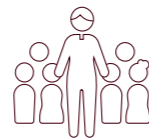
ESG-regnskab



Overblik Dyrtidsmidler

360.000

Medlemmer



24,3 mia. kr.

Formue



8,1 %

Tilskrevet afkast

Morningstar-rating af investeringspuljer

LD Vælger, LD Mixed Obligationer og LD Korte Obligationer havde ved udgangen af 2024 den højeste rating på fem stjerner. Det er en topplacering i en sammenligning med næsten 1.000 europæiske investeringsfonde, der viser, at afkastet har ligget blandt de 10 % bedste investeringsfonde med moderat risiko i Europa.

LD Aktier & Obligationer (LD Vælger)* ★★★★★

LD Danske Aktier ★★★★★

LD Globale Aktier ★★★★★

LD Miljø & Klima ★★★★★

LD Mixed Obligationer ★★★★★

LD Korte Obligationer ★★★★★

*LD Aktier & Obligationer udgør 99,7 % af LD Vælger.

Den uafhængige analysevirksomhed Morningstar anvender anerkendte analysemetoder til at vurdere fondes risikojusterede afkast efter omkostninger.

Afkast

Investeringsafkast

1,8 mia. kr.

Tilskrevet afkast i
LD Vælger efter
investeringsomkostninger

8,1 %

Udbetalinger

Udbetalinger til
medlemmer

2,4 mia. kr.

Omkostninger

Investeringsomkostninger
for LD Vælger

0,41 %

Administrations-
omkostninger

0,08 %

LD Vælger

LD Vælger gav i 2024 medlemmerne et tilskrevet afkast på 8,1 %. Det positive afkast var drevet af både high-grade-obligationer, kreditinvesteringer og globale aktier.

Medlemmer af Lønmodtagernes Dyrtidsmidler kunne i 2024 frit vælge at placere deres opsparing i 6 forskellige puljer. 89 % af dyrtidsmidlerne var placeret i hovedproduktet LD Vælger, der er en aktivt forvaltet portefølje med både aktier, high-grade-obligationer og kreditinvesteringer.

Risikoprofil for LD Vælger

Risikoprofilen for LD Vælger fastlægges på baggrund af en analyse af bl.a. medlemmernes investeringshorisont og formueudviklingen. I 2024 var medlemmerne i gennemsnit 68 år. Medlemmerne kan frit hæve opsparingen, men mange vælger at lade midlerne stå i fonden i en længere årrække, hvilket indikerer, at medlemmerne har en robust økonomi.

Investeringshorisonten for medlemsbestanden under ét skønnes at være omkring 10 år, og opsparingen var i gennemsnit 67.500 kr. Hovedparten af midlerne er skattefri ved udbetaling. Risikoprofilen svarer til pensionsprodukter med tilsvarende investeringshorisont og middel risiko. Medlemmerne har mulighed for at justere risikoprofilen via puljevalg, hvoraf aktiepuljerne er de mest populære.

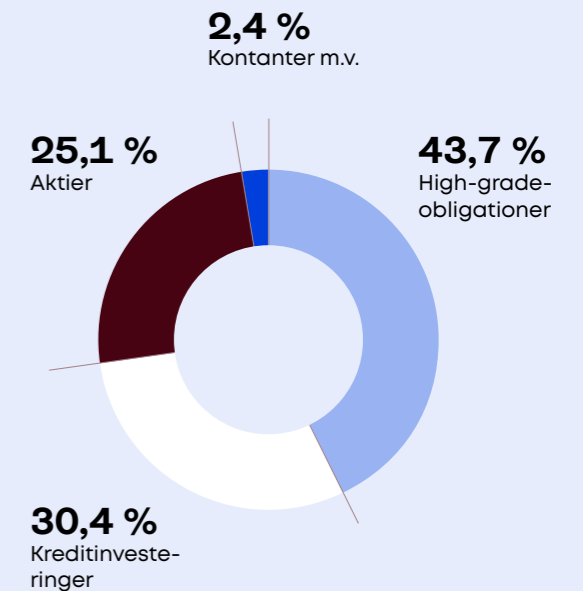
Investeringsstrategien fokuserer på likviditet

LD Fondes bestyrelse beslutter investeringsstrategien for LD Vælger og fastlægger en strategisk porteføljesammensætning med rammer for allokeringen på aktivklasser og et benchmark for porteføljen. Den strategiske

portefølje bestod af 41 % high-grade-obligationer, 37 % kreditinvesteringer og 22 % aktier. Da medlemmerne frit kan hæve opsparingen, investerer vi en stor del af formuen i meget likvide aktiver.

I 2024 blev andelen af aktier og high-grade-obligationer øget en anelse, mens kreditinvesteringer blev nedbragt. Derudover blev varigheden på high-grade-obligationer øget fra 4 år til 5 år. Ud over de nævnte allokeringer indeholder den samlede investeringsportefølje også valutaafdækning. LD Vælgers porteføljesammensætning var tæt på den strategiske fordeling i året som helhed, men blev mod årets slutning tilpasset den strategiske fordeling for 2025, hvor andelen af high-grade-obligationer og aktier er øget.

Fordeling af investeringsaktiver for LD Vælger, ultimo 2024



Tallene i figuren er inkl. derivater, og summen er derfor ikke lig 100.

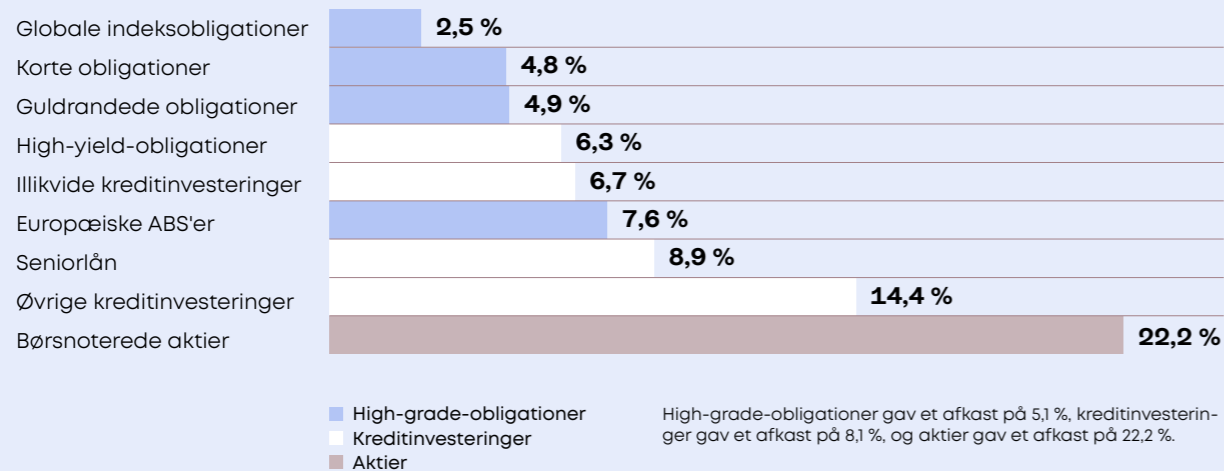
Afkastet i 2024

I 2024 blev der tilskrevet et afkast på LD Vælger på 8,1 %, hvilket vurderes tilfredsstillende. Over to år er der i LD Vælger tilskrevet 18,9 % efter omkostninger. Det er positivt, at LD Fonde siden tilbageslaget på de finansielle markeder i 2022 har styrket LD Vælger-medlemmernes opsparring.

I 2024 var det især det globale aktiemarked anført af de største amerikanske teknologi-virksomheder, der bidrog til de positive afkast.

Derudover bidrog kreditinvesteringer med et afkast på 8,1 %, mens high-grade-obligationer gav et afkast på 5,1 %. Afviklingsporteføljen i LD Vælger, der består primært af unoterede investeringer, blev nedskrevet, hvilket bidrog negativt til afkastet. Og endelig bidrog valuta-afdækning negativt til det samlede resultat, da især den amerikanske dollar blev styrket over for danske kroner.

Afkast i 2024 for aktivklasser i LD Vælger



Sammenligning med benchmark

De to største aktivklasser i porteføljen, high-grade-obligationer og kreditinvesteringer, leverede et solidt merafkast på henholdsvis 1,7 procentpoint og 0,7 procent. For high-grade-obligationer bidrog en overvægt af realkreditobligationer til merafkastet, mens bl.a. seniorlån bidrog til merafkastet for kreditinvesteringer. Omvendt var der et negativt merafkast på aktier på -2,0 procent, hvilket skyldes, at andelen af amerikanske teknologiaktier var lavere end i benchmarket. LD Fonde har valgt at sammensætte aktiepor-

teføljen med en overvægt af aktier med en relativ stabil og ikke særlig konjunkturfølsom indtjening. Det bidrager til at gøre aktieporteføljen mere robust over for perioder med tilbagegang i økonomien.

Samlet set gav de børsnoterede investeringsaktiver et merafkast på 0,1 procentpoint. Nedskrivninger af de unoterede investeringsaktiver, der udgør under 0,5 % af LD Vælger, betød imidlertid, at LD Vælgers afkast blev lidt lavere end sit benchmark.

Afkastudvikling for LD Vælger (Indeks 31.12.2023 = 100)



Puljer

Medlemmer af Lønmodtagernes Dyrtidsmidler kan placere deres opsparing i en eller flere investeringspuljer. I 2024 kunne de vælge mellem hovedpuljen, LD Vælger, og fem andre puljer med investeringer i enten aktier eller obligationer. Puljevælgere foretrak især aktiepuljerne i 2024.

Dyrtidsmedlemmerne havde i 2024 placeret 89 % af formuen i hovedpuljen LD Vælger. Den resterende del af formuen var investeret i en af de fem øvrige puljer. 10 % af formuen var placeret i aktiepuljer, mens blot 1 % af formuen var investeret i obligationspuljer. De fleste puljevælgere valgte således en højere risikoprofil end LD Vælgers.

Stor forskel på aktiepuljernes afkast

I 2024 var der stor forskel på afkastet i de tre aktiepuljer. LD Globale Aktier lå i top med et afkast på 23,3 %. Det afspejler især et stærkt amerikansk aktiemarked med meget store kursstigninger blandt de største teknologiske selskaber og en styrkelse af den amerikanske dollar

over for danske kroner. Puljen har over de seneste to år givet et samlet afkast på knap 45 %.

LD Miljø & Klima fik et afkast på 15,2 %. Puljen investerer især i selskaber inden for alternativ energi, ressourceoptimering og miljøbeskyttelse. Puljens afkast var lavere end det globale aktiemarkeds, hvilket skyldes, at LD Miljø & Klima ikke investerer i de største amerikanske teknologiske selskaber samt modgang for grønne investeringer generelt.

LD Danske Aktier gav et negativt afkast på -0,8 % i 2024. Det skyldes især udviklingen i sidste del af året, der bød på store tab på Novo Nordisk. Vestas havde modgang det meste af året med omkring en halvering af aktiekursen. Set over en horisont på 10 år har LD Danske Aktier haft omtrent samme afkast som LD Globale Aktier, dog med større udsving.

år, er det fortsat få medlemmer, der placerer deres opsparing i obligationspuljerne.

Fortsat lave omkostninger

Medlemmerne i Lønmodtagernes Dyrtidsmidler nød i 2024 fortsat godt af et lavt omkostningsniveau i både LD Vælger og aktiepuljerne. De generelt lave omkostninger er med til at give medlemmerne bedre langsigtede afkast. For obligationspuljerne var omkostningsprocenten lidt højere som følge af faste omkostninger og begrænset popularitet blandt medlemmerne. Derfor planlægger LD Fonde i 2025 en sammenlægning af de to obligationspuljer.

Muligheden for individuelle investeringsvalg findes kun for medlemmer med opsparede dyrtidsmidler.

LD Vælger og puljerne

	Tilskrevet afkast (procent)			Investeringsomkostninger
	2024	Samlet 5 år	Gns. 5 år	
LD Vælger	8,1	22,0	4,1	0,41
LD Globale Aktier	23,3	66,2	10,7	0,43
LD Miljø & Klima	15,2	57,4	9,5	0,52
LD Danske Aktier	-0,8	55,5	9,2	0,29
LD Korte Obligationer	4,6	3,6	0,7	0,58
LD Mixed Obligationer	5,3	1,7	0,3	0,59

Pæne afkast på obligationspuljerne

Stigningen i de globale renter i 2022 har medført pæne afkast på obligationspuljerne i 2023 og 2024 efter en længere årrække med afkast tæt på nul. LD Mixed Obligationer gav et afkast på 5,3 % i 2024, mens LD Korte Obligationer fik et afkast på 4,6 %. Selv om afkastpotentialet i obligationspuljerne er steget de seneste

Formue og medlemmer

Lønmodtagernes Dyrtidsmidlers formue var 24,3 mia. kr. ved udgangen af 2024 fordelt på 360.000 medlemmer. Medlemmerne havde i gennemsnit en opsparing på 67.500 kr.

Medlemsformuen i Lønmodtageres Dyrtidsmidler faldt med 0,9 mia. kr. til 24,3 mia. kr. ved udgangen af 2024 på grund af udbetalinger til medlemmer. Afkastet oversteg forventningerne og begrænsede dermed faldet i medlemsformuen.

Medlemmerne er berettigede til at få deres opsparing udbetalt på eget initiativ. Når medlemmer fylder 70 år og hvert femte år derefter, udbetales opsparingen automatisk, medmindre medlemmerne aktivt udsætter den. Det var der fortsat mange medlemmer, der valgte at gøre i 2024.

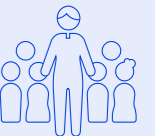
I løbet af året blev knap 32.000 konti udbetalt til medlemmer, heraf flest til medlemmer på 70 år. Det svarer til 8 % af medlemmerne, hvilket er lidt lavere end i 2023. Derudover valgte knap 2.300 medlemmer at flytte deres opsparede dyrtidsmidler til andre pensionsprodukter, hvilket er betydeligt flere end tidligere år. Det skal ses i lyset af, at rammerne for at flytte midler til andre pensionsprodukter er blevet lempet. Samlet set var det 8,5 % af medlemmerne, der enten fik udbetalt eller flyttede opsparingen i 2024.

Ved udgangen af 2024 var der i alt ca. 360.000 medlemmer i fonden.



”De gode investeringsafkast i 2024 begrænsede faldet i medlemsformuen.”

Gitte Shaughnessy
Specialkonsulent, Kundeservice i LD Fonde



Nøgletal om medlemmerne

	2024	2023	2022	2021	2020
Medlemmernes formue ultimo året (mio. kr.)	24.297	25.195	25.765	31.213	32.064
Udbetalt i året (mio. kr.)	2.210	2.225	2.395	1.947	2.806
Afgifter til staten som følge af skatterabat (mio. kr.)	34	257	774	1.189	1.240
Flyttet i året (mio. kr.)	162	91	71	47	78
Antal medlemmer ultimo året	359.774	396.659	434.679	473.427	503.005
Andel af medlemmer, der er puljevælgere (%)	12	12	12	12	12
Antal udbetalte konti	31.692	35.607	37.576	28.916	39.670
Antal flyttede konti	2.293	1.402	1.029	575	1.074



Ansvarlighed

Året

Feriemidler

Dyrtidsmidler

Ansvarlighed

Indsatsen i 2024

2024 i tal

Vores politik og principper

Investering i omstilling

Aktivt ejerskab

Eksklusioner

Ansvarlig drift

LD Fonde

Regnskab

ESG-regnskab

Indsatsen i 2024

I LD Fonde arbejder vi for at sikre det højest mulige afkast for medlemmerne, samtidig med at vi tager hensyn til risiko og ansvarlighed. For os er ansvarlighed en forudsætning for tillid og en central del af at fremtidssikre værdien af vores investeringer. Det er også vores væsentligste bidrag til omstillingen mod et mere bæredygtigt samfund.

I 2024 prioriterede vi igen vores strategiske fokus på ansvarlighed. Vores rolle som aktive ejere af virksomheder, vi investerer i, er et centralt omdrejningspunkt. Vi stemte på generalforsamlinger, var med til at stille aktionærforslag for at fremme bæredygtighedsforhold i virksomheder, og indgik i dialog med virksomheder gennem vores samarbejdspartnere. Derudover henvendte vi os sammen med andre investorer til virksomheder via fælles breve og taler for at presse på for at forbedre ESG-forhold.

Året bød også på nye initiativer, der styrkede vores fokus på ansvarlighed. Vi blev medlemmer af investoralliancerne Labour Rights Investor Network (LRIN) og Nature Action 100, hvor vi

gennem sidstnævnte tilsluttede os en gruppe, der går i dialog med fødevarer virksomheden Kraft Heinz om at tage større hensyn til natur og biodiversitet i produktionen. Samtidig genindtrådte vi i FN's Principles for Responsible Investments (UN PRI).

Det blev også året, hvor vi strammede vores eksklusionskriterier over for olie- og gasselskaber, der investerer i nye olieboringer og i alvorlig grad modarbejder Parisaftalen. Vi udvidede også vores eksklusionsliste til at omfatte statsobligationer fra lande, der krænker menneskerettigheder i alvorlig grad, samt aktier fra statslige selskaber i disse lande. Og endelig blev vores eksklusionsliste udvidet til også at omfatte

udstedere af børsnoterede virksomhedsobligationer. Eksklusionerne medvirker til at begrænse ESG-mæssige risici og understøtter samtidig vores ambition om at sikre et godt langsigtet afkast fra investeringerne.

På klimafronten øgede vi dækningen af de investeringer, vi fører klimaregnskab over, til også at omfatte danske realkreditobligationer. Vi automatiserede samtidig beregninger af klimanøgletal og styrkede dokumentationen af ESG-nøgletal. Med denne årsrapportering har vi for første gang fået vores klimaregnskab og øvrige ESG-nøgletal revideret eksternt.

For klima er datakvaliteten, dækningsgraden og opgørelserne nu tilstrækkeligt robuste til, at vi kan lave konkrete handleplaner for at understøtte Parisaftalen via vores investeringer. Det er derfor et strategisk fokusområde i LD Fonde i 2025. Vi vil fortsætte med at lægge pres på virksomheder, der modarbejder klima- og miljøaftaler eller krænker arbejdstagerrettigheder, og som ikke er villige til forandring, og på den måde bidrage til en grøn og retfærdig omstilling af verdenssamfundet. Det vil vi bl.a. gøre ved at være aktive deltagere i investoraliancer, medunderskrive aktionærforslag, taler og breve mv. Vi må dog konstatere, at den politiske udvikling i USA kan udfordre aktionæ-

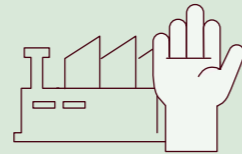
rer i at udøve aktivt ejerskab over for amerikanske virksomheder.

Vores stemmepolitik ved generalforsamlinger bliver i 2025 udvidet til at omfatte virksomheder med høj risiko for krænkelse af arbejdstagerrettigheder samt virksomheder, hvis aktiviteter kan skade biodiversiteten alvorligt. Samtidig vil vi fortsætte med at følge udviklingen inden for ESG-data og målemetoder og søge at forbedre vores egne metoder til at vurdere bæredygtighedsrisici. Som en del af denne indsats vil vi evaluere dataleverandører og samarbejdspartnere på ESG-området. Vi ser frem til i 2025 at bygge videre på vores arbejde med ansvarlighed og blive endnu bedre til at forene gode afkast med samfundsansvar i vores investeringer.

Med denne årsrapportering har vi for første gang fået vores klimaregnskab og øvrige ESG-nøgletal revideret eksternt.

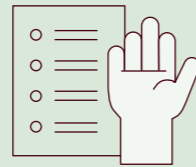
2024 i tal

Aktivt ejerskab



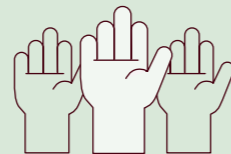
749

virksomheder, hvor LD Fonde stemte på generalforsamlinger



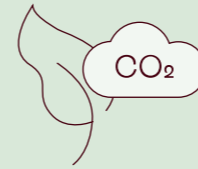
11.763

generalforsamlingspunkter, hvor LD Fonde afgav stemme



35 %

stemmer imod anbefalinger fra virksomhedernes bestyrelse



246

virksomheder vi var i dialog med om klima- og miljø



202

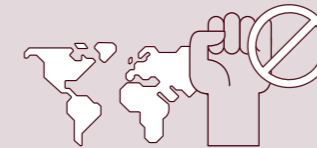
virksomheder vi var i dialog med om sociale forhold



226

virksomheder vi var i dialog med om ledelsesmæssige forhold

Eksklusioner



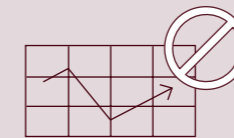
30

landes statsobligationer ekskluderet pga. krænkelse af menneskerettigheder



3,5 %

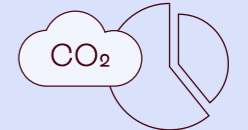
af verdensaktieindekset ekskluderet pga. ESG-forhold



0,35 %

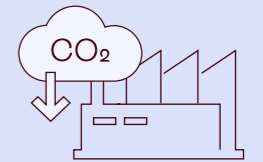
skønnet merafkast på aktier siden 2019 som følge af eksklusioner

Klima



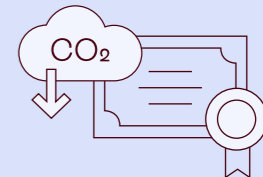
67 %

af porteføljen har klimadata



38 %

reduktion af CO₂-aftryk for aktieinvesteringer siden 2019



47 %

reduktion af CO₂-aftryk for investeringer i virksomhedsobligationer siden 2019

Vores politik og principper

Sådan arbejder vi med ansvarlighed i investeringerne.

I LD Fonde arbejder vi med ansvarlighed ved at søge at fremme positive effekter og begrænse negative effekter på FN's verdensmål via vores investeringer. Vi ønsker en grøn og retfærdig omstilling af verdenssamfundet og har udpeget fire verdensmål, som vi har særlig fokus på.

LD Fondes politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammerne for vores arbejde med ansvarlighed. Politikken fastsætter principper for, hvordan vi integrerer samfundsansvar i investeringerne på tværs af aktivklasser, og hvordan vi rapporterer om indsatsen.

Vores tilgang er baseret på internationale standarder og retningslinjer som FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI), FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhverv, Den Internationale Arbejdsorganisations (ILO) principper, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, FN's verdensmål og Parisaftalen.

Som det fremgår af vores politik, arbejder vi på flere fronter for at fremme ansvarlighed via investeringerne. Vi investerer i virksomheder, der bidrager til omstillingen mod et mere bæredygtigt samfund, og stiller krav til vores investeringsforvaltere om at inddrage hensyn til samfundsansvar. Vi screener vores portefølje jævnlige for brud på principperne for ansvarlighed og følger ESG-nøgletal for at reagere på væsentlige risici. Som aktive ejere stemmer vi på generalforsamlinger og engagerer os i dialog med virksomheder for at påvirke dem til en mere ansvarlig adfærd. Vi medunderskriver henvendelser og taler til virksomheder med problematisk adfærd og frasælger, hvis dialogen ikke fører til tilstrækkelige forbedringer. På den måde søger vi at kombinere højest mulige risikojusterede afkast med et aktivt bidrag til en mere bæredygtig og retfærdig verden.

→ [Du kan læse vores Politik om ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab her](#)



FN-verdensmål, vi prioriterer højest

VERDENSMÅL 8

Anstændige jobs og økonomisk vækst

Målet handler om at fremme en bæredygtig økonomisk vækst og skabe anstændige arbejdsforhold for alle.

VERDENSMÅL 13

Bekæmpelse af klimaforandringer

Målet sigter mod at reducere udledning af drivhusgasser og styrke modstandsdygtigheden over for klimaforandringer.

VERDENSMÅL 14

Livet i havet

Målet fokuserer på at bevare marine økosystemer og fremme bæredygtig brug af havets ressourcer.

VERDENSMÅL 15

Livet på land

Målet handler om at bevare og genoprette økosystemer på land, fremme bæredygtig brug af naturressourcer samt at beskytte biodiversitet, bevare skove og genoprette ødelagt natur.

Sådan er arbejdet med ansvarlige investeringer forankret i organisationen

Bestyrelsen

LD Fondes bestyrelse fastsætter de overordnede rammer for arbejdet med ansvarlige investeringer i Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. Politikken revideres efter behov og mindst årligt. Bestyrelsen drøfter desuden aktuelle emner relateret til ESG og modtager mindst halvårligt rapportering om udvalgte ESG-nøgletal og ESG-forhold.

ESG-komité

Det interne arbejde med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er forankret i en ESG-komité, der som udgangspunkt mødes månedligt. Komitéen træffer beslutninger inden for rammerne udstukket af bestyrelsen. Møderne faciliteres af investeringsafdelingen. Ved møderne deltager direktionen, investeringsafdelingen samt ansatte med ansvar for risikostyring, ESG-rapportering og kommunikation.

Det daglige arbejde

Det daglige arbejde med overvågning af investeringerne, aktivt ejerskab og efterlevelse af eksklusionskriterier varetages af investeringsafdelingen, mens rapportering, kommunikation, sikring af efterlevelse af politik og lovgivning på området samt forberedelse af materiale til ESG-komité og bestyrelse varetages i et samarbejde mellem Investeringsafdelingen og Kommunikation.



”I LD Fonde arbejder vi med ansvarlighed ved at søge at fremme positive og begrænse negative effekter på FN’s verdensmål via vores investeringer.”

Johanne Dinesen Riishøj
Chefkonsulent i LD Fonde

Amir Hassan
ESG-specialist i LD Fonde

Investering i omstilling

Vi investerer i omstillingen mod et mere bæredygtigt samfund.

En del af LD Fondes investeringer er målrettet virksomheder, der på forskellig vis bidrager til overgangen til et mere bæredygtigt samfund. Investeringerne går primært til børnoterede virksomheder, der arbejder med løsninger og produkter, der fremmer den grønne omstilling. Derudover investeres der også i virksomheder, der er i gang med at omstille deres egen produktion eller distribution, så de bliver mere miljø- og klimavenlige. Investeringsmandatet benævnes LD Klima & Miljø, men omfatter også virksomheder, der bidrager til sociale mål, såsom bedre adgang til sundhedstjenester. Virksomhederne er ikke nødvendigvis fuldt ud bæredygtige i dag, men de bidrager aktivt til at gøre sig selv og andre mere bæredygtige.

Ved udgangen af 2024 havde LD Fonde investeret for samlet 1,7 mia. kr. gennem dette mandat fordelt på 56 forskellige virksomheder globalt. Det er Nordea Asset Management, der udvælger og forvalter investeringerne på vegne af LD Fonde. Medlemmer med opsparingsdyrtidsmidler kan vælge at placere en del af deres opsparing heri ved at vælge puljen LD Miljø & Klima.

I de øvrige dele af porteføljen investerer vi også i virksomheder, der på forskellig vis medvirker til at fremme omstillingen til et mere bæredygtigt samfund. I vores aktieportefølje havde 87 % af virksomhederne i 2024 fastsat et mål om at reducere udledningen af drivhusgasser eller blive mere energieffektive.

Via LD Fondes aktiemandat LD Klima & Miljø investerer vi bl.a. i virksomhederne:

Air Liquide

En international virksomhed, der bl.a. udvikler anlæg til produktion af ilt og lavemissionsbrint, som kan bruges til at nedbringe udledningen af drivhusgasser i energitunge sektorer som fx cement- og stålproduktion. Desuden arbejder virksomheden på innovative energiløsninger, som kan erstatte fossile brændstoffer og bidrage til en grønnere fremtid.

Sprouts Farmers Market

En detailkæde inden for økologiske fødevarer i USA med over 400 butikker fordelt på 23 delstater. Virksomheden har en mission om at gøre bæredygtige og sunde madvalg tilgængelige for flere forbrugere og tilbyder et bredt udvalg af fødevarer produceret med fokus på ansvarlig brug af ressourcer, sundhed og dyrevelfærd. De arbejder tæt sammen med landmænd og leverandører for at fremme miljøvenlige dyrkningsmetoder og kortere forsyningskæder for at reducere klimabelastningen fra landbruget.

Sådan arbejder vi for at begrænse negative effekter.

De negative effekter på verdensmålene søger vi at begrænse ved at måle og vurdere virksomhederne ud fra en række faktorer. Det får vi hjælp til af samarbejdspartnere, som bl.a. vurderer virksomheder på en række ESG-forhold, overvåger om regler og normer følges og vurderer virksomhedernes håndtering af relevante bæredygtighedsrisici. Bæredygtighedsrisici kan have mange former:

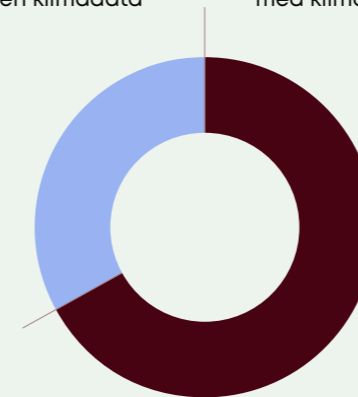
- **fysiske risici**, som forhøjet vandstand, orkaner, tørke, miljøkatastrofer eller tab af biodiversitet
- **transitionsrisici**, der opstår ved teknologiskift eller ændringer i forbrugsmønstre
- **omdømmerisici**, hvor virksomheder risikerer at miste tillid fra omverdenen
- **regulatoriske risici**, som kan følge af nye love og regler.

Hvilke risici, der er relevante, afhænger af den enkelte virksomhed. Samtidig er metoder og data til at måle bæredygtighedsrisici stadig under udvikling. Det betyder, at det kan være svært – også for os – at vurdere bæredygtighedsrisici på tværs af forskellige typer investeringer på samme måde, som vi vurderer traditionelle finansielle risici.

Inden for klimaområdet har vi den bedste datakvalitet og dækning af vores portefølje. I 2024 var vi i stand til at måle klimaaftrykket fra 67 % af vores investeringer. I 2024 kunne vi rapportere klimadata for investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt danske realkreditobligationer. Vi har ikke datadækket vores investeringer i børsnoterede alternativer, unoterede investeringer, statsobligationer, derivater og kontantbeholdning. Datadækningen vil vi udvide i takt med, at vi kan få klimadata af tilstrækkelig høj kvalitet, og at der fastlægges standardiserede metoder til opgørelse.

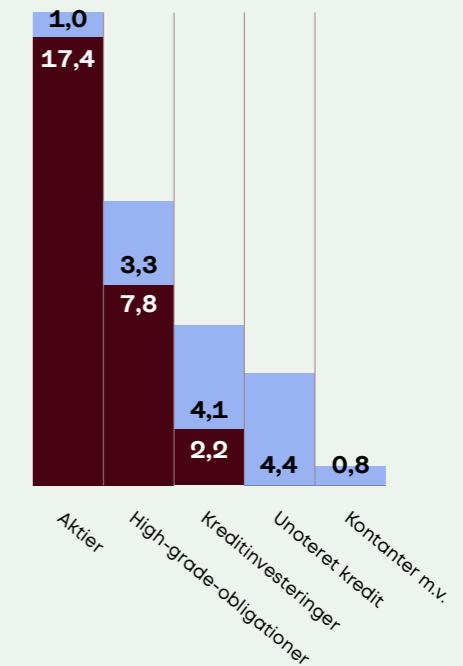
Klimadata for LD Fondes investeringer
Mia. kr.

13,6 Investeringsaktiver uden klimadata
27,4 Investeringsaktiver med klimadata



Klimadatadækning for aktivklasser
Mia. kr.

■ Med klimadata
■ Uden klimadata



Klimaaftrykket fra investeringerne blev reduceret

Klimaaftrykket fra vores investeringer måler vi ud fra fire anerkendte internationale metoder. Vores primære fokus og klimamål er funderet på metoden Weighted Average Carbon Intensity (WACI), som udtrykker, hvor mange drivhusgasser omregnet til CO₂-ækvivalenter (herefter benævnt CO₂) virksomhederne i gennemsnit udleder pr. million kroner omsætning.

Vi har som mål at reducere klimaaftrykket fra vores investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer med 40-60 % inden 2030 sammenlignet med 2019. Det er i tråd med anbefalingerne fra Net-Zero Asset Owner Alliance.

Tallene for 2024 er forbundet med særlig stor usikkerhed, da mange virksomheder først rapporterer deres udledning for 2024 i løbet af 2025. Derfor er opgørelserne for 2024 i vid udstrækning baseret på klimadata fra 2023 og skal tolkes med forsigtighed.

Børsnoterede aktier

I 2024 var klimaaftrykket fra vores børsnoterede aktier reduceret med 38 % i forhold til 2019. Reduktionen skyldes især, at virksomhederne udleder mindre CO₂ pr. krone omsætning. Det

I 2024 var klimaaftrykket fra vores børsnoterede aktier reduceret med 38 % i forhold til 2019. Reduktionen skyldes især, at virksomhederne udleder mindre CO₂ pr. krone omsætning.

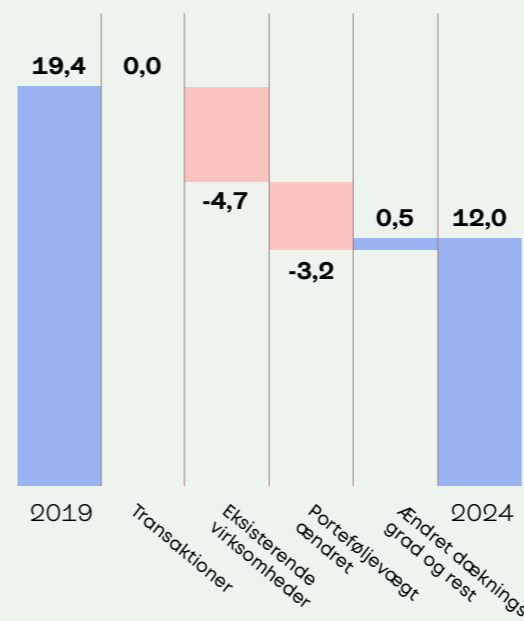
betyder, at de producerer mere effektivt fx som følge af innovation, bedre energidnyttelse eller grønnere teknologier. Herudover spiller det også ind, at sammensætningen af vores portefølje er ændret.

Børsnoterede virksomhedsobligationer

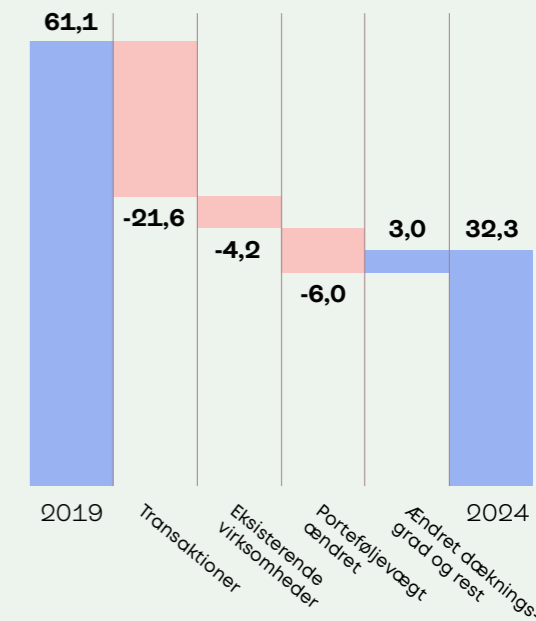
For vores børsnoterede virksomhedsobligationer var klimaaftrykket i 2024 næsten halveret i forhold til 2019. Her skyldes faldet især frasalg af udledningsintensive virksomheder. Eksempelvis har vi reduceret vores beholdninger af obligationer udstedt af Global Ship Lease (der ejer containerskibe og udlejer dem til rederier) og Vistra (energi- og forsyningselskab).

De eksisterende virksomheder i porteføljen havde i gennemsnit et lavere klimaaftryk i 2024 end i 2019 og er således blevet mere grønne de seneste fem år. Omlægninger af vores portefølje trak også klimaaftrykket for virksomhedsobligationer nedad.

Dekomponering af klimaaftryk fra aktier
Ton CO₂ pr. mio. kr. omsætning



Dekomponering af klimaaftryk fra obligationer
CO₂ pr. mio. kr. omsætning



Transaktioner indeholder investering i nye virksomheder samt frasalg.



Klimaaftrykket fra virksomhedsobligationer er generelt højere end for aktier. Og klimaaftrykket fra vores portefølje af virksomhedsobligationer er også højere end sektorgennemsnit for danske investeringsfon-

de og pensions- og forsikringselskaber. Det skyldes især, at LD Fonde kun har såkaldte high yield-virksomhedsobligationer, som generelt har et højere klimaaftryk end investment-grade-obligationer.

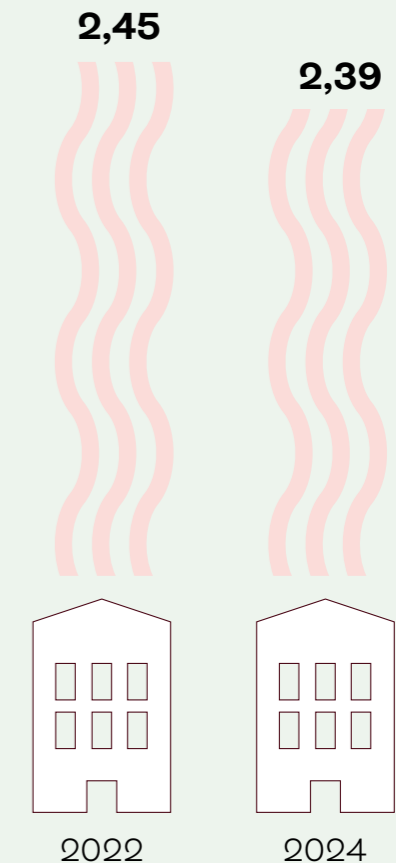
Realkreditobligationer

For realkreditobligationer fokuserer vi mest på udledning fra de underliggende finansierede ejendomme pr. mio. kr. investeret, se scope 3 i vores klimaregnskab for realkredit. I 2024 var klimaaftrykket 2,4 ton CO₂ pr. million kroner investeret, hvilket er lidt mindre end i 2022. Realkreditobligationerne finansierer især ejerboliger og fritidshuse. Derfor vil udviklingen i klimaaftrykket fra vores investeringer i realkredit i høj grad afhænge af energieffektiviteten på danske boliger.

Selv om klimaaftrykket fra vores investeringer var lavere i 2024 end i basisåret for alle aktivklasser med datadækning, forbliver det en strategisk prioritet for os at udarbejde handleplaner for at reducere klimaaftrykket fra virksomhederne i vores portefølje. For vi vil fortsat gerne reducere porteføljens klimarisiko, understøtte Parisaftalen og arbejde videre mod vores mål om netto-nul-udledning af drivhusgasser fra investeringsporteføljen i 2050.

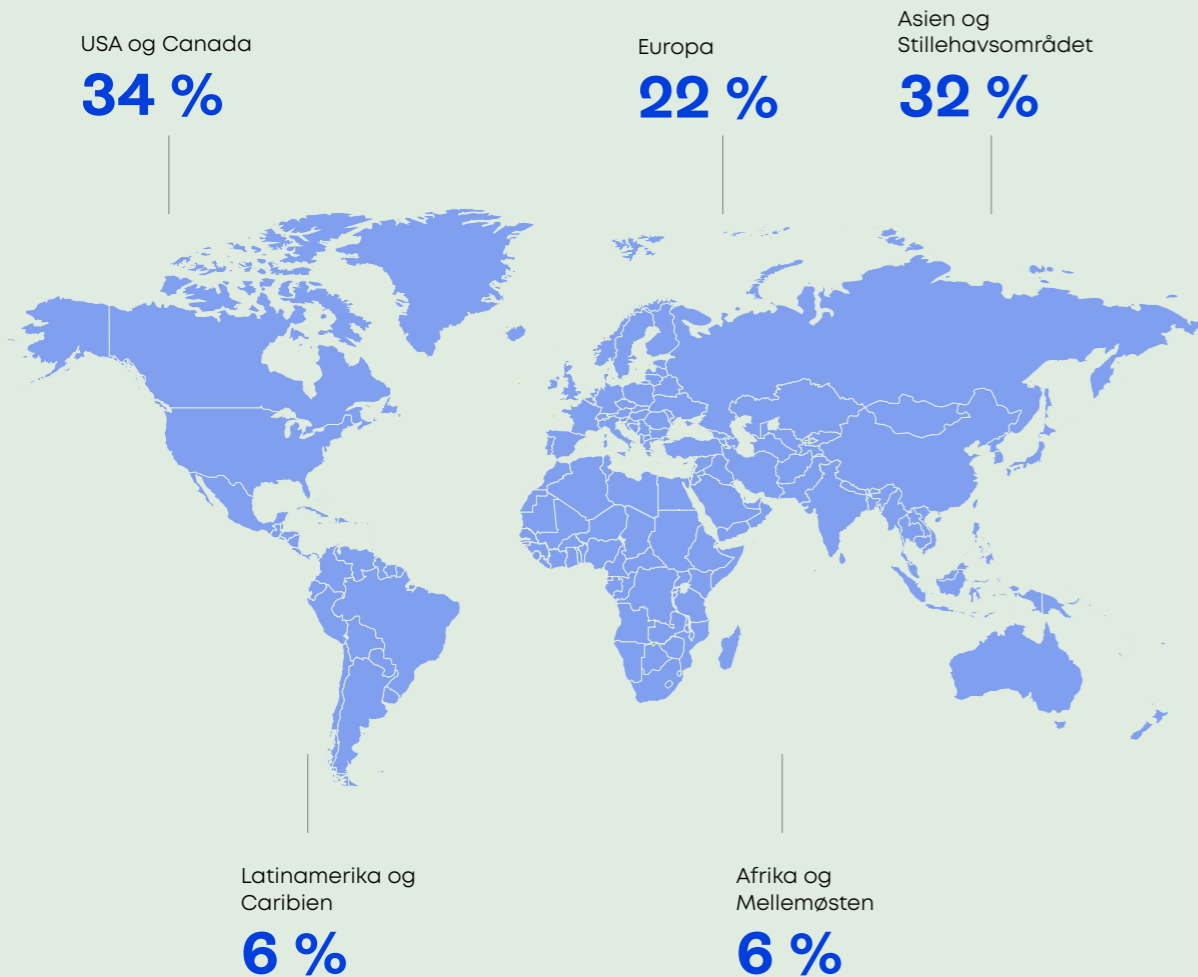
Klimaaftryk fra realkreditobligationer

CO₂ pr. mio. kr. investeret



Klimaaftryk opgjort som udledning i ton pr. mio. kroner investeret for danske realkreditobligationers scope 3-udledning.

Geografisk fordeling af dialog med virksomheder i 2024 om ESG-forhold



Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er til gavn for investeringsafkast og samfundet.

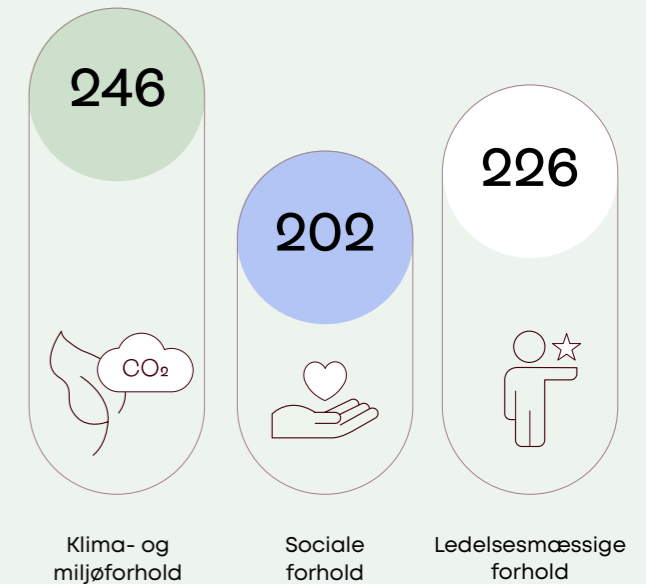
I LD Fonde engagerer vi os i virksomheders omstilling ved at gå i dialog og stemme på generalforsamlinger.

Vi mener, det er til gavn for både det langsigtede afkast, virksomhedens aktionærer, medarbejdere og samfundet.

Dialog med virksomheder verden over

Hovedparten af vores dialog med virksomheder om at agere ansvarligt varetages af vores engagements samarbejdspartner, som i 2024 var Morningstar Sustainalytics. De går på vores vegne i dialog med virksomheder, der har overtrådt love eller internationale normer og standarder, eller som vurderes at have en væsentlig klima- og miljømæssig (E), social (S) eller ledelsesmæssig (G) risiko, som de ikke har håndteret. De går også i dialog med virksomheder om udvalgte ESG-temaer, fx respekt for

Antal virksomheder, vi var i dialog med om:



Med nogle af virksomhederne var der dialog om flere emner.

arbejdstager- og menneskerettigheder. I 2024 opfordrede vi Morningstar Sustainalytics til at gå i dialog med 20 virksomheder verden over som følge af særlige temaer blandt virksomheder, herunder arbejdstagerrettigheder.

Vi engagerer os også med andre institutionelle investorer om fælles dialog med virksomheder om forbedringer, fx ved at stille aktionærforslag, medunderskrive breve og taler og holde fællesmøder med virksomheder. I 2024 var vi fx sammen med AkademikerPension til møde med FLSmidth for at gøre status på virksomhedens arbejde med menneskerettighedsrisici i værdikæden og rapportering herom.

Ved at samarbejde med andre kan vi engagere os i langt flere virksomheder globalt, end hvis vi selv skulle varetage den direkte dialog. Desuden står vi stærkere sammen med andre, da vi i fællesskab repræsenterer en større del af aktionærerne. Det gør det lettere at få vores budskaber igennem. I 2024 var vi via vores samarbejdspartner i dialog med 490 virksomheder fra hele verden og på tværs af områderne klima, miljø, sociale emner samt ledelses-spørgsmål. Det svarer til omkring ca. hver femte virksomhed i vores aktieportefølje. Mange af dialogerne handlede om at sikre større transparens via rapportering til offentligheden og om lavere udledning af drivhusgasser.

Når der er grundlag for dialog, kontakter vores samarbejdspartner virksomheden for at drøfte udfordringer og løsninger. Samarbejdspartneren fastsætter mål og tidsplan for ønskede fremskridt og følger virksomhedens handlinger for at sikre forbedringer. Hver opfyldt milepæl registreres, så vi kan vurdere, om dialogen har effekt. En sag afsluttes, når en virksomhed har opnået fem milepæle og dermed imødekommet alle krav om forbedringer.

I 2024 blev 289 milepæle opnået, herunder øget transparens og konkrete klimainitiativer hos virksomheder i vores portefølje. I alt blev 10 sager om brud på love og normer og 20 sager om væsentlige risici afsluttet, fordi virksomhederne forbedrede sig så meget, at der ikke længere var anledning til dialog.

Mere end 11.000 afgivne stemmer ved generalforsamlinger

Stemmeafgivelse på virksomheders generalforsamlinger er en central del af vores aktive ejerskab. I 2024 deltog vi i ca. 750 generalforsamlinger, hvor vi afgav vores stemme til mere end 11.000 dagsordenspunkter. Vi prioriterede især afstemninger om klima og arbejdstagerrettigheder og stemte blandt andet for, at Amazon skal rapportere om selskabets praksis for medarbejderes ret til foreningsfrihed og



CASE →

Når dialog virker – et eksempel fra 2024

Nestlé

Nestlé er en af verdens største fødevareraktiviteter med hovedsæde i Schweiz og ca. 275.000 ansatte med aktiviteter i 77 lande. Nestlé har været under kritik for manglende beskyttelse af menneskerettigheder i værdikæden. Derfor har Morningstar Sustainalytics på vegne af LD Fonde siden 2022 været i dialog med virksomheden herom.

I 2024 opnåede Nestlé den fjerde milepæl ud af fem for dialogen, fordi selskabet har implementeret due diligence inden for menneskerettigheder. I kakaosektoren har virksomheden gjort fremskridt ved at øge landmændenes aflønning og støttet børns skolegang i de relevante lande. Nestlé er desuden blevet mere transparent og har offentliggjort den samlede aflønning til landmænd samt antallet af identificerede og afhjulpne tilfælde af børnearbejde i værdikæden. Dermed er virksomheden tæt på at nå det mål, der er sat for dialogen, om at sikre respekt for menneskerettigheder i værdikæden.



Aktionærforslag om rapportering af menneskerettighedsrisici hos DSV

På DSV's generalforsamling i marts 2024 stillede AkademikerPension og LD Fonde et aktionærforslag om bedre rapportering af menneskerettighedsrisici. Forslaget opfordrede DSV til at dokumentere, hvordan virksomheden identificerer og håndterer risici for brud på menneskerettighederne, som FN's Vejledende Principper forpligter til.

Baggrunden var bl.a. DSV's samarbejde med det saudiske selskab NEOM om at bygge en ny by i Saudi-Arabien – et land kendt for systematiske menneskerettighedskrænkelser.

DSV lå i bunden af Institut for Menneskerettigheders rangliste for gennemsigtighed på området. Initiativet understregede vigtigheden af ansvarlighed og transparens i værdikæden.

Forslaget blev stemt igennem.

kollektive forhandlinger. Forslaget opnåede dog ikke flertal.

Vi stillede sammen med AkademikerPension et forslag ved generalforsamlingen i DSV om, at virksomheden skal rapportere om deres efterlevelse af menneske- og arbejdstagerrettigheder i værdikæden. Her blev forslaget stemt igennem.

For at kunne stemme ved generalforsamlinger verden over benytter vi os af tjenester til facilitering og rådgivning fra Minerva, Morningstar Sustainalytics og for danske børsnoterede virksomheder også fra AkademikerPension. Minerva sikrer i praksis, at vi kan afgive vores stemme, implementere vores stemmepolitik og oplyse om afstemningerne, mens Morningstar Sustainalytics og AkademikerPension leverer anbefalinger og analyser, som vi anvender til at træffe beslutninger.

→ [Du kan søge i vores database over vores stemmeafgivelser på børsnoterede virksomheders generalforsamlinger her](#)

→ [Du kan læse mere om vores ESG-samarbejds partnere her](#)

Antal virksomheder, hvor vi stemte på generalforsamlinger



Generalforsamlingspunkter, hvor vi afgav stemme



Eksklusioner

Hvis virksomheder bryder vores principper og ikke viser vilje til dialog og forbedringer, vælger vi at ekskludere dem. I 2024 skærpede vi vores eksklusionskriterier og udelukkede flere virksomheder fra vores investeringsunivers end året før.

I LD Fonde tror vi på, at vi opnår de bedste resultater ved som investor at påvirke virksomhederne gennem aktivt ejerskab. Men når virksomheder bryder vores principper og ikke viser vilje til dialog og forbedringer, ekskluderer vi dem fra vores investeringsunivers.

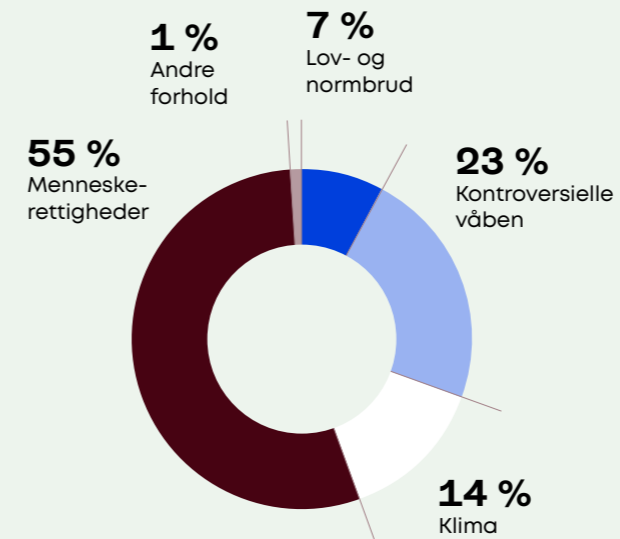
Skærpede principper for ansvarlighed

I 2024 udvidede vi vores eksklusionskriterier til også at omfatte olie- og gasselskaber, der aktivt modarbejder klimavenlig politik gennem lobbyisme og foretager investeringer, der er uforenelige med Parisaftalen. Vi har udviklet en intern model til at vurdere virksomheder på disse parametre.

Vi introducerede i 2024 nye eksklusionskriterier for statsobligationer og udstedelser fra statslige selskaber. De betyder, at vi ikke investerer i udstedelser fra lande, der krænker menneskerettigheder i alvorlig grad. Her baserer vi os på vurderinger fra en internationalt anerkendt samarbejdspartner, der løbende opdaterer sine vurderinger af lande. Vi havde fravalgt i alt 30 lande og 433 statsejede virksomheder ved udgangen af 2024.

Eksklusionslisten blev desuden udvidet til både at omfatte børsnoterede selskaber og unoterede selskaber, der udsteder noterede virksomhedsobligationer. Det medførte, at eksklusionslisten voksede.

Eksklusioner fordelt på årsag



CASE →

Exxon Mobil – et eksempel på uforenelighed med Parisaftalen

Blandt vores ekskluderede virksomheder er virksomheden Exxon Mobil, som er en af verdens største olie- og gasselskaber med hovedkvarter i Texas, USA. Virksomheden foretager store investeringer i nye olieboringer, der strider mod Parisaftalens mål, og er samtidig aktiv i lobbyarbejde mod klimavenlige tiltag ifølge vurderinger fra organisationen InfluenceMap. Derfor er selskabet på LD Fondes eksklusionsliste.

I 2024 sagsøgte Exxon Mobil aktionærene Arjuna Capital og Follow This for at forhindre, at klimarelaterede forslag blev sat til afstemning. Forslagene opfordrede Exxon Mobil til at reducere sine drivhusgasudledninger, inklusive scope 3-emissioner fra brugen af virksomhedens produkter. LD Fonde ser denne udvikling som en farlig tendens, da den kan skræmme aktionærer fra at stille forslag, der søger at forbedre virksomhedens ansvarlighed fremadrettet. Sagen blev afvist af en dommer, da aktionærene lovede ikke at genfremsætte lignende forslag.

Af det globale aktieindeks, MSCI ACWI, ekskluderede vi 3,5 % ved udgangen af 2024 mod 2,5 % i 2023. Stigningen skyldes de nye eksklusionskriterier, herunder især eksklusion på baggrund af menneskerettigheder.

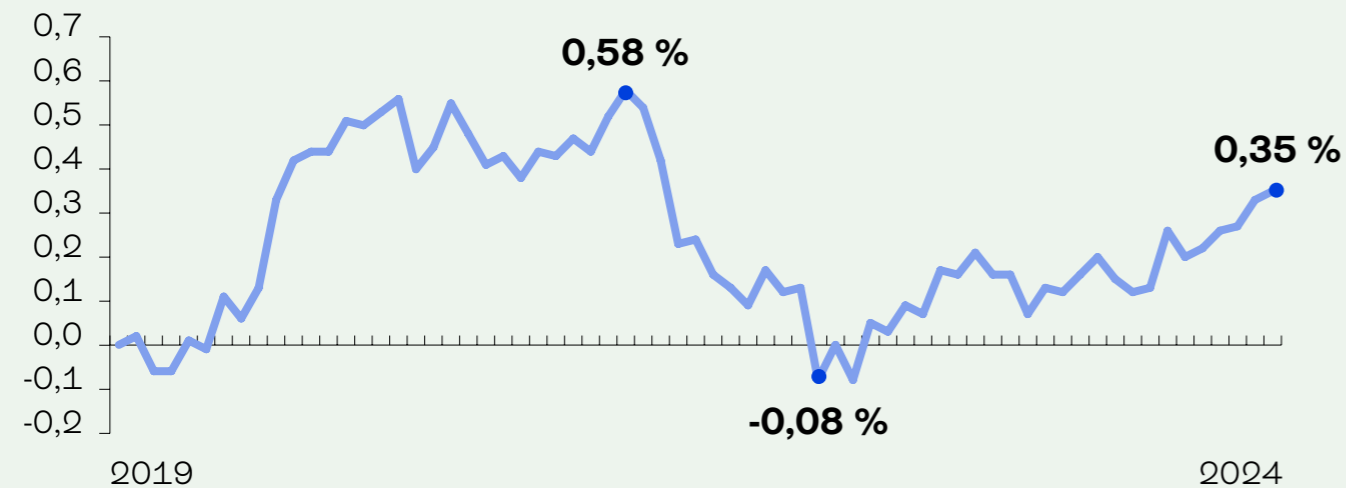
Vi overvåger virksomhederne på eksklusionslisten og genovervejer fravalget, hvis virksomheden begynder at agere i overensstemmelse med vores principper.

Ingen negative konsekvenser for afkastet siden 2019

Det er vanskeligt præcist at måle eksklusioners betydning for afkastet. Man kan estimere betydningen ved at sammenligne afkastet fra det globale aktieindeks med afkastet fra det samme indeks uden de ekskluderede virksomheder. Målt på denne måde har det siden 2019 ikke kostet os afkast at ekskludere virksomheder.

Estimeret merafkast som følge af eksklusioner siden 2019

Akkumuleret afkast i procent

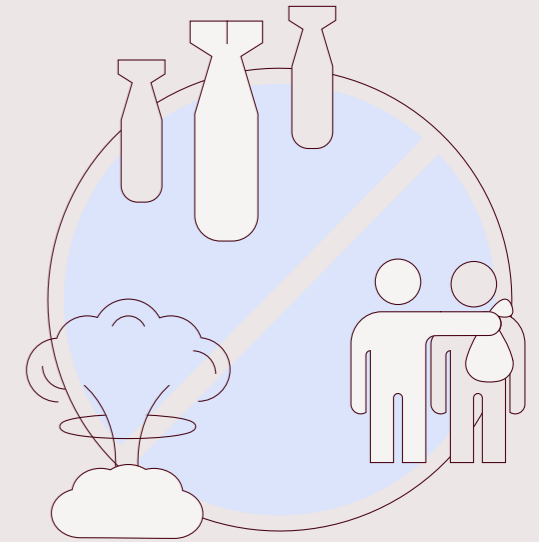


Beregningerne tager ikke højde for afdækning af valutarisiko.

Hovedprincipper for eksklusion fra investeringsuniverset

Vi investerer ikke i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer:

- hvis udvinding af **termisk kul** udgør mere end 5 % af omsætningen
- der har en ejerandel på mere end 25 % i virksomheder, hvor udvinding af **termisk kul** udgør mere end 5 % af datterselskabernes omsætning
- hvis udvinding af **olie fra tjæresand** udgør mere end 5 % af omsætningen
- som producerer olie og gas og foretager investeringer, der er **inkompatible med Parisaftalen**, og modarbejder klimaindsatser via lobbyarbejde
- der bidrager til handlinger i **strid med sanktioner** vedtaget af FN eller EU og tiltrådt af Danmark
- der producerer **konventionsstridige våben** som fx klyngebomber, giftgasser mv.
- der bidrager til **grove og systematiske tilfælde af korruption**, fx ved at tilbyde, give eller kræve bestikkelse
- der er involverede i **produktion af atomvåben** eller opgradering af eksisterende atomvåben eller dele, som er essentielle for virkningen af og/eller dedikeret til atomvåben
- der bevidst eller gentagne gange **overtræder gældende lovgivning** i de lande, hvor virksomheden opererer, og/eller krænker bredt anerkendte internationale konventioner og normer og ikke er åben for dialog om forbedring.
- **Vi investerer heller ikke i statsobligationer og værdipapirer udstedt af selskaber med 100 % statsgaranti eller en statslig ejerandel på 50 % eller mere fra lande:**
 - der er underlagt **finansielle sanktioner** fra EU eller FN
 - der vurderes at **krænke menneskerettigheder** i alvorlig grad.



Ansvarlig drift

LD Fondes største bidrag til samfundsansvar er gennem vores investeringer. Men vi tager også ansvar for, hvordan vi driver vores egen organisation. Vi fokuserer på omkostnings- og ressourcebevidst drift og på at skabe et godt arbejdsmiljø med høj trivsel blandt medarbejderne. Vores arbejde er funderet på ordentlighed og ansvarlig adfærd.

Ansvarlighed er et strategisk fokusområde hos LD Fonde, både i vores investeringer og i den interne ressourcestyring. Vi ønsker at drive en organisation med fokus på omkostningseffektivitet, samfundsansvar og gennemsigtighed. Det indebærer, at vi er åbne om vores indsatser, dilemmaer og valg og løbende udvikler vores politikker og retningslinjer.

Klimapåvirkning i egen drift

LD Fondes direkte drivhusgasudledninger er nul, da vi hverken producerer varer eller anvender firmabiler. Vores indirekte udledninger fra energiforbrug (scope 2) er beskedne og

begrænser sig til udledning via varme- og el-forbrug i vores kontorlokaler.

I år rapporterer vi for første gang vores udledning fra medarbejdernes pendling og forretningsrejser. Medarbejderne bruger ofte offentlig transport eller cykel til arbejde og møder i København og omegn, hvilket holder udledningen fra pendling på et lavt niveau.

Den største del af vores klimapåvirkning er via vores investeringer (scope 3). Det kan du læse mere om i afsnittet om ansvarlige investeringer, og du kan se hele vores klimaregnskab i tabellen "ESG-nøgletal for LD Fonde".

Et godt arbejdsmiljø og en inkluderende kultur

LD Fonde er en vidensorganisation, hvor medarbejderne er den vigtigste ressource. Vi prioriterer at skabe et sundt og trygt arbejdsmiljø, der fremmer trivsel og diversitet. Samarbejde, videndeling og en inkluderende kultur mener vi er afgørende for, at vi kan levere gode resultater og yde en ordentlig service for vores medlemmer. Vi foretager regelmæssigt målinger af medarbejdertilfredshed og arbejdspladsvurderinger (APV) for at sikre et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø. Desuden investerer vi i medarbejdernes udvikling gennem efteruddannelse, kurser og opkvalificering, så de er rustet til opgaveløsningen.

Ledelse og ligestilling

I 2024 bestod LD Fondes ledelse af én kvinde og tre mænd, mens vores bestyrelse talte fire kvinder og tre mænd. Vi arbejder målrettet på at fremme kønsdiversitet i hele organisationen. Lønforskelle mellem kønnene skyldes hovedsageligt fordelingen af specialiserede stillinger, som i dag domineres af mænd inden for investeringsområdet. Vi stræber efter en

ligelig kønsfordeling ved nyansættelser og at sikre ligeløn for sammenlignelige opgaver og ansvars niveauer.

Fortsat fokus på ansvarlighed i 2025

I 2025 vil vi fortsat styrke vores fokus på ansvarlighed i investeringerne. Vi planlægger at iværksætte nye initiativer samt at videreudvikle igangværende handleplaner, rapporter og tiltag.

Vi ønsker at drive en organisation med fokus på omkostningseffektivitet, samfundsansvar og gennemsigtighed.



LD Fonde

Året

Feriemidler

Dyrtidsmidler

Ansvarlighed

LD Fonde

Investeringspolitik

Forretningsmodel og risikostyring

Bestyrelsen og corporate governance

Ledelsespåtegning

Revisionspåtegning

Revisionspåtegning på ESG-regnskab

Bestyrelse og direktion

Regnskab

ESG-regnskab



Investeringspolitik

Det overordnede mål for investeringspolitikken er at varetage medlemmernes interesser bedst muligt.

Ved investering af medlemmernes formue tilstræbes en betryggende sikkerhed, opretholdelse af midlernes realværdi og højest muligt afkast. LD Fondes bestyrelse fastlægger hvert år en investeringsstrategi og rammer for investeringerne for både Lønmodtagernes Dyrtidsmidler og Lønmodtagernes Feriemidler. Her afvejes hensyn til forventet langsigtet afkast over for risikoen for hver af de to fonde, hvor især investeringshorisonterne for de to medlemsbestande spiller en central rolle.

Investeringsstrategier

Bestyrelsen fastlægger en overordnet investeringsstrategi og risikoprofil for både Lønmodtagernes Dyrtidsmidler og Lønmodtagernes Feriemidler med rammer for hvert investe-

ringsområde. Investeringsstrategien bygger på en analyse af bl.a. medlemmernes investeringshorisont og scenarier for den langsigtede formueudvikling for de to fonde, hvor prognoser for udbetalinger til medlemmerne spiller en væsentlig rolle.

For Lønmodtagernes Feriemidler gælder desuden det specifikke forhold, at en del af midlerne står hos arbejdsgiverne og derfor ikke kan investeres. Bestyrelsen fastsætter overordnede rammer for risikostyringen for investeringsporteføljen og for hele formuen, dvs. inklusive feriemidler, der endnu ikke er indbetalt af arbejdsgiverne.

LD Fonde analyserer investeringsporteføljerne i samarbejde med eksterne partnere. Analysen omfatter optimering af porteføljerne for at finde den rette balance mellem højt langsigtet afkast og risiko for tab. Optimeringen tager også hensyn til, at porteføljerne skal være tilstrækkelig likvide til at imødekomme medlemmernes ønske om udbetaling. Det gælder især for Lønmodtagernes Dyrtidsmidler, hvor medlemmerne frit kan hæve deres opsparing. Til analyserne anvendes en model, som giver bud på en række optimerede porteføljer. Forventningerne til afkast og risiko bygger på historiske markedsforskeligheder, forventninger til fremtiden og sammenhængen med den realøkonomiske udvikling.

Med udgangspunkt i modelberegningerne og en analyse af likviditetsrisici beslutter bestyrelsen strategiske porteføljer, som vurderes passende i forhold til medlemsgruppernes interesser. De strategiske porteføljer er vægte for fordelingen mellem hovedaktivklasserne aktier, high-grade-obligationer og kreditinvesteringer. Hovedaktivklassernes vægte er forskellige for de to fonde, fordi medlemsbestanden er forskellig samt det forhold, at feriemidlernes formue også består af arbejds-givertilgodehavendet. Fælles for fondene er dog, at aktivsammensætningen skal sikre, at de løbende udbetalinger kan imødekommes.

Lønmodtagernes Feriemidler har en længere investeringshorisont, da medlemsbestanden i gennemsnit er yngre end medlemmerne i Lønmodtagernes Dyrtidsmidler. Lønmodtagernes Feriemidler kan derfor investeres med en højere risiko og kan i højere grad investeres i mindre likvide aktiver.

Investeringshorisonten i Lønmodtagernes Dyrtidsmidler er kortere, og derfor investeres aktiverne med lavere risiko. For Lønmodtagernes Dyrtidsmidler er det alene hovedpuljen LD Vælger, der omfattes af strategisk analyse og porteføljeoptimering. Formueplaceringer i de øvrige puljer sker ved puljevalg, hvor medlemmerne selv vælger risikoprofil.



”Vores analyser sikrer en balance mellem langsigtet afkast og risiko, så medlemmernes opsparing forvaltes med både omtanke og ambition.”

Steen Winther Blindum
Chefanalytiker i LD Fonde

Investeringsrammer

LD Fondes bestyrelse sætter rammer for, hvor meget allokeringen på aktivklasser kan afvige fra de strategiske porteføljer, og de sætter rammer for den samlede risiko i porteføljerne. Rammerne vurderes årligt for at sikre passende risikobegrænsning og tilstrækkelige handlemuligheder, så LD Fonde kan tage taktiske dispositioner for at opnå merafkast eller begrænse risici under forskellige markedsforhold. Rammerne skal også gøre det muligt at disponere hensigtsmæssigt i forhold til udbetalingsbehov.

Bestyrelsen fastlægger i hvilken grad, LD Fonde skal afdække valutarisikoen i amerikanske dollar, britiske pund og japanske yen. Bestyrelsen fastsætter også rammer for finansielle instrumenter, som bruges til taktiske justeringer af porteføljernes sammensætning.

I Lønmodtagernes Dyrtidsmidler kan medlemmerne selv vælge, om de vil placere midlerne i en eller flere puljer. De kunne i 2024 vælge mellem hovedpuljen LD Vælger og fem andre puljer med fastsatte rammer, som forvaltes af LD Fonde.

Investeringsstrategi inden for aktivklasser

De overordnede investeringsstrategier fastlægges af LD Fonde og udmøntes med udbud af mandatafdelinger eller investering i eksisterende fonde. For mandatafdelingerne fastsætter LD Fonde retningslinjer for investeringerne og sammenligningsindeks. Porteføljeforvaltere varetager implementeringen af strategierne med et mål om at slå deres sammenligningsindeks. LD Fondes porteføljeforvaltning evalueres, og der er fastsat sammenligningsindeks for alle medlemsvendte produkter.

Evaluering af porteføljeforvaltningen

LD Fonde evaluerer løbende, om de faktiske porteføljer giver et højere eller lavere afkast end deres sammenligningsindeks. Derudover giver den uafhængige analysevirksomhed Morningstar en rating af medlemsprodukterne, og vi sammenligner vores resultater med børsnoterede danske investeringsfonde med tilsvarende risikoprofil.

Der holdes møder med de enkelte porteføljeforvaltere, typisk på kvartalsvis basis. Porteføljeforvalterne udskiftes, hvis de over en længere periode ikke lever op til forventningerne.

Løbende opfølgning på markedsrisici

LD Fondes bestyrelse modtager til hvert bestyrelsesmøde risikoopgørelser og rapportering, som omfatter markeds- og modpartsrisici.

Markedsrisikoen beregnes med udgangspunkt i, at alle risici indtræffer samtidig. Modpartsrisikoen er risikoen for at lide tab, hvis modparten ikke kan leve op til sine forpligtelser. LD Fonde har modpartsrisiko i form af indeståender på kontantkonti i banker og på modparter ved indgåede derivatforretninger. En samlet porteføljerisiko beregnes på grundlag af markeds- og modpartsrisici. Markedsrisikoen er den helt dominerende risiko, og aktierisikoen er den mest dominerende risikofaktor heri.

Forretningsmodel og risikostyring

LD Fonde varetager forvaltningen af både Lønmodtagernes Feriemidler og Lønmodtagernes Dyrtidsmidler. Fondene er særskilte økonomiske enheder under LD Fonde.

Rammerne for LD Fondes virksomhed er fastsat ved lov. Lovgivningen afgrænser medlemmer og produkter samt fastsætter en række krav til den løbende styring af forretnings- og investeringsmæssige risici. Der er ikke tilgang af medlemmer eller mulighed for at indsætte nye midler i ordningerne.

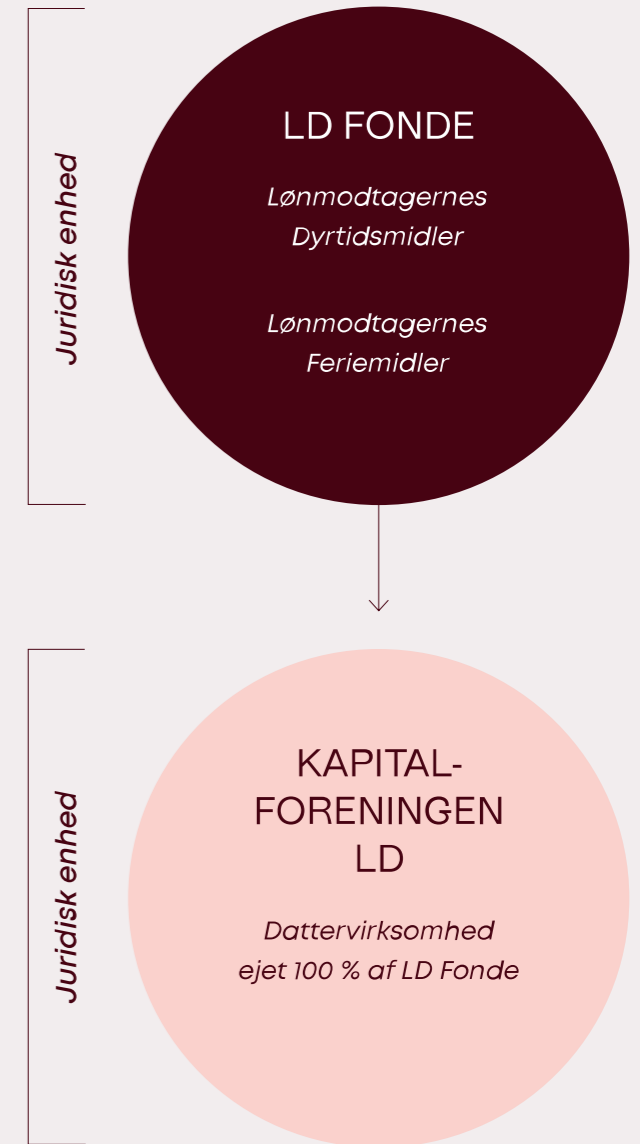
Opsparingen udbetales på én gang. Dyrtidsmedlemmer kan som udgangspunkt få midlerne udbetalt, når de fylder 60 år, mens det for feriemedlemmer er ved folkepensionsalderen. Medlemmerne af begge fonde kan vælge at lade opsparingen stå, efter de er blevet udbetalingsberettigede. I begge ordninger er der automatisk udbetaling til boet efter den afdøde ved medlemmets dødsfald.

Medlemmerne bærer den økonomiske risiko ved investeringsmæssige tab, og der er ikke tilknyttet forsikringsydelse. Dyrtidsmedlemmerne har mulighed for at påvirke investeringsprofilen gennem puljevalg. Alle feriemedlemmer tilbydes samme produkt.

LD Fonde er omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven, hvilket betyder en lav beskatning af afkast i forhold til private opsparingsordninger for frie midler.

Strategisk outsourcing

LD Fondes organisering bygger i høj grad på outsourcing for at opnå en fleksibel og omkostningseffektiv forvaltning.



Bestyrelsen fastsætter de overordnede mål for outsourcing og den konkrete strategi, når kontrakter udbydes. Udbudsstrategien fastlægges med henblik på at opnå den mest optimale konkurrenceudsættelse i lyset af målsætningerne, opgavernes karakter og konkurrencevilkårene.

Investeringsforvaltning

På investeringsområdet varetager LD Fonde internt de strategiske og taktiske styringsopgaver, mens størstedelen af de øvrige aktiviteter er outsourcete.

Kapitalforeningen LD (KLD) er den centrale forretningsmæssige enhed i investeringsforvaltningen. Ved at placere hovedparten af investeringsaktiverne i en kapitalforening bliver det muligt at outsource til en forvalter, der er omfattet af Lov om alternative investeringsforvaltere (FAIF-loven). FAIF-lovens regulering af såvel FAIF-forvalteren som depositaren sikrer et robust operationelt setup og giver en reguleret investorbekyttelse.

Den delegation, der ligger i FAIF-modellen, er i KLD's tilfælde kombineret med en stærk kontrol fra LD Fondes side i forhold til at sikre implementering af investeringsstrategier og

risikostyring i KLD. LD Fonde kan derved både varetage sine opgaver som ejer af kapitalforeningen og rollen som porteføljeforvalter af puljeafdelingerne, hvor den overordnede aktivallokering og risikostyring foregår. LD Fonde har ultimo 2024 implementeret nye tiltag for at øge den interne overvågning af investeringsforvaltningen, og vi forventer at udvide overvågningen yderligere i løbet af 2025.

Risikostyring

Med udgangspunkt i forretningsmodellen vurderer LD Fondes bestyrelse og direktion de væsentlige risici. Den væsentligste risiko på investeringsområdet er udviklingen på de finansielle markeder. Investeringspolitikken beskriver risikostyringen på investeringsområdet samt krav til likviditeten i porteføljerne.

LD Fonde arbejder kontinuerligt med at forbedre risikostyringsprocesserne og begynde som led heri i 2024 at implementere risiko- og performancesystemet FactSet, som vi forventer at kunne tage i brug i 1. halvår 2025.

En stor del af de operationelle risici ligger hos samarbejdspartnere, som varetager outsourcete aktiviteter inden for investeringsadministration, depotbankydelse, admini-

stration af medlemmernes opsparingskonti og it-understøttelse. LD Fonde har derfor fokus på samarbejdspartnernes risikostyring og beredskabsplaner. Konkret har LD Fonde bl.a. opdateret it-driftsplatformen i 2024 for at sikre sig bedst muligt mod eksterne trusler samt sikre en mere effektiv anvendelse.

Vi følger løbende udspil til ny lovgivning og søger dialog med tilsynsmyndigheder for at være klædt på til at håndtere nye krav eller ændringer til forretningsmodellen.

LD Fondes vurdering af de væsentligste risici ved forretningsmodellen

Investeringsmæssige risici

Primært markedsrisici. Modpartsrisici er meget begrænset

Operationelle risici

Primært risici knyttet til cybertrusler, operationelle fejl eller nedbrud og ydelser fra samarbejdspartnere

Likviditetsrisici

Primært risiko for meget store udbetalinger i perioder med lav likviditet på finansmarkederne

Regulatoriske risici

Primært risikoen for lovændringer, som betyder store ændringer i forretningsmodellen

Bestyrelsen og corporate governance

LD Fondes bestyrelse varetager den overordnede og strategiske ledelse af LD Fonde. Det omfatter bl.a. at vurdere de væsentligste risici for LD Fonde, samt at fastlægge politikker, retningslinjer, beredskabsplaner mv. og overordnede strategiske mål for de enkelte risikoområder. Bestyrelsen og direktøren skal sammen sikre, at LD Fonde drives på en betryggende måde. I bestyrelsens instruks til direktøren fastsættes rammerne for direktørens varetagelse af den daglige ledelse.

Bestyrelsen evaluerer sit arbejde én gang årligt. Hvert andet år foretages evalueringen af et eksternt konsulentfirma. Ved den seneste evaluering i september 2024 vurderede bestyrelsen, at den samlet set har den nødvendige viden og erfaring til at sikre en forsvarlig drift af LD Fonde, og at bestyrelsen fungerer tilfredsstillende.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsens arbejde tilrettelægges med udgangspunkt i et årshjul, som sikrer, at alle væsentlige områder af driften bliver drøftet.

Regnskabs- og revisionsprocesser gennemgås som en del af bestyrelsesarbejdet. På baggrund af LD Fondes forretningsmodel og

organisation på regnskabsområdet vurderes det ikke nødvendigt at nedsætte et revisionsudvalg eller oprette en intern revision.

Bestyrelsesmedlemmerne udpeges af beskæftigelsesministeren, hvor fire bestyrelsesmedlemmer udpeges efter indstilling fra lønmodtagernes hovedorganisationer. Bestyrelsesformanden vælges blandt medlemmer indstillet af lønmodtagernes hovedorganisationer, mens næstformanden vælges blandt de direkte udpegede.

Bestyrelsen har 6 årlige møder samt et bestyrelsesseminar.

Lønpolitik

Lønpolitikken er fastsat af LD Fondes bestyrelse. Lønpolitikken afspejler LD Fondes forretningsmodel og understøtter sund og effektiv risikostyring. LD Fondes eksterne revisor rapporterer til bestyrelsen om kontrol af overholdelsen af lønpolitikken.

→ [Oplysninger om LD Fondes lønpolitik og -praksis findes på ld.dk](#)

LD Fondes bestyrelse vurderer samlet set at have den nødvendige viden og erfaring til at sikre en forsvarlig drift af LD Fonde.



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for LD Fonde.

Årsrapporten er aflagt efter lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond og lov om forvaltning og administration af tilgodehavende feriemidler.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af LD Fondes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt LD Fondes aktiviteter for regnskabsåret 2024.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i LD Fondes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som LD Fonde kan påvirkes af.

Frederiksberg, den 18. marts 2025

Direktion

Lars Mayland Nielsen

Direktør

Økonomi

/Stefan Elbrønd Andersen

Chef for Økonomi & Risiko

Bestyrelse

Morten Skov Christiansen

Formand

Ane Arnth Jensen

Næstformand

Kirsten Smedegaard Andersen

Hans Arnum

Flemming Grønsund

Lisbeth Lintz

Nadja Røhr

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til bestyrelsen i LD Fonde

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for LD Fonde for regnskabsåret 1. januar-31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond og lov om forvaltning og administration af tilgodehavende feriemidler.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af LD Fondes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af LD Fondes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2024 i overensstemmelse med lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond og lov om forvaltning og administration af tilgodehavende feriemidler.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af LD Fonde i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond og lov om forvaltning og administration af tilgodehavende feriemidler. Ledelsen har desuden ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondenes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fondene, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondenes interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om LD Fondes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fondene ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Planlægger og udfører vi revisionen af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen s. 3-43 og 48-51.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond og lov om forvaltning og administration af tilgodehavende feriemidler.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om Lønmodtagernes Dyrtidsfond og lov om forvaltning og administration af tilgodehavende feriemidler. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 18. marts 2025
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Den uafhængige revisors erklæring på LD Fondes ESG-regnskab

Til bestyrelsen i LD Fonde

Vi har efter aftale foretaget en undersøgelse med begrænset sikkerhed, som defineret i den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed af LD Fondes ESG-regnskab herunder klimarapportering (ESG-regnskabet) på side 74-77 i LD Fondes årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2024.

Ved udarbejdelse af ESG-regnskabet har LD Fonde anvendt den regnskabspraksis, der er beskrevet på side 78-80. ESG-regnskabet skal læses og forstås i sammenhæng med regnskabspraksis, som ledelsen udelukkende er ansvarlig for at udvælge og anvende. Fraværet af en etableret praksis til at udlede, evaluere og måle ESG-regnskabet giver mulighed for forskellige, men acceptable måleteknikker og kan påvirke sammenligneligheden mellem enheder og over tid.

Ledelsens ansvar

LD Fondes ledelse har ansvaret for at udvælge regnskabspraksis, og for i alle væsentlige henseender at præsentere ESG-regnskabet i overensstemmelse med regnskabspraksis. Dette ansvar omfatter etablering og opretholdelse af interne kontroller, opretholdelse af passende registreringer og udøvelse af skøn, der er relevante for udarbejdelsen af ESG-regnskabet, således at det er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om præsentationen af ESG-regnskabet på grundlag af vores undersøgelser og det bevis, vi har opnået.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med *ISAE 3000 Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger* og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå begrænset grad af sikkerhed for vores konklusion.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd udgivet af International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende

principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd samt etiske krav, der er gældende i Danmark.

Beskrivelse af udførte handlinger

Formålet med vores handlinger er at opnå information og forklaringer, som vi finder nødvendige for at opnå tilstrækkeligt og egnet bevis til at kunne udtrykke en konklusion med begrænset sikkerhed vedrørende ESG-regnskabet i tabellen på side 74-77.

Arten og den tidsmæssige placering af de handlinger, der udføres ved erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, er forskellig, og omfanget heraf er betydeligt mindre end de handlinger, der udføres ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den sikkerhed, der opnås ved en konklusion med begrænset sikkerhed, væsent-

ligt lavere end den sikkerhed, der opnås ved en konklusion med høj grad af sikkerhed.

Som led i vores gennemgang, har vi udført følgende handlinger:

- Interviewet de medarbejdere, der er ansvarlige for ESG-regnskabet, for at opnå en forståelse for processen for udarbejdelse af ESG-regnskabet i LD Fondes Årsrapport 2024 og for udførelse af interne kontrolprocedurer.
- Analytiske reviewhandlinger vedrørende data og tendenser for at identificere områder inden for ESG-regnskabet, hvor der er betydelig risiko for vildledende oplysninger eller væsentlig fejlinformation og opnået en forståelse af eventuelle årsagsforklaringer på væsentlige afvigelser.
- På baggrund af forespørgsler har vi vurderet hvorvidt de anvendte regnskabspraksis er hensigtsmæssige, anvendt konsistent samt

vurderet relaterede oplysninger i ESG-regnskabet. Dette omfatter også hvorvidt ledelsens vurderinger er rimelige.

- Udformet og udført yderligere handlinger som reaktion på risici samt opnået bevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.
- Vi har i forbindelse med vores handlinger læst andre oplysninger vedrørende bæredygtighed i LD Fondes Årsrapport 2024 og i den forbindelse overvejet, om øvrige oplysninger vedrørende bæredygtighed er væsentligt inkonsistente med ESG-regnskabet eller viden opnået i forbindelse med vores gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelser og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at LD Fondes ESG-regnskab på side 74-77 i LD Fondes Årsrapport 2024 for perioden 1. januar til 31. december 2024 ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabspraksis som beskrevet på side 78-80.

København, den 18. marts 2025
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Bestyrelse



Morten Skov Christiansen
Formand

Formand for
Fagbevægelsens
Hovedorganisation

Indstillet af Fagbevægelsens
Hovedorganisation og
udpeget af beskæftigelses-
ministeren til den 31. marts
2026. Indtrådte i LD Fondes
bestyrelse i 2023.

Medlem af bestyrelsen i:
ATP (Bestyrelse og
Repræsentantskab),
Arbejderbevægelsens
Erhvervsråd (Bestyrelse og
Repræsentantskab), A/S
A-pressen (bestyrelses-
formand).



Ane Arnth Jensen
Næstformand

Konstitueret
administrerende
direktør i Finans
Danmark og direktør for
Realkreditrådet

Udpeget af beskæftigelses-
ministeren til den 31. marts
2028. Indtrådte i LD Fondes
bestyrelse i 2005.



**Kirsten Smedegaard
Andersen**

Direktør

Udpeget af beskæftigelses-
ministeren til den 31. marts
2026. Indtrådte i LD Fondes
bestyrelse i 2017.

Medlem af bestyrelsen i:
Elsass Fonden (formand), Peter
Bodum A/S, Bodum Holding
AG, The Scandinavian ApS.

Medlem af direktionen i:
Teix Partners ApS (direktør).



Hans Arnum

Executive vice
president, Tryg

Udpeget af beskæftigelses-
ministeren til den 31. marts
2027. Indtrådte i LD Fondes
bestyrelse i 2018.

Medlem af bestyrelsen i:
Crown Prince Frederik Fund.

Medlem af direktionen i:
Arnum Holding ApS (adm.
direktør).



Flemming H. Grønsund

Næstformand for
Fagbevægelsens
Hovedorganisation

Indstillet af Fagbevægelsens
Hovedorganisation og
udpeget af beskæftigelses-
ministeren til den 31. marts
2028. Indtrådte i LD Fondes
bestyrelse i 2024.

Medlem af bestyrelsen i:
Konventum og Fonden for LO-
skolen i Helsingør.



Lisbeth Lintz

Formand for
Akademikerne

Indstillet af Akademikerne og
udpeget af beskæftigelses-
ministeren til den 31. marts
2027. Indtrådte i LD Fondes
bestyrelse i 2022.

Medlem af bestyrelsen i:
ATP (Bestyrelse og
Repræsentantskab), Lån &
Spar Bank A/S (næstformand).



Nadja Røhr

Økonomisk konsulent
i Fagbevægelsens
Hovedorganisation

Indstillet af Fagbevægelsens
Hovedorganisation og
udpeget af beskæftigelses-
ministeren til den 31. marts
2026. Indtrådte i LD Fondes
bestyrelse i 2024.

Medlem af direktionen i:
LNC Ventures Aps (direktør
og ejer).



Lars Mayland Nielsen
Direktør for LD Fonde

Medlem af bestyrelsen i:
Kapitalforeningen LD
(bestyrelsesformand).

Direktion

→ LD Fondes organisation kan ses på ld.dk



Regnskab

Året

Feriemidler

Dyrtidsmidler

Ansvarlighed

LD Fonde

Regnskab

Regnskabsberetning

Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse

Balance

Noter

ESG-regnskab

Regnskabsberetning

LD Fondes samlede resultat for 2024

LD Fondes samlede resultat for 2024 blev et overskud efter omkostninger og pensionsafkastskat på 3.400,2 mio. kr. mod et resultat på 3.833,9 mio. kr. i 2023. Regnskabet er både i resultatopgørelsen og balancen konsolideret for de to enheder, Lønmodtagernes Dyrtidsmidler og Lønmodtagernes Feriemidler. Årets resultatet er sammensat af et overskud på 1.509,7 mio. kr. for dyrtidsmidlerne og et overskud på 1.890,5 mio. kr. for feriemidlerne.

Investeringsvirksomhed

Årets samlede investeringsafkast er opgjort til 3.886,8 mio. kr., svarende til et regnskabsmæssigt afkast på 8,8 % før pensionsafkastskat. Det er lidt lavere end 2023, hvor afkastet udgjorde 4.253,4 mio. kr. Investeringsafkastet i 2024 fordelte sig med 1.789,7 mio. kr. for dyrtidsmidlerne og 2.097,1 mio. kr. for feriemidlerne.

Af det samlede investeringsafkast udgjorde renteindtægter og udbytter mv. i alt 930,5 mio. kr., og kursreguleringer udgjorde en samlet gevinst på 2.991,9 mio. kr. I Lønmodtagernes Feriemidler indeholder investeringsafkastet derudover 774,0 mio. kr. i indeksering af tilgodehavender hos arbejdsgivere, mens indeksering af lån fra staten udgjorde en udgift på 672,3 mio. kr.

For en uddybende redegørelse for investeringsresultaterne henvises til årsrapportens afsnit om afkast for hver af fondene.

Medlemmernes formue og medlemsudbetalinger

Af dyrtidsmidlerne blev der i 2024 udbetalt eller overført i alt 2.406,6 mio. kr., hvoraf afgift til staten som følge af skatterabat udgjorde 34,1 mio. kr. Udbetalinger til medlemmerne udgjorde 2.210,4 mio. kr., og flytninger udgjorde

162,1 mio. kr. Fordelt på såvel LD Vælger som puljer udgjorde den samlede forrentning af medlemmernes formue 1.856,9 mio. kr., hvilket er 590,9 mio. kr. mindre end i 2023. Dyrtidsmedlemmernes medlemsformue udgjorde 24.297,4 mio. kr. ved udgangen af 2024 mod 25.194,8 mio. kr. i 2023.

I 2024 udbetalte Feriemidlerne 700,5 mio. kr. i forbindelse med ordinære udbetalingskriterier mod de i 2023 udbetalte 589,6 mio. kr. Feriemedlemmernes medlemsformue udgjorde 22.448,4 mio. kr. ved udgangen af 2024 mod 21.288,5 mio. kr. i 2023.

Omkostninger og administrationsbidrag

LD Fondes omkostninger fordeles på kontoadministration, som vedrører den løbende medlemsservicering og sagsbehandling, samt investeringsvirksomhed, der vedrører forvaltningen af investeringsaktiverne. De samlede omkostninger til kontoadministration udgjorde 28,0 mio. kr. i 2024 mod 28,4 mio. kr. i 2023.

Dyrtidsmidlernes omkostninger til kontoadministration udgjorde 19,6 mio. kr. mod 20,8 mio. kr. i 2024. Omkostninger til kontoadministration er opgjort til 52 kr. pr. dyrtidsmedlem, hvilket er 2 kr. højere end i 2023. Nøgletallet "Kontoadmini-

nistrationsomkostninger som rentemarginal" er opgjort til 0,08 %, hvilket er identisk med omkostningsniveauet i 2023.

Feriemidlernes omkostninger til kontoadministration er 8,4 mio. kr., hvilket er 0,9 mio. kr. højere end i 2023. Nøgletallet "Kontoadministration som rentemarginal" er fortsat 0,04 %, og dermed på niveau med 2023.

Dyrtidsmedlemmerne betalte i 2024 administrationsbidrag på i alt 28,8 mio. kr., hvilket er et fald på 0,8 mio. kr. i forhold til 2023. Da det er arbejdsgiverne, der finansierer ATP's bistand til feriemiddelordningen, opgøres der her ikke et tilsvarende administrationsbidrag for medlemmerne.

Investeringsomkostninger, der fratrækkes afkastet, udgjorde 103,8 mio. kr. mod 86,3 mio. kr. i 2023, fordelt med 56,9 mio. kr. på dyrtidsmidlerne og 46,8 mio. kr. på feriemidlerne. Omkostningerne består primært af vederlag for den rådgivning, som LD Fonde og Kapitalforeningen LD modtager i forbindelse med forvaltning af formuen. Omkostningerne er steget som følge af øget brug af mandater, hvor omkostninger fremgår direkte af LD Fondes regnskab i modsætning til investeringer i fonde, hvor omkostninger fratrækkes investeringsafkastet.

Risikoforhold

LD Fondes forretningsmæssige risici er især knyttet til to forhold. Det første er usikkerhed vedrørende forløbet af de fremtidige udbetalinger til medlemmer og for feriemidlerne også usikkerhed vedrørende indbetalinger fra arbejdsgivere. Det andet forhold vedrører markedsrisici mv. på investeringsaktiverne, som er uddybet i "Rapport om risiko og finansiel situation", som findes på ld.dk. Disse risici imødegås bl.a. ved en løbende tilpasning af investeringsstrategien og er uddybet under afsnittene Investeringspolitik og Forretningsmodel & Risikostyring.

LD Fondes risiko for misligholdelse af tilgodehavende feriemidler er adresseret af lovgivningen om feriemiddelfonden, hvor LD Fondes krav mod arbejdsgivere med tilgodehavende feriemidler i virksomhederne kan overdrages til Lønmodtagernes Garantifond. Tilsvarende dækker staten fondens tab på førtidige udbetalinger, der udgør størstedelen af posten tilgodehavender vedrørende udbetalte feriemidler.

Regnskabsmæssige forhold

Værdien af LD Fondes investeringsaktiver opgøres i henhold til anvendt regnskabspraksis. Størstedelen af investeringsaktiverne er placeret i Kapitalforeningen LD (KLD) og består af børsnoterede aktiver eller aktiver med en lignende markedsbaseret værdiansættelse. KLD's forvalter, Nykredit Portefølje Administration (NPA), kontrollerer og korrigerer eventuelt værdiansættelsen af værdipapirer og investeringsfonde, hvor der på grund af manglende omsætning eller administrative forhold ikke sker en løbende kursfastsættelse.

For feriemidlerne består en væsentlig del af formuen af et arbejdsgivertilgodehavende, som er omtalt på side 14-15.

LD Fondes ikke-børsnoterede aktier i LD Basis er værdiansat ud fra udsigten til indtjening og muligheden for salg. Porteføljen i LD Basis er en afviklingsportefølje. Danske og udenlandske investeringsfonde optages som udgangspunkt til værdien i den senest modtagne kvartalsrapport fra de respektive investeringsfonde. De modtagne værdier korrigeres for evt. efterfølgende cash-flow betalt i forbindelse med kapitalkald og/eller modtagne udlodninger. Har en fond en betydningsfuld post børsnoterede aktier i porteføljen, bliver værdien af disse hvert kvartal optaget til børskurs ultimo

kvartalet, og investeringsfondens markedsværdi korrigeres tilsvarende. En påbegyndt salgsproces eller dialog i markedet om afhændelsespriser indarbejdes i værdiansættelsen. Værdiansættelsen valideres internt løbende.

I 2024 er der fortsat overført misligholdt krav på tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere til Lønmodtagernes Garantifond. Processen er standardiseret. Overdragelse til inddrivelse hos Gældsstyrelsen af tilgodehavender hos lønmodtagere er fortsat i 2024, men er på et begrænset niveau. Korrektioner fra arbejdsgivere, der ændrer indberetningen af tilgodehavende feriemidler, er på et begrænset niveau. Korrektionerne vil føre til løbende korrektioner af opgørelsen af bl.a. formue og tilgodehavende vedrørende de førtidigt udbetalte feriemidler. Eventuelle tab vedrørende fondens tilbagesøgningskrav på førtidige udbetalinger dækkes af staten, som beskrevet ovenfor.

Alle begivenheder indtruffet efter balancedagen er indarbejdet og tilstrækkeligt oplyst i årsregnskabet eller oplyst i ledelsesberetningen.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr. 2024 2023 2022 2021 2020

LD Fonde

Hovedtal

Indbetalinger fra arbejdsgivere	2.233	2.382	6.012	56.600	10.691
Medlemsudbetalinger (netto)	-3.107	-3.162	-3.518	-38.972	-55.582
Omkostninger til kontoadministration	-28	-28	-28	-35	-49
Investeringsafkast, i alt	3.887	4.253	-4.414	4.040	1.862
Medlemmernes formue, i alt	46.746	46.483	45.858	53.100	89.410
Aktiver, i alt	78.709	78.650	79.779	95.287	147.509

Nøgletal

Afkast før pensionsafkastskat (%)	8,8	9,9	-8,7	5,9	2,9
Afkast efter pensionsafkastskat (%)	7,8	8,9	-6,8	5,2	2,5
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,06	0,06	0,06	0,05	0,08
Omkostninger pr. medlem (kr.)	27	26	23	58	81

Hoved- og nøgletal

Mio. kr. 2024 2023 2022 2021 2020

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler

Hovedtal

	2024	2023	2022	2021	2020
Medlemsudbetalinger (netto)	-2.407	-2.572	-3.116	-3.184	-4.124
Omkostninger til kontoadministration	-20	-21	-20	-28	-43
Investeringsafkast, i alt	1.790	2.360	-2.692	2.823	1.303
Medlemmernes formue, i alt	24.297	25.195	25.765	31.213	32.064
Aktiver, i alt	26.705	26.621	27.005	33.673	35.497

Nøgletal

Afkast før pensionsafkastskat (%)	7,5	9,7	-9,2	9,5	4,0
Afkast efter pensionsafkastskat (%)	6,4	8,3	-7,9	8,1	3,5
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,08	0,08	0,07	0,09	0,13
Omkostninger pr. medlem (kr.)	52	50	45	58	81

Mio. kr. 2024 2023 2022 2021 2020

Lønmodtagernes Feriemidler

Hovedtal

	2024	2023	2022	2021	2020
Indberettet formue	-246	-715	-962	-80	108.314
Indbetalinger fra arbejdsgivere	2.233	2.382	6.012	56.600	10.691
Medlemsudbetalinger (netto)	-701	-590	-402	-35.788	-52.263
Omkostninger til kontoadministration	-8	-8	-7	-7	-7
Investeringsafkast, i alt	2.097	1.893	-1.722	1.217	558
Medlemmernes formue, i alt	22.448	21.289	20.093	21.888	57.346
Aktiver, i alt	52.004	52.029	52.773	61.614	112.012

Nøgletal

Afkast før pensionsafkastskat (%)	13,4	13,0	-13,9	6,2	11,4
Afkast efter pensionsafkastskat (%)	11,4	11,0	-11,8	5,3	10,3
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,04	0,04	0,04	0,02	0,02
Omkostninger pr. medlem (kr.)	13	11	10	N/A	N/A

Resultatopgørelse

Mio. kr.	2024	2023
Note		
Investeringsvirksomhed		
3 Renteindtægter og udbytter mv.	930,5	742,1
Indeksering af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	774,0	1.467,0
4 Kursreguleringer	2.991,9	3.450,8
Indeksering af lån fra staten	-672,3	-1.280,2
Renteudgifter	-33,6	-40,1
5 Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-103,8	-86,3
Investeringsafkast, i alt	3.886,8	4.253,4
6 Pensionsafkastskat	-458,6	-391,1
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	3.428,2	3.862,3
5 Omkostninger ved kontoadministration	-28,0	-28,4
Årets resultat	3.400,2	3.833,9
Årets resultat fordeles således:		
Lønmodtagernes Dyrtidsmidler	1.509,7	2.001,8
Lønmodtagernes Feriemidler	1.890,5	1.832,1
Årets resultat, i alt	3.400,2	3.833,9

Noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Resultatopgørelse og balance
- 3 Renteindtægter og udbytter m.v.
- 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 Andre tilgodehavender og anden gæld
- 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 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi
- 23 Specifikationer af aktiver og afkast
- 24 Puljeregnskaber, Lønmodtagernes Dyrtidsmidler, ultimo 2024
- 25 Følsomhedsoplysninger og risikostyring

Balance

Mio. kr.	2024	2023
Aktiver		
Note		
7	0,1	0,1
8	2,7	3,8
Investeringsaktiver		
9	18.330,4	13.958,6
	7.700,4	12.721,1
10	15.037,0	11.925,4
	2.214,1	2.922,1
11	72,9	291,3
	43.354,8	41.818,6
Tilgodehavender		
12	34.317,0	35.809,8
	17,9	19,9
	159,1	110,2
13	857,4	887,6
	35.351,3	36.827,4
Periodeafgrænsningsposter, i alt		
	-	-
Aktiver, i alt	78.708,9	78.650,0

Mio. kr.	2024	2023
Passiver		
Note		
14		
	46.188,8	45.607,5
	557,0	875,8
	46.745,8	46.483,3
Gæld		
15	29.052,8	30.255,5
	1.079,7	1.208,6
16	1,4	2,2
	207,4	-
13	1.621,9	700,4
	31.963,2	32.166,7
Passiver, i alt	78.708,9	78.650,0

Note 1

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 2023.

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.

Note 1 (fortsat)

Note

- 1 **Omkostninger ved kontoadministration** indeholder administrationsomkostninger ved kontoadministration, herunder en andel af personaleomkostninger, husleje samt afskrivninger på immaterielle aktiver, bidrag til Finanstilsynet og lønsums-afgift 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 konsulentydelse. 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, 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 erhvervelsesomkostninger 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 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 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 tillægges den samlede rentetilskrivning 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.

Note 1 (fortsat)

Note

- 1 I formuen vedrørende Lønmodtagernes Feriemidler indgår indberettede lønmodtageres 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 indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Eventuel negativ værdi af afledte finansielle instrumenter måles imidlertid 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 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 Lønmodtagernes Feriemidler. Lånet fra staten indekseres med samme sats som arbejdsgivertilgodehavendet.

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

Mio. kr. Dyrtidsmidler Feriemidler LD Fonde

Resultatopgørelse 2024

Investeringsvirksomhed

Renteindtægter og udbytter mv.	564,1	366,4	930,5
Indeksring af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	-	774,0	774,0
Kursreguleringer	1.273,3	1.718,6	2.991,9
Indeksring af lån fra staten	-	-672,3	-672,3
Renteudgifter	9,2	-42,8	-33,6
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-56,9	-46,8	-103,8
Investeringsafkast, i alt	1.789,7	2.097,1	3.886,8
Pensionsafkastskat	-260,4	-198,2	-458,6
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	1.529,3	1.898,9	3.428,2
Omkostninger ved kontoadministration	-19,6	-8,4	-28,0
Årets resultat	1.509,7	1.890,5	3.400,2

ATP yder teknisk og administrativ bistand til Lønmodtagernes Feriemidler. I regnskabsåret 2024 udgør betaling for den løbende administration 49,7 mio. kr., mens betalte udviklingsomkostninger af engangskaraktter udgør 4,7 mio. kr. Udgifterne dækkes over en årrække af bidrag fra de arbejdsgivere, der indbetaler ATP-bidrag, og er derfor ikke indeholdt i LD Fondes omkostninger i resultatopgørelsen. Betalte bidrag udgør i alt 46,2 mio. kr. i 2024. Forudbetalte bidrag udgør 55,4 mio. kr. til dækning af fremtidige omkostninger.

Mio. kr. Dyrtidsmidler Feriemidler LD Fonde

Resultatopgørelse 2023

Investeringsvirksomhed

Renteindtægter og udbytter mv.	465,6	276,6	742,1
Indeksring af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	-	1.467,0	1.467,0
Kursreguleringer	1.979,8	1.471,0	3.450,8
Indeksring af lån fra staten	-	-1.280,2	-1.280,2
Renteudgifter	-32,5	-7,5	-40,1
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-52,8	-33,5	-86,3
Investeringsafkast, i alt	2.360,0	1.893,4	4.253,4
Pensionsafkastskat	-337,4	-53,7	-391,1
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	2.022,7	1.839,6	3.862,3
Omkostninger ved kontoadministration	-20,8	-7,5	-28,4
Årets resultat	2.001,8	1.832,1	3.833,9

Note 2 (fortsat)

Mio. kr.	Dyrtidsmidler	Feriemidler	LD Fonde
Aktiver 2024			
Immaterielle aktiver, i alt	0,1	-	0,1
Domicilejendom, i alt	2,7	-	2,7
Investeringsaktiver			
Kapitalandele	7.484,7	10.845,7	18.330,4
Investeringsandele	4.650,0	3.050,5	7.700,4
Obligationer	12.370,2	2.666,8	15.037,0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1.498,6	715,5	2.214,1
Afledte finansielle instrumenter	60,0	12,9	72,9
Investeringsaktiver, i alt	26.063,5	17.291,4	43.354,8
Tilgodehavender			
Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere	-	34.317,0	34.317,0
Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler	-	17,9	17,9
Tilgodehavende renter og udbytter	119,5	39,6	159,1
Andre tilgodehavender	519,0	338,4	857,4
Tilgodehavender, i alt	638,5	34.712,9	35.351,3
Periodeafgrænsningsposter, i alt	-	-	-
Aktiver, i alt	26.704,7	52.004,3	78.708,9

Mio. kr.	Dyrtidsmidler	Feriemidler	LD Fonde
Passiver 2024			
Medlemmernes formue			
Hensat til medlemmerne	24.232,7	21.956,1	46.188,8
Overført til næste år	64,7	492,3	557,0
Medlemmernes formue, i alt	24.297,4	22.448,4	46.745,8
Gæld			
Lån fra staten	-	29.052,8	29.052,8
Repo gæld	945,4	134,3	1.079,7
Gæld til kreditinstitutter	-	1,4	1,4
Pensionsafkastskat	207,4	-	207,4
Anden gæld	1.254,6	367,4	1.621,9
Gæld, i alt	2.407,3	29.555,8	31.963,2
Passiver, i alt	26.704,7	52.004,3	78.708,9

Note 2 (fortsat)

Mio. kr.	Dyrtidsmidler	Feriemidler	LD Fonde
Aktiver 2023			
Immaterielle aktiver, i alt	0,1	-	0,1
Domicilejendom, i alt	3,8	-	3,8
Investeringsaktiver			
Kapitalandele	6.543,5	7.415,1	13.958,6
Investeringsandele	8.605,8	4.115,4	12.721,1
Obligationer	9.232,6	2.692,9	11.925,4
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1.703,5	1.218,6	2.922,1
Afledte finansielle instrumenter	189,7	101,6	291,3
Investeringsaktiver, i alt	26.275,1	15.543,5	41.818,6
Tilgodehavender			
Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere	-	35.809,8	35.809,8
Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler	-	19,9	19,9
Tilgodehavende renter og udbytter	76,8	33,4	110,2
Andre tilgodehavender	264,7	622,9	887,6
Tilgodehavender, i alt	341,5	36.485,9	36.827,4
Periodeafgrænsningsposter, i alt	-	-	-
Aktiver, i alt	26.620,5	52.029,4	78.650,0

Mio. kr.	Dyrtidsmidler	Feriemidler	LD Fonde
Passiver 2023			
Medlemmernes formue			
Hensat til medlemmerne	25.110,3	20.497,2	45.607,5
Overført til næste år	84,5	791,4	875,8
Medlemmernes formue, i alt	25.194,8	21.288,5	46.483,3
Gæld			
Lån fra staten	-	30.255,5	30.255,5
Repo gæld	944,0	264,6	1.208,6
Gæld til kreditinstitutter	-	2,2	2,2
Pensionsafkastskat	-	-	-
Anden gæld	481,7	218,6	700,4
Gæld, i alt	1.425,8	30.740,9	32.166,7
Passiver, i alt	26.620,5	52.029,4	78.650,0

Note 3

Mio. kr.	2024	2023
Note		
3 Renteindtægter og udbytter mv.		
Renteindtægter		
Danske obligationer	209,9	166,3
Udenlandske obligationer	323,0	226,4
Andre renter	26,8	26,1
Renteindtægter, i alt	559,7	418,8
Udbytter af kapitalandele		
Danske børsnoterede aktier	47,1	66,6
Danske ikke-børsnoterede aktier	36,5	6,4
Udenlandske børsnoterede aktier	276,4	236,1
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	3,2	8,8
Investeringsbeviser	7,6	5,5
Udbytter af kapitalandele, i alt	370,8	323,3
Renteindtægter og udbytter mv., i alt	930,5	742,1

Note 4-5

Mio. kr.	2024	2023
Note		
4 Kursreguleringer		
Danske obligationer	172,6	263,9
Udenlandske obligationer	320,4	160,2
Danske børsnoterede aktier	-67,1	194,2
Danske ikke-børsnoterede aktier	-147,8	-18,8
Udenlandske børsnoterede aktier	2.872,1	1.504,5
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	-37,6	232,2
Investeringsbeviser	847,2	1.093,2
Valutakursreguleringer	29,0	-16,6
Afledte finansielle instrumenter	-987,0	44,3
Handelsomkostninger	-9,8	-5,3
Performanceafhængigt forvaltningshonorar, LD Equity 1 K/S	-	-1,0
Kursreguleringer, i alt	2.991,9	3.450,8
5 Omkostninger		
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	103,8	86,3
Omkostninger ved kontoadministration	28,0	28,4
Samlede omkostninger, i alt	131,7	114,6

Note 5 (fortsat)

Mio. kr.	2024	2023
Note		
5 Ovennævnte omkostninger fordeler sig således:		
Personaleomkostninger	14,6	12,6
Informationsomkostninger	1,4	1,4
Administrationsomkostninger	6,3	5,9
Konsulenthonorarer	2,2	2,5
Vederlag til bestyrelse	1,2	1,2
Depotomkostninger mv.	0,1	0,1
Ekstern medlemsadministration	11,1	13,7
Kapitalforeningen LD, forvaltningsomkostninger	77,9	63,0
Kapitalforeningen LD, administrationsomkostninger	16,9	14,2
LD Equity 1 K/S, rådgivningshonorar	0,0	0,1
Samlede omkostninger, i alt	131,7	114,6
Personaleomkostninger		
Løn	20,8	18,7
Variabel aflønning til personale	0,7	0,5
Pensionsbidrag	2,2	2,1
Andre omkostninger til social sikring	0,6	0,5
Lønsumsafgift	3,6	3,3
Viderefakturerede personaleomkostninger til Kapitalforeningen LD	-13,4	-12,3
Personaleomkostninger, i alt	14,6	12,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17,7	16,0

Mio. kr.	2024	2023
Note		
5 Honorarer til revision (EY)		
Lovpligtig revision af årsregnskaber (inklusive datterselskaber)	0,8	0,9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,0
Skatterådgivning	0,1	0,1
Andre ydelser	0,1	0,0
Honorarer til EY, i alt	1,1	1,0
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter lovpligtige erklæringer til Skattestyrelsen og offentlige myndigheder samt erklæring vedrørende ESG-nøgletal.		
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 bestyrelseshvervet i LD Fonde.		
Samlet vederlag til bestyrelsen i LD Fonde	1,2	1,2
Gennemsnitligt antal bestyrelsesmedlemmer	6,9	7,0

Note 5 (fortsat)

Mio. kr.	2024	2023
Note		
5 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	6,5	3,8
Antal væsentlige risikotagere og nøglepersoner (medarbejdere)	3,8	2,0
Der er ikke tildelt eller udbetalt nyansættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser til væsentlige risikotagere i 2024.		

→ For yderligere information vedrørende LD Fondes lønpolitik og -praksis henvises til [ld.dk](#)

Note 6-7

Mio. kr.	2024	2023
Note		
6 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat for året	-465,9	-409,6
Regulering af pensionsafkastskat for foregående år	7,2	18,5
Pensionsafkastskat, i alt	-458,6	-391,1
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 dobbeltbeskatningsoverenskomster.		
7 Immaterielle aktiver		
Anskaffelsessum primo	0,2	70,2
Tilgang i året	0,1	0,1
Afgang i året	-	-70,0
Anskaffelsessum ultimo, i alt	0,3	0,3
Afskrivninger primo	0,2	70,2
Afskrivninger i året	0,0	0,0
Afgang i året	-	-70,0
Afskrivninger ultimo, i alt	0,2	0,2
Immaterielle aktiver, i alt	0,1	0,1

Note 8-9

Mio. kr.	2024	2023
Note		
8 Domicilejendom		
Anskaffelsessum primo	8,5	8,6
Tilgang i året	0,2	-2,2
Afgang i året	-0,0	-0,1
Anskaffelsessum ultimo, i alt	8,7	6,2
Afskrivninger primo	4,7	3,6
Afskrivninger i året	1,4	-1,1
Afgang i året	-0,0	-0,1
Afskrivninger ultimo, i alt	6,1	2,4
Domicilejendom, i alt	2,7	3,8
9 Kapitalandele		
Danske børsnoterede aktier	2.043,5	2.257,4
Danske ikke-børsnoterede aktier	48,3	207,9
Udenlandske børsnoterede aktier	16.211,3	11.443,5
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	27,2	49,8
Kapitalandele, i alt	18.330,4	13.958,6

Note 10-11

Mio. kr.	2024	2023
Note		
10 Obligationer		
Danske obligationer	8.354,4	7.820,0
Udenlandske obligationer	6.682,5	4.105,5
Obligationer, i alt	15.037,0	11.925,4
11 Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminskontrakter	6,0	189,5
Futures	2,4	47,3
Swaps	64,6	54,5
Afledte finansielle instrumenter, i alt	72,9	291,3
LD Fonde benytter rentederivater 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 december 2024 var løbetiden på kontrakterne ikke længere end til april 2025. Afdækningen var nominelt i USD 1.557 mio., i GBP 137 mio. og i JPY 10.262 mio. Der findes enkelte EUR kontrakter på nominelt 421 mio. med en løbetid på under 3 måneder.		

Note 12-13

Mio. kr.	2024	2023
Note		
12 Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere		
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere primo	35.809,8	37.112,1
Indberettede feriemidler	-245,9	-715,3
Indbetalt af arbejdsgivere	-1.873,0	-2.375,1
Tilgodehavende feriemidler hos LG og Skattestyrelsen som følge af arbejdsgiverkonkurs	73,5	285,1
Indbetalt af arbejdsgivere, ej placeret	-11,0	11,6
Årets estimerede indeksring og indeksring af indbetalinger	782,5	1.491,3
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere ultimo	34.317,0	35.809,8
13 Andre tilgodehavender og anden gæld		
Andre tilgodehavender		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	588,7	247,7
Andre tilgodehavender	268,7	639,9
Andre tilgodehavender, i alt	857,4	887,6
Anden gæld		
Valutaterminskontrakter	412,9	56,2
Futures	76,1	57,5
Swaps	97,5	63,2
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	986,7	296,5
Øvrig gæld	48,7	227,0
Anden gæld, i alt	1.621,9	700,4

Note 14

Mio. kr. 2024 2023

Note

14 Medlemmernes formue

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler

Hensat til medlemmerne primo	25.110,3	25.662,8
Årets rentetilskrivning	1.856,9	2.447,8
Ekstraordinær tilskrivning for året	-67,2	-87,8
Årets investeringsafkast, i alt	1.789,7	2.360,0
Pensionsafkastskat	-260,4	-337,4
Omkostninger til kontoadministration	-19,6	-20,8
Årets resultat fra overskudsdisponering, i alt	1.509,7	2.001,8
Medlemsudbetalinger	-2.210,4	-2.224,9
Afgift til staten som følge af skatterabat	-34,1	-256,6
Flytninger	-162,1	-90,6
Ekstraordinær tilskrivning for året	64,5	-0,1
PAL-mellemregning mv.	0,0	0,1
Overført til næste år	19,8	17,9
Hensat til medlemmerne ultimo	24.232,7	25.110,3
Overført resultat primo	84,5	102,3
Årets overførsel	-19,8	-17,9
Overført resultat ultimo	64,7	84,5
Medlemmernes formue af dyrtidsmidler, i alt	24.297,4	25.194,8

Mio. kr. 2024 2023

Note

14 (fortsat)

Lønmodtagernes Feriemidler

Hensat til medlemmerne primo	20.497,2	19.271,0
Årets rentetilskrivning	1.987,8	1.700,1
Ekstraordinær tilskrivning for året	109,3	193,2
Årets afkast, i alt	2.097,1	1.893,4
Pensionsafkastskat	-198,2	-53,7
Omkostninger til kontoadministration	-8,4	-7,5
Årets resultat fra overskudsdisponering, i alt	1.890,5	1.832,1
Indberettede feriemidler	-38,9	-91,2
Udbetalinger i året (netto)	-700,5	-589,6
PAL-mellemregning mv.	-0,0	-0,0
Tab på tilgodehavender	8,8	44,7
Overført til næste år	299,1	30,2
Hensat til medlemmerne ultimo	21.956,1	20.497,2
Overført resultat primo	791,4	821,6
Årets overførsel	-299,1	-30,2
Overført resultat ultimo	492,3	791,4
Medlemmernes formue af feriemidler, i alt	22.448,4	21.288,5

Note 15-16

Mio. kr.	2024	2023
Note		
15 Lån fra staten		
Lån fra staten, primo	30.255,5	32.370,0
Lån fra staten, periodens nettoforøgelse	2,0	5,2
Optaget lån fra staten, i alt	30.257,5	32.375,3
Afdrag i perioden	-1.877,0	-3.400,0
Indeksring af lån fra staten i perioden	672,3	1.280,2
Lån fra staten i alt, ultimo	29.052,8	30.255,5

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 indeksring, som tilgodehavende hos arbejdsgivere indekseres. Når fonden modtager indbetalinger fra arbejdsgivere, vedrørende lønmodtagere med førtidig udbetaling, afdrages lånet inkl. eventuel indeksring. 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.

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.

Note 17-18

Mio. kr.	2024
----------	------

Note

17 Pro rata-konsoliderede virksomheder

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

Kapitalforeningen LD	Resultat	3.925,0
Hjemsted: Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V	Aktiver	43.660,4
Aktivitet: Forvaltning af LD Fondes børsnoterede aktiver	Egenkapital	40.958,5
	Ejerandel	100,0 %
LD Equity 1 K/S	Resultat	0,1
Hjemsted: Gammeltorv 18, 1457 København K	Aktiver	8,0
Aktivitet: Investeringer i danske børsnoterede og ikke-børsnoterede selskaber	Egenkapital	7,1
	Ejerandel	76,1 %

Resultat er angivet for hele LD Equity 1, hvoraf LD Fonde ejer 76,1 %.

Mio. kr.	2024	2023
----------	------	------

Note

18 Aktiver stillet som sikkerhed

Obligationer stillet til sikkerhed for mellemværender vedr. repoforretninger	711,2	177,4
--	-------	-------

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.

Note 19

Mio. kr.	2024	2023
Note		
19 Eventualforpligtelser og eventualaktiver		
Tegningstilsagn udgør ultimo året	52,2	60,1
Administrations-, it- og forvaltningsaftaler, jf. nedenstående omtale, forventes frem til tidligst mulige opsigelse at udgøre	20,9	19,8
Netcompany overtog den løbende administration og medlemservice 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.	LD Equity 1 K/S har indgået en uopsigelig management-aftale 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.	
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.	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 ITM8's side indtil 15. maj 2029.	
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.	LD Fonde har rejst krav over for SKAT som følge af EU-Domstolens afgørelse i relation til ATP-sagen vedrørende momsfratagelse af forvaltning af pensionsvirksomheder. Der er usikkerhed om sagens udfald og dermed det forventede tilbagebetalingsbeløb, hvorfor der ikke er indregnet noget beløb i regnskabet. Sagen afventer Skattestyrelsens afgørelse.	
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.		

Note 20-21

Mio. kr.		
Note		
20 Nærtstående parter	Som nærtstående parter anses bestyrelse og direktion, og disses nærtstående parter, samt LD Fondes dattervirksomheder.	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 omkostnings-dækkende basis.
	Bestyrelsens og direktionens eventuelle dyrtids- og feriemidler administreres på samme vilkår som øvrige medlemmers ordninger. Bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af note 5.	Der har ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.
	Handel med investeringsaktiver mellem LD Fonde og Kapitalforeningen LD sker til dagsværdi.	
21 Hoved- og nøgletal		
	For yderligere information henvises til afsnittet "Hoved- og nøgletal" i denne rapport.	

Note 22

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

Dagsværdiansættelsen af finansielle aktiver og forpligtelser tager udgangspunkt i det primære marked.

Hvis et primært marked ikke eksisterer, tages udgangspunkt i det mest fordelagtige marked, der er det marked, som maksimerer prisen på aktivet eller forpligtelsen fratrukket transaktions- og/eller transportomkostninger.

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

Mio. kr.	Niveau 1 Noterede priser	Niveau 2 Observerbart input	Niveau 3 Ikke-observerbart input	Dagsværdi i alt
Kapitalandele	18.254,8	-	75,6	18.330,4
Investeringsforeningsandele	7.700,4	-	-	7.700,4
Obligationer	13.025,5	2.011,4	-	15.037,0
Afledte finansielle instrumenter	-73,7	-439,9	-	-513,6
Finansielle aktiver, i alt	38.907,1	1.571,5	75,6	40.554,2
Procentandel	95,9 %	3,9 %	0,2 %	100,0 %

Måling af unoterede investeringer er påvirket af ledelsesmæssige skøn, ligesom ændringer i forudsætninger og den anvendte metode kan have væsentlig indvirkning på dagsværdimålingen. I visse tilfælde kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata, og i så fald anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over fremtidige forhold som karakteren af den aktuelle markedssituation. De største skøn i værdiansættelsen er ved fastlæggelsen af markedsværdien på illikvide markeder.

Note 22

Specifikation af aktiver på niveau 3 (ikke-observerbare input)

Mio. kr.	Ejendomme	Private equity ¹	Venture/Biotek ²	Dagsværdi i alt ²
Udviklingen i værdiansættelse:				
Dagsværdi primo	28,3	85,7	143,7	257,7
Årets køb/tilgang	-	13,9	0,3	14,1
Årets salg/afgang	-16,0	-19,8	-15,8	-51,6
Kursregulering ³	-3,6	-45,7	-95,3	-144,6
Dagsværdi ultimo	8,7	34,0	32,9	75,6

Værdiansættelsesteknik og følsomhedsoplysning:

Værdiansættelsesmetode	Estimeret dagsværdi	Rapporteret værdi ²	Rapporteret værdi ²	
Dagsværdi følsomhed ⁴	0,1	0,3	0,3	0,8

1 Optaget til estimeret dagsværdi. Private equity indeholder andre unoterede kapitalandele end Venture/Biotek.

2 Baseret på modtagne rapporteringer fra relevante forvaltere, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes efter anerkendte dagsværdiansættelsesprincipper som IPEV Valuation Guidelines, EBITDA multiple, PE værdi, seneste transaktionspris, samt vurdering af værdi af afkastudvikling og indtjeningspotentiale i den enkelte investering.

3 Kursregulering indregnet i resultatopgørelsen.

4 Ændring i underliggende aktiver og forpligtelser med 1 %.

Note 23

Specifikation af aktiver og afkast

	Regnskabs- mæssig værdi i mio. kr.	Afkast i procent før pensions- afkastskat
Lønmodtagernes Dyrtidsmidler		
	Primo	Ultimo
1. Grunde og bygninger	-	-
2.1. Noterede kapitalandele	7.166,3	8.087,0
2.2. Unoterede kapitalandele	260,8	64,0
2. Kapitalandele, i alt	7.427,1	8.151,0
3.1. Stats- og realkreditobligationer	5.764,3	7.670,1
3.2. Indeksobligationer	820,7	887,5
3.3. Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	9.749,6	6.918,5
3.4. Udlån mv.	-	-
3. Obligationer og udlån, i alt	16.334,5	15.476,0
4. Tilknyttede og associerede virksomheder	-	-
5. Øvrige investeringsaktiver	1.382,5	879,2
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af netto-ændringen af aktiver og forpligtelser	-	-
I alt	25.144,2	24.506,3

Oversigt over aktiebeholdninger findes på [ld.dk](#), mens der henvises til beskrivelsen af nøgletallene i § 60 og bilag 6 i LD Fondes regnskabsbekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet (Bekendtgørelse om finansielle rapporter for LD Fonde, BEK nr. 1245 af 27/11/2019).

Linjerne 'Noterede kapitalandele', 'Indeksobligationer' og 'Kreditobligationer og emerging markets-obligationer' indeholder ud over aktiverne også valutaafdækning, hvilket påvirker afkastet.

'Øvrige investeringsaktiver' (pkt. 5) udgøres af de investeringer, der ikke indeholdes i hovedkategorierne Grunde, Kapitalandele og Obligationer. Linjen består af kontantkonti, inflationsswaps samt de eksterne puljer, der indeholder både kapitalandele og obligationer, hvor afkastet ikke kan opdeles på de andre hovedkategorier. Det procentmæssige afkast kan udvise betydelige fluktuationer som følge af den krævede beregningsmetode, der ikke er velegnet til kontantkonti og derivater.

	Regnskabs- mæssig værdi i mio. kr.	Afkast i procent før pensions- afkastskat
Lønmodtagernes Feriemidler		
	Primo	Ultimo
1. Grunde og bygninger	-	-
2.1. Noterede kapitalandele	8.722,1	11.133,8
2.2. Unoterede kapitalandele	-	-
2. Kapitalandele, i alt	8.722,1	11.133,8
3.1. Stats- og realkreditobligationer	1.450,9	1.156,6
3.2. Indeksobligationer	163,9	131,2
3.3. Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	3.815,3	3.913,2
3.4. Udlån mv.	-	-
3. Obligationer og udlån, i alt	5.430,1	5.201,0
4. Tilknyttede og associerede virksomheder	-	-
5. Øvrige investeringsaktiver	777,0	448,8
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af netto-ændringen af aktiver og forpligtelser	-	-
7. Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	5.855,5	5.342,8
I alt	20.784,7	22.126,4

Oversigt over aktiebeholdninger findes på [ld.dk](#), mens der henvises til beskrivelsen af nøgletallene i § 60 og bilag 6 i LD Fondes regnskabsbekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet (Bekendtgørelse om finansielle rapporter for LD Fonde, BEK nr. 1245 af 27/11/2019).

'Øvrige investeringsaktiver' (pkt. 5) udgøres af de investeringer, der ikke indeholdes i hovedkategorierne Grunde, Kapitalandele og Obligationer. Linjen består i al væsentlighed af kontantkonti. Det procentmæssige afkast kan

udvise betydelige fluktuationer som følge af den krævede beregningsmetode, der ikke er velegnet til kontantkonti.

'Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere' (pkt. 7) vises som fondens nettoaktiver, dvs. eksklusive tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere, der skal anvendes til at dække lånet fra staten vedrørende førtidige udbetalinger (29.052,8 mio. kr.). Nettoaktiverne er uden bevægelser, hvor dokumentationen først er modtaget efter 31-12-2024. Indekseringen inkluderet i ultimo er estimeret.

Note 24

Puljeregnskaber Lønmodtagernes Dyrtidsmidler, ultimo 2024

Mio. kr.	LD Vælger	LD Danske Aktier	LD Globale Aktier	LD Miljø & Klima	LD Korte Obligationer	LD Mixed Obligationer
Investeringsvirksomhed før investeringsomkostninger	1.608,7	-5,2	144,9	83,2	6,7	6,2
Investeringsomkostninger	-42,5	-3,4	-2,5	-2,7	-0,8	-0,7
Resultat af investeringsvirksomhed	1.566,3	-8,5	142,4	80,4	5,9	5,5
Aktiver						
Investeringsejendomme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Danske børsnoterede aktier	350,7	1.047,1	14,2	6,4	0,0	0,0
Udenlandske børsnoterede aktier	4.718,5	0,0	741,4	538,6	0,0	0,0
Danske ikke-børsnoterede aktier	53,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	19,1	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0
Investeringsforeningsandele	4.650,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Danske obligationer	7.053,4	0,0	0,0	0,0	129,7	73,9
Udenlandske obligationer	5.070,8	0,0	0,0	0,0	0,0	42,4
Øvrige aktiver	1.785,9	39,6	25,8	26,1	19,5	13,1
Aktiver, i alt	23.702,2	1.086,6	781,8	571,0	149,2	129,4
Passiver						
Medlemmernes formue	21.564,5	1.081,5	769,1	565,2	137,0	110,8
Hensættelser og gæld	2.137,7	5,1	12,7	5,8	12,2	18,6
Passiver, i alt	23.702,2	1.086,6	781,8	571,0	149,2	129,4
Nøgletal						
Investeringsafkast før skat (%)	7,6	-1,2	23,6	15,6	4,6	5,3
Tilskrevet afkast før skat (%)	8,1	-0,8	23,3	15,2	4,6	5,3
Antal medlemmer ultimo 2023	387.417	24.637	20.108	21.075	9.535	7.470
Antal medlemmer ultimo 2024	350.779	22.321	19.535	19.087	8.445	6.581

Note 25

Følsomhedsoplysninger og risikostyring

Mio. kr.	Dyrtidsmidler	Feriemidler
Risikotype		
Renterisiko	403	129
Kreditspændrisiko	996	471
Aktierisiko	2.275	4.688
Valutarisiko	472	898
Koncentrationsrisiko	281	-
Diversifikation	-1.126	-828
Markedsrisiko, i alt	3.301	5.358

Markedsrisiko i investeringsporteføljen De væsentligste risici, følsomheden over for disse og en eventuel påvirkning på medlemmernes formue fremgår nedenfor pr. 31. december 2024.

For dyrtidsmidlerne oplyses risici og følsomheder for LD Vælger, der udgør ca. 90 % af den samlede investeringsportefølje.

Risiciene og den udtrykte følsomhed er beregnet efter principperne i Solvency II-reglerne for pensionsbranchen.

For yderligere beskrivelse af risici og risikostyring henvises til afsnittet "investeringspolitik" på side 38-39 i ledelsesberetningen.

→ [Der henvises også til afsnittet om "Risikoprofil" i "Rapport om risiko og finansiel situation" på ld.dk](#)



ESG-regnskab

Året

Feriemidler

Dyrtidsmidler

Ansvarlighed

LD Fonde

Regnskab

ESG-regnskab

ESG-nøgletal

Anvendt praksis for opgørelse
af ESG-nøgletal



ESG-nøgletal

	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Regnskabspraksis
Klima*								
CO ₂ -udledning, scope 1	Ton	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.1
CO ₂ -udledning, scope 2 (lokationsbestemt)	Ton	2,4	2,3	2,8	n.a.	n.a.	n.a.	1.2
CO ₂ -udledning scope 2 (markedsbestemt)	Ton	11,3	10,9	9,7	n.a.	n.a.	n.a.	1.2
CO ₂ -udledning scope 3 i alt	Ton	141.799,2	166.067,4	189.707,3	214.498,1	146.658,3	161.219,9	1.3
Kategori 6: Forretningsrejser	Ton	22,3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.4
Kategori 7: Medarbejderes pendling til arbejde	Ton	4,5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.5
Kategori 15: Investering (scope 1+2)	Ton	141.772,4	166.067,4	189.707,3	214.498,1	146.658,3	161.219,9	1.6
Total CO₂-udledning scope 1,2 (lokationsbaseret) og 3	Ton	141.801,6	166.069,7	189.710,1	214.498,1	146.658,3	161.219,9	
Uddybning af kategori 15: Investering								
Børsnoterede aktier								
Markedsværdi af portefølje	Mio. kr.	17.571,2	15.576,3	14.100,6	17.909,9	11.594,4	9.696,4	1.7
Scope 1+2								
CO ₂ -udledning	Ton	100.690,0	112.565,6	121.943,7	148.769,7	98.364,4	80.174,8	1.8
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ -intensitet (WACI)	Ton/mio. kr.	12,0	14,8	16,4	18,5	21,9	19,4	1.9
CO ₂ -intensitet	Ton/mio. kr.	15,1	18,0	19,0	22,1	25,0	19,2	1.10
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	5,8	7,3	8,8	8,5	8,7	8,5	1.11
Dækningsgrad	%	98,9	98,5	98,2	97,8	97,3	97,3	1.12
Datakvalitets-score, PCAF	Skala 1-5	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,0	1.13

* Alle klimaregnskabstal for LD Fonde for perioden 2019-2023 er opdateret i forhold til de rapporterede tal i Samfundsansvar for LD Fonde 2023. Det skyldes opdatering af kildedata, bedre datadækning og robustgørelse af beregningsmetoder.

ESG-nøgletal

	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Regnskabspraksis
Klima*(forsat)								
Scope 3								
CO ₂ -udledning	Ton	636.420,4	734.630,6	782.132,1	834.982,6	528.909,5	459.417,4	1.8
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ -intensitet (WACI)	Ton/mio. kr.	81,0	102,0	118,0	107,8	128,6	92,1	1.9
CO ₂ -intensitet	Ton/mio. kr.	111,5	132,2	139,9	147,1	160,4	127,8	1.10
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	41,6	53,2	63,6	56,1	57,3	57,3	1.11
Dækningsgrad	%	87,1	88,6	87,2	83,1	79,6	82,7	1.12
Datakvalitets-score, PCAF	Skala 1-5	2,4	2,4	2,4	2,4	2,5	2,4	1.13
Børsnoterede virksomhedsobligationer								
Markedsværdi af portefølje	Mio. kr.	3.244,4	3.839,7	5.169,3	5.343,0	4.346,3	3.864,6	1.7
Scope 1+2								
CO ₂ -udledning	Ton	40.814,2	53.218,7	67.457,4	65.455,3	47.963,5	80.759,6	1.8
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ -intensitet (WACI)	Ton/mio. kr.	32,3	37,2	35,5	41,4	36,1	61,1	1.9
CO ₂ -intensitet	Ton/mio. kr.	31,3	35,9	37,6	42,0	41,0	72,3	1.10
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	18,7	21,3	22,0	20,3	18,7	33,3	1.11
Dækningsgrad	%	67,4	65,0	59,3	60,3	58,9	62,8	1.12
Datakvalitets-score, PCAF	Skala 1-5	2,5	2,4	2,4	2,4	2,2	2,2	1.13
Scope 3								
CO ₂ -udledning	Ton	105.675,7	197.358,6	218.096,1	198.986,2	160.792,7	94.197,3	1.8
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ -intensitet (WACI)	Ton/mio. kr.	131,0	178,3	357,8	209,2	217,9	114,1	1.9
CO ₂ -intensitet	Ton/mio. kr.	137,7	221,4	199,1	230,9	214,0	139,5	1.10
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	89,2	135,1	120,3	108,3	95,7	60,7	1.11
Dækningsgrad	%	36,5	38,1	35,1	34,4	38,7	40,2	1.12
Datakvalitets-score, PCAF	Skala 1-5	3,1	3,0	3,0	3,0	2,8	2,7	1.13

* Alle klimaregnskabstal for LD Fonde for perioden 2019-2023 er revideret i forhold til de rapporterede tal i Rapport om samfundsansvar 2023 fra LD Fonde. Det skyldes opdatering af kildedata, bedre datadækning og robustgørelse af beregningsmetoder.

ESG-nøgletal

	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Regnskabspraksis
Klima*(forsat)								
Realkreditobligationer								
Markedsværdi af portefølje	Mio. kr.	8.133,2	7.585,2	6.982,8	9.244,8	15.122,7	12.523,4	1.7
Scope 1+2								
CO ₂ -udledning	Ton	268,3	283,1	306,2	273,1	330,4	285,6	1.14
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.15
Dækningsgrad	%	96	94	91	86	91	85	1.12
Datakvalitets-score, PCAF	Skala 1-5	2,1	2,2	2,2	2,2	2,1	2,0	1.13
Scope 3								
CO ₂ -udledning	Ton	18.756,2	17.585,0	15.535,4	n.a.	n.a.	n.a.	1.16
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	2,4	2,5	2,4	n.a.	n.a.	n.a.	1.15
Dækningsgrad	%	96,0	94,0	91,0	n.a.	n.a.	n.a.	1.12
Datakvalitets-score, PCAF	Skala 1-5	2,0	2,0	2,0	n.a.	n.a.	n.a.	1.13
Aktivt ejerskab								
Dialog med virksomheder								
Dialog via samarbejdspartner	Antal virksomheder	490	434	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.1
Dialog via samarbejdspartner om klima og miljø	Antal virksomheder	246	306	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.2
Egne dialoger	Antal virksomheder	0	0	0	0	0	0	2.3
Stemmeafgivelse								
Antal selskaber, hvor vi har stemt	Antal selskaber	749	755	612	74	n.a.	n.a.	2.4
Antal forslag vi har stemt om	Stk.	11.763	12.650	8.347	1.867	n.a.	n.a.	2.5
Antal forslag vedr. klima og miljø vi har stemt om	Stk.	121	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.6
Antal forslag vedr. arbejdstagerrettigheder vi har stemt om	Stk.	129	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.7
Andel stemmer imod anbefalinger fra selskabernes bestyrelse	%	35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.8

* Alle klimaregnskabstal for LD Fonde for perioden 2019-2023 er revideret i forhold til de rapporterede tal i Samfundsansvar for LD Fonde 2023. Det skyldes opdatering af kildedata, bedre datadækning og robustgørelse af beregningsmetoder.

ESG-nøgletal

	Enhed	2024	2023	2022	2021	2020	2019	Regnskabspraksis
Egen forretning								
Energi- og vandforbrug								
Energiforbrug	GJ	178,7	174,5	176,6	n.a.	n.a.	n.a.	3.1
heraf vedvarende energi	%	55	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.2
Vandforbrug	M ³	102,13	81,6	79,3	n.a.	n.a.	n.a.	3.3
Sociale data								
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	18	16,8	17	16	17	17	3.4
Kønsdiversitet, andel kvindelige FTE	%	42	42	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.5
Kønsdiversitet i ledelsen	%	25	25	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.6
Lønforstel mellem køn	Gange	1,4	1,4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.7
Sygefravær	%	1,9	2,9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.8
Medarbejderomsætning	%	11	19	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.9
Governance-data								
Bestyrelsens kønsdiversitet	%	57	57	71	71	57	57	3.10
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	95	95	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.11
Lønforstel CEO og medarbejdere	Gange	4	4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.12

Anvendt praksis for opgørelse af ESG-nøgletal

Følgende praksis forklarer vores principper for opgørelse af nøgletal i tabellen ”ESG-nøgletal for LD Fonde”.

Principperne er inspireret af F&P’s ”Branchehens-tilling om klimarapportering” revideret version pr. december 2023 og vejledningen ”ESG-hoved- og nøgletal i årsrapporten” udgivet af FSR – danske revisorer, Nasdaq Copenhagen og Finansfor-eningen/CFA Society Denmark, men er tilpasset LD Fondes størrelse, forretning og dataadgange.

Til vores klimarapportering anvender vi den internationale standard, Greenhouse Gas (GHG)-protokollen til at opgøre og rapportere om udledning af drivhusgasser med den samlede enhed CO₂-ækvivalenter. I tabellen benævner vi CO₂-ækvivalenter som CO₂. I tråd med GHG-pro- tokollen opdeler vi vores rapportering af klima- nøgletallene i tre kategorier: Scope 1, 2 og 3.

For vores investeringer i børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og danske realkreditob- ligationer opgør vi fire forskelle mål for investe- ringers klimaaftryk, som anbefalet af Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). LD Fondes primære fokus er på opgørelsen af

Weighted Average Carbon Intensity (WACI). Den udtrykker, hvor eksponeret vi er for udledningsin- tensive virksomheder. Det er også denne metrik, som LD Fondes klimamål vurderes ud fra.

Data for et givent år dækker regnskabsperioden 1. januar til 31. december for det pågældende år. Ikke-tilgængelige data markeres med et ”n.a.” i tabellen. Vi rapporterer så vidt muligt årlige data siden 2019.

En genberegning kan ændre tidligere rappor- terede ESG-nøgletal fx som følge af ændrin- ger i kildedata, markedspraksis for metode til opgørelse af nøgletallet (fx pga. regulering) eller fejl i tidligere beregninger. LD Fonde opdaterer tidligere rapporterede ESG-nøgletal, hvis en genberegning ændrer nøgletallet mere end 10 %. Det gør vi for at sikre, at rapporteringen år for år er tilstrækkelig sammenlignelig og retvi- sende. Vi kan også vælge at opdatere nøgletal ved ændringer, der er mindre end 10 %. Ændrin- ger, også kaldet restatements, markerer vi med *

1. Klima og miljø

1.1 Scope 1:

Direkte udledning fra egen forbrænding af brændsler og materiale, herunder også kørsel i biler. LD Fonde har ikke firmabiler eller lease- de biler.

1.2 Scope 2:

Indirekte udledning forårsaget af virksom- hedens energiforbrug. Baseres på faktureret forbrug af el og fjernvarme på LD Fondes kontorer på Dirch Passers Alle 27, 2. sal, Fre- deriksberg, samt emissionsfaktorer oplyst af energiselskaberne. Der er anvendt både lokati- onsbestemte og markedsbestemte metoder til at opgøre scope 2. Den lokationsbestemte metode bruger den gennemsnitlige emissions- faktor i energisammensætning i el-nettet. Den markedsbestemte metode tager højde for handel med certifikater.

1.3 Scope 3 i alt:

Øvrig indirekte udledning knyttet til virksomhe- dens produktion forårsaget af både upstream aktiviteter (fx underleverandørers udledninger, forretningsrejser mv.) og downstream aktiviteter (forbrug af virksomhedens produkter). I henhold til GHG-protokollen underopdeles scope 3-ud- ledning i 15 underkategorier. LD Fonde rappor- terede for 2024 på tre af disse og tallet Scope 3 i alt viser summen af disse tre i tabellen. De tre underkategorier, vi rapporterer på, er:

1.4 Scope 3, kategori 6

Forretningsrejser: Udledning via forretnings- mæssige rejser foretaget af medarbejdere i LD Fonde via fly, tog, taxa og bus. Der ses bort fra arbejdsrelateret kørsel, da beløb her til vur- deres som uvæsentligt. Der anvendes beløbs- baserede emissionsfaktorer, undtagen for taxa hvor der anvendes emission pr. kørte kilometer. For taxa omregnes de bogførte rejseomkost- ninger til kørte kilometer ved at benytte 4x35’s oplysninger om dørpriser i dagtimerne man- dag til fredag. Den er opgjort til 230 kr. pr. 10 km svarende til 23 kr. pr. km. Hotelophold er ikke omfattet. Udledningen beregnes på baggrund af bogførte rejseomkostninger og emissions- faktorer for den relevante transportform som opgjort i Erhvervsstyrelsens Klimakompas. For fly anvendes Klimakompassets RFI-emissions- faktor.

1.5 Scope 3, kategori 7

Medarbejderes pendling til arbejde: Udledning som følge af medarbejderes pendling til og fra arbejde. Opgørelsen er baseret på den af medarbejderen oplyste typiske transportform samt afstand. Der differentieres mellem el- og benzindrevne biler. Cyklister og gående indgår med nul udledning.

1.6 Scope 3, kategori 15

Investeringer: Udledning fra enheder, som LD Fonde investerer i via børsnoterede aktier, børsnoterede virksomhedsobligationer og danske realkreditobligationer. Drivhusgas- udledningerne tilskrives LD Fonde baseret på ejerandelen i de enkelte virksomheder. Opgørelsen viser summen af vores udledning

fra de tre aktivklasser, hvor data er tilgængelige. LD Fonde estimerer ikke CO₂-aftryk for den udækkede del af porteføljen. Den datadækkede del af investeringsformuen var ultimo 2024 tilsammen 67 %. Vi viser henholdsvis scope 1+2 og scope 3-udledning fra vores investeringer. LD Fonde anvender data fra MSCI og oplysninger fra danske realkreditinstitutter som datakilde. Vores årlige tal er baseret på porteføljens sammensætning ultimo året og de på opgørelsestidspunktet tilgængelige data for virksomhedernes CO₂-udledning.

Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer

1.7 Markedsværdi af porteføljen:

Viser værdien af porteføljen ultimo året for hver aktivklasse. Omfatter både den datadækkede og ikke datadækkede del.

Scope 1+2 og Scope 3

1.8 CO₂-udledning:

Viser omfanget af drivhusgasser, som vi finansierer via investeringerne, målt i ton CO₂-ækvivalenter. Vi måler også deres scope 3-udledning, selv om kvaliteten af data p.t. er lav og omfanget af dobbeltregning stor, når man opgør scope 3 for en portefølje af virksomheder, der indgår i hinandens værdikæder. Drivhusgasudledningerne fra virksomhederne bliver tilskrevet LD Fonde ud fra vores ejerandel af virksomheden:

$$\sum_{i=1}^N \frac{\text{Investering i virksomhed}_i}{\text{Virksomhedens værdi}_i} \times \text{Virksomhedens udledninger}_i$$

Hvor:

- i angiver virksomheden
- N er antallet af virksomheder i porteføljen
- Investering i virksomhed målt i mio. kr. og opgjort som markedsværdien af de børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer
- Virksomhedens værdi målt i mio. kr. og opgjort som enterprise value including cash, EVIC, dvs. markedskapitaliseringen af stam- og præferenceaktier ved udgangen af regnskabsåret plus bogført værdi af gæld og minoritetsinteresser samt kontanter
- Virksomhedens udledninger målt i ton CO₂-ækvivalenter og opgjort som virksomhedens scope 1 og scope 2-drivhusgasudledninger samt separat mål for scope 3-drivhusgasudledninger
- Virksomhedens omsætning målt i mio. kr. opgjort ved udgangen af regnskabsåret.
- Porteføljens samlede værdi målt i mio. kr. opgjort som summen af porteføljens investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer.

1.9 Vægtet gennemsnitlig CO₂-intensitet (Weighted Average Carbon Intensity, WACI):

Viser LD Fondes eksponering over for udledningsintensive virksomheder og opgøres som en vægtet sum af virksomhedernes drivhusgasudledninger pr. mio. kr. omsætning. Vægten er investeringens andel af LD Fondes portefølje. Indikatoren måles i ton CO₂-ækvivalenter pr. mio. kr. omsætning.

$$\sum_{i=1}^N \frac{\text{Investering i virksomhed}_i}{\text{Porteføljens værdi}} \times \frac{\text{Virksomhedens udledninger}_i}{\text{Virksomhedens omsætning}_i}$$

1.10 CO₂-intensity (Carbon intensitet):

Viser hvor stor en mængde drivhusgasser, som virksomheder udleder for hver mio. kr. omsætning. Det opgøres som ratioen mellem de absolutte finansierede udledninger og en vægtet sum af virksomhedernes omsætning. Omsætningen i den virksomhed, som LD Fonde har investeret i, tilskrives ud fra vores ejerandel og måles i ton CO₂-ækvivalenter pr. mio. kr. omsætning.

$$\sum_{i=1}^N \frac{\text{Investering i virksomhed}_i}{\text{Virksomhedens værdi}_i} \times \text{Virksomhedens udledninger}_i$$

$$\sum_{i=1}^N \frac{\text{Investering i virksomhed}_i}{\text{Virksomhedens værdi}_i} \times \text{Virksomhedens omsætning}_i$$

1.11 CO₂-aftryk (Carbon Footprint):

viser hvor mange ton drivhusgasser LD Fonde finansierer gennem sine investeringer målt i ton CO₂-ækvivalenter i forhold til porteføljens samlede værdi.

$$\frac{\sum_{i=1}^N \frac{\text{Investering i virksomhed}_i}{\text{Virksomhedens værdi}_i} \times \text{Virksomhedens udledninger}_i}{\text{Porteføljens værdi}}$$

1.12 Dækningsgrad:

Dækningsgraden viser andelen af markedsværdien af porteføljen, som der er datadækning for.

1.13 Datakvalitetsscore:

Viser den gennemsnitlige datakvalitetsscore i porteføljen som opgjort af MSCI i tråd med skala defineret af Partnership for Carbon Accounting Financials, PCAF. Skalaen indgår også i Finans Danmarks og F&P's CO₂-manual. Den går fra 1-5, hvor 1 er bedste datakvalitet.

Realkreditobligationer

1.14 CO₂-udledning, scope 1+2 og scope 3:

Hvor mange ton drivhusgasser LD Fonde finansierer gennem sine investeringer målt i ton CO₂-ækvivalenter, CO_{2e}. Drivhusgasudledningerne tilskrives LD Fonde ud fra vores ejerandel af virksomheden. For realkreditobligationer bliver vi tilskrevet baseret på vores ejerandel af det relevante kapitalcenter. Da der kun findes scope 3-udledning for kapitalcenteret estimeres scope 1 og 2 som moderselskabets scope 1 og 2-udledning. Dvs. for fx realkreditobligationer udstedt af Nykredit anvendes Nykredits scope 1 og 2-udledning som opgjort af MSCI, mens scope 3 hentes fra kapitalcentrenes såkaldte ECBC HTT-templates, der oplyser om udledning via de finansierede aktiver i kapitalcenteret. Vi er bekendte med, at MSCI's tal for scope 1 og 2-udledning er for hele moderselskabet og ikke kun for realkreditinstituttet eller kapitalcenteret. Vi kommer således til at overvurdere vores scope 1 og 2-udledning, indtil MSCI måtte få mere retvisende data. For seneste finansår baseres opgørelsen af scope 3 på data fra realkreditinstitutterne for 3. kvartal i finansåret.

1.15 CO₂-aftryk, scope 1+2 og scope 3:

Klimaaftrykket opgjort ved denne metode viser mængde drivhusgasser, som virksomheder i LD Fondes portefølje udleder for hver mio. kr. investeret. Indikatoren opgøres som ratioen mellem de absolutte finansierede udledninger og porteføljens samlede værdi. For realkreditobligationer beregner vi CO₂-aftrykket som:

$$\frac{\text{LD Fondes totale udledning}}{\text{Markedsværdi af investeringer i realkreditobligationer med datadækning}}$$

hvor LD Fondes totale udledning er opgjort som beskrevet under metode 1.

2. Aktivt ejerskab

2.1 Dialoger via samarbejdspartner:

Viser vores engagement-samarbejdspartners dialog med virksomheder på vegne af LD Fonde. Data omfatter selskaber, som LD Fonde var aktionær i, opgjort i december i rapporteringsåret. Hver virksomhed medregnes kun én gang – også selvom der i årets løb har været flere dialoger (fx flere mailkorrespondancer, møder m.v.) med virksomheden. Vi baserer os på data leveret af vores samarbejdspartner, som i 2024 var Morningstar Sustainalytics. De medregner alle sager og virksomheder, som der er en igangværende dialog med – uanset om virksomheden har responderet i rapporteringsåret. Derved afviger vores opgørelse fra definitionen i F&P's Branchehenstilling.

2.2 Dialoger via samarbejdspartner om klima og miljø:

Viser omfang af dialog om klima og miljø (E'et) med virksomheder. Hver sag og hver virksomhed medregnes kun én gang – også selvom der i årets løb har været flere dialoger (fx flere mailkorrespondancer, møder m.v.) med virksomheden om en given sag. Vi baserer os på data fra Morningstar Sustainalytics. De medregner alle sager og alle virksomheder, som der er en igangværende dialog med om klima og miljø – uanset om virksomheden har responderet i rapporteringsåret.

2.3 Egne dialoger:

Viser LD Fondes omfang af egne dialoger med virksomheder som led i vores aktive ejerskab. Det kan være som led i deltagelse i en investoralliance. En sag eller en virksomhed medregnes kun én gang – også selvom der i rapporteringsåret har været flere dialoger fx flere mailkorrespondancer, møder mv.

2.4 Antal selskaber, hvor vi har stemt:

Viser antal virksomheder hvor LD Fonde har stemt om forslag ved selskabets generalforsamling i rapporteringsåret. Data kommer fra vores samarbejdspartner, som i 2024 var Minerva.

2.5 Antal forslag vi har stemt om:

Viser antal forslag, som LD Fonde har stemt om ved selskabets generalforsamlinger i rapporteringsåret.

2.6 Antal forslag vedr. klima og miljø vi har stemt om:

Viser antal forslag relateret til klima og miljø (E), som LD Fonde har stemt om ved selskabets generalforsamlinger i rapporteringsåret.

2.7 Antal forslag vedr. arbejdstagerrettigheder vi har stemt om:

Viser antal forslag relateret til arbejdstagerrettigheder, som LD Fonde har stemt om ved selskabets generalforsamlinger i rapporteringsåret.

2.8 Andel stemmer imod anbefalinger fra selskabernes bestyrelse:

Viser antal stemmer imod anbefalinger fra selskaberne i forhold til samlede antal forslag vi har stemt om.

3. Egen forretning

3.1 Energiforbrug:

Omfatter forbrug af elektricitet og fjernvarme leveret via energiproducenter. Opgørelsen er baseret på faktureret forbrug.

3.2 Heraf vedvarende energi:

Andel af energiforbrug, som kommer fra vedvarende energikilder (vind, vand, sol, biogas, biomasse og bionedbrydeligt affald). Oplysninger om vedvarende energi hentes via forsyningsselskabernes hjemmesider.

3.3 Vandforbrug:

Omfatter forbrug af vand på LD Fondes kontorlokation. Opgørelsen er baseret på faktureret forbrug. Forbruget opgøres ved måleenheden m³.

3.4 Fuldtidsarbejdsstyrke:

Opgøres som antallet af alle medarbejdere omregnet til fuldtids-ækvivalenter (FTE) plus midlertidig arbejdskraft. Timelønnede omregnes til FTE baseret på planlagt arbejdstid pr. måned. Opgøres ultimo året.

3.5 Kønsdiversitet, andel kvindelige FTE:

Opgøres som antal kvindelige FTE'er i forhold til samlede FTE'er. Måles i pct. Opgøres ultimo året.

3.6 Kønsdiversitet i ledelsen:

Opgøres som antallet af kvindelige ledere i forhold til det samlede antal ledere. Ledere defineres som medarbejdere med personale- og ledelsesansvar. Opgøres ultimo året.

3.7 Lønforskel mellem køn:

Opgøres som forholdet mellem medianlønnen for mandlige ansatte og medianlønnen for kvindelige ansatte. Ved opgørelsen af medianlønnen omregnes medarbejderes løn til fuldtidsløn. Der ses bort fra timeansatte. Formlen er (medianløn for mænd)/(medianløn for kvinder). Opgøres ultimo året.

3.8 Medarbejderomsætningshastighed:

Opgøres som antallet af fratrædelser i forhold til den samlede arbejdsstyrke. Den samlede arbejdsstyrke er defineret som alle medarbejdere fratrukket midlertidig ansatte og timelønnede. Formlen er (frivillige forladende + ufrivilligt forladende) / FTE'er.

3.9 Sygefravær:

Opgøres som (antal sygedage for alle egne FTE'er i perioden)/Totale FTE'er. Enheden er dage / FTE.

3.10 Bestyrelsens kønsdiversitet:

Opgøres som antallet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer i forhold til LD Fondes samlede antal bestyrelsesmedlemmer. Opgøres ultimo året.

3.11 Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder:

Nøgletallet viser bestyrelsens tilstedeværelse på de enkelte møder i årets løb i forhold til den maksimalt mulige deltagelse. I møder indgår både bestyrelsesmøder og bestyrelsesseminarer. LD Fonde har ikke underudvalg nedsat af bestyrelsen.

3.12 Lønforskel mellem CEO og medarbejdere:

Opgøres som forholdet mellem lønnen til LD Fondes direktør og medianlønnen for LD Fondes medarbejdere ekskl. timelønnede. Ved opgørelse af medianlønnen omregnes alle medarbejderes løn til fuldtidsløn. Opgøres ultimo året.



LD Fonde

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler

Lønmodtagernes Feriemidler

Dirch Passers Allé 27, 2.

2000 Frederiksberg

ld.dk

Årsrapport 2024

LD Fonde

CVR-nr.: 61552812

Design Essensen®

Foto Henrik Brus, Unsplash, Pexels