



LD Fonde Årsrapport

2025

LD Fonde	ld.dk
Lønmodtagernes Feriemidler	
Lønmodtagernes Dyrtidsmidler	

Vi skaber værdi
for vores medlemmer

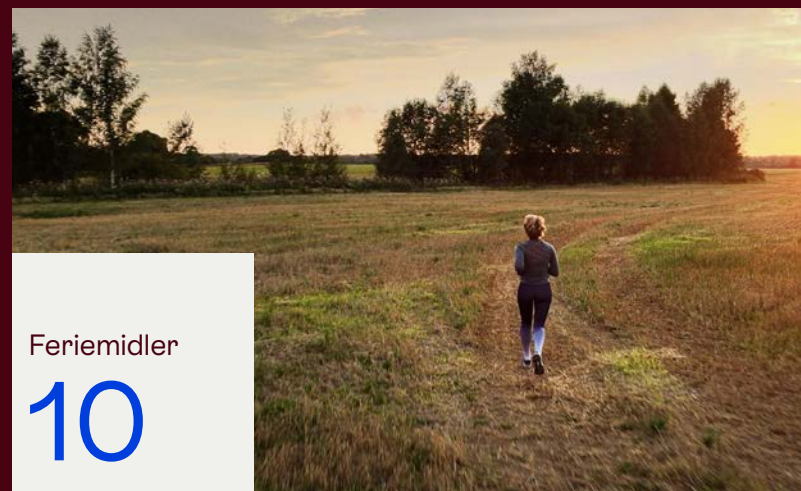




Året
03



Dyrtidsmidler
15



Feriemidler
10



Ansvarlighed
21

Året

2025 i overskrifter

Finansmarkederne 2025

Forventninger 2026

Femårsoversigt

Vi skaber værdi for medlemmerne

Vi tager afsæt i medlemmernes behov

Feriemidler

Overblik

Porteføljesammensætning og afkast

Medlemmer, arbejdsgivere og formue

Dyrtidsmidler

Overblik

LD Vælger

Puljer

Medlemmer og formue

Ansvarlighed

Overblik

Aktivt ejerskab

Eksklusioner

Porteføljernes klimaaftryk

Ansvarlig drift

LD Fonde

Investeringspolitik

Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

Forretningsmodel og risikostyring

Bestyrelsen og corporate governance

Ledelsespåtegning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Den uafhængige revisors revisionspåtegning af ESG-tal

Bestyrelse og direktion

Regnskab

Regnskabsberetning

Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse

Balance

Noter

ESG-regnskab

ESG-nøgletal

Anvendt praksis for opgørelse af ESG-nøgletal

De solide afkast i 2025 mere end indfrie forventningerne og har igen bidraget til at styrke medlemmernes opsparing, trods store udsving på de finansielle markeder.

Lars Mayland Nielsen
Direktor

2025 i overskrifter

2025 blev et år med solide afkast trods handelskonflikt og geopolitisk usikkerhed.

LD Fonde leverede solide afkast i 2025 til sine knap 1 mio. medlemmer. Aktier, obligationer og kreditinvesteringer bidrog alle positivt til afkastet. Lønmodtagernes Feriemidler fik et afkast på 8,0 %. I Lønmodtagernes Dyrtidsmidler gav hovedpuljen LD Vælger et afkast på 6,2 %. De solide afkast mere end indfrie forventningerne og har igen bidraget til at styrke medlemmernes opsparing i et år med stor geopolitisk usikkerhed. Formuen på 46,0 mia. kr. ved udgangen af 2025 var således højere end ventet.

Første halvår var præget af stor uro på de finansielle markeder, særligt som følge af den amerikanske administrations skiftende udmeldinger om nye todsatser. Det gav anledning til store aktiekursfald, men aktiemarkederne kom stærkt igen drevet af robust global økonomisk vækst. Investeringerne hos LD Fonde var godt beskyttede mod det markante fald i den amerikanske dollar.

Lønmodtagernes Feriemidler

Medlemsformuen i Lønmodtagernes Feriemidler steg med 0,8 mia. kr. til 23,3 mia. kr. ved udgangen af 2025. Det var højere end ventet, hvilket skyldtes de høje afkast og stabile medlemsudbetalinger.

Medlemmer med opsparede feriemidler fik tilskrevet et afkast på 8,0 % efter pensionsafkastskat og omkostninger. Afkastet på investeringsaktiverne var 9,4 %, mens indekseringen af tilgodehavende feriemidler i virksom-

Lønmodtagernes Feriemidler

Medlemmer

625.000

Formue, mia. kr.

23,3

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler

Medlemmer

324.000

Formue, mia. kr.

22,7

hederne udgjorde 3,6 %. Ved udgangen af 2025 var 78 % af feriemidlerne investeret i finansielle aktiver, mens arbejdsgivertilgodehavendet udgjorde resten. Arbejdsgivertilgodehavendet er indefrosne feriemidler, som arbejdsgiverne endnu ikke har indbetalt til fonden.

De gode afkast understøttes af lave investeringsomkostninger. Investeringsomkostningerne udgjorde 0,38 %, og administrationsomkostninger var 0,04 %.

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler

Medlemsformuen i Lønmodtagernes Dyrtidsmidler faldt med 1,6 mia. kr. til 22,7 mia. kr. ved udgangen af 2025. Det var på linje med forventningen, men dækker over højere afkast og højere medlemsudbetalinger. Stigningen i medlemsudbetalingerne afspejler især øgede udbetalinger i perioden med stor uro på finansmarkederne.

Medlemmer af Lønmodtagernes Dyrtidsmidler med hele opsparingen placeret i hovedpuljen LD Vælger fik tilskrevet et afkast på 6,2 % efter omkostninger.

Der blev i 2025 fastholdt lave omkostninger i forvaltningen af medlemmernes opsparing.

Investeringsomkostningerne for hovedpuljen LD Vælger udgjorde 0,38 % af formuen, hvilket var lavere end i 2024, og administrationsomkostningerne var fortsat 0,08 %.

Målrettet arbejde med ansvarlige investeringer

I 2025 fortsatte det målrettede fokus på ansvarlige investeringer trods politisk modvind på ESG-området. Vi deltog i afstemninger på 891 generalforsamlinger og fulgte løbende op på ESG-risici i porteføljerne.

Behovet for at styrke Europas forsvarskapacitet gav anledning til en lempelse af eksklusionskriterierne for europæiske våbenselskaber, mens kriterierne for menneskerettigheder samt olie- og gasudvinding blev skærpet.

Klimaberegningerne blev udvidet til flere aktivklasser, og datadækningen forbedret, så vi i højere grad kan følge udviklingen i porteføljernes klimaaftryk samt understøtte de langsigtede mål. Klimaaftrykket blev reduceret for flere af porteføljerne, og 2030-målet for aktier er nået, mens klimaaftrykket for virksomhedsobligationer er godt på vej mod målsætningen.

En styrket forretning

I 2025 har LD Fonde på en række områder tilpasset, forenklet og styrket forretningen. Vi er nået langt med implementeringen af et nyt system til finansiell risikostyring. Platformen giver bedre analyse- og rapporteringsmuligheder. I løbet af året blev processer forbedret, to obligationspuljer sammenlagt, og it-infrastrukturen flyttet til en mere robust cloud-baseret platform. Derudover blev statsobligationer fra emerging markets-lande tilføjet investeringsuniverset efter et prisvindende udbud og en grundig udvælgelsesproces.

I august 2025 blev Nanna Højlund fra Fagbevægelsens Hovedorganisation ny bestyrelsesformand for LD Fonde.



ÅRET →

LD Fonde modtog internationale priser i 2025

Nordic Fund Selection Award 2025

LD Fonde modtog en pris for arbejdet med at udvælge en forvalter til et nyt mandat for statsobligationer fra emerging markets-lande. Arbejdet med at finde de rette forvaltere til investeringsmandaterne er altid en grundig proces, og prisen er en anerkendelse af LD Fondes tilgang på området.

Institutional Investor Recognition Award 2025

LD Fonde modtog prisen Engagement & Stewardship Champion for arbejdet med ansvarlige investeringer. Begrundelsen lyder bl.a., at LD Fonde har "udvist en urokkelig dedikation til at skabe reel forandring gennem aktivt ejerskab, transparens og langsigtet ansvarlighed".

Finansmarkederne 2025

Trods perioder med betydelig finansiel og geopolitisk uro var der en robust udvikling i den globale økonomi i 2025, hvilket bidrog til pæne afkast, især på aktiemarkederne.

Trods betydelig uro på især aktiemarkederne endte 2025 med at blive et godt investeringsår med positive afkast på aktier, high-grade-obligationer og kreditinvesteringer. Ved årets begyndelse gav lanceringen af den kinesiske AI-model, DeepSeek, anledning til kursfald på amerikanske teknologiaktier. Uroen blev mere bredt funderet og kulminerede efter annonceringen af kraftige amerikanske toldstigninger den 2. april. Aktiemarkedet rettede sig dog frem mod sommeren bl.a. som følge af udskydelser og nedjusteringer af tolsatserne.

Den globale økonomiske vækst blev bedre end ventet i 2025 trods den finansielle og geopolitiske uro. I USA understøttede markante investeringer i infrastrukturen til kunstig intelligens væksten. I Europa bidrog stigende realløn og omfattende finanspolitiske initiativer. Samtidig viste både europæiske og amerikanske

virksomheder høj tilpasningsevne til de nye handelsvilkår, hvilket blev afspejlet i stærke regnskaber.

Det robuste vækstbillede gav anledning til pæne stigninger på aktiemarkederne. I Europa var aktiestigningerne for første gang i flere år højere end i USA, mens aktiemarkedet i Danmark havde en mere afdæmpet udvikling bl.a. drevet af store kursfald på Novo Nordisk. I USA var aktiestigningerne bredt funderet, men fortsat anført af nogle af de største amerikanske teknologiselskaber.

Året var også præget af globale lempelser af pengepolitikken. Udsigten til væsentlig højere obligationsudstedelser i Europa fik imidlertid de europæiske obligationsrenter til at stige. Kurstabet som følge af rentestigningerne betød, at afkastet på high-grade-obligationer blev lavere

end i de foregående to år. Den stærke økonomi gav anledning til pæne afkast på kreditinvesteringer som følge af indsnævring af kreditspændene.

Den amerikanske dollar faldt markant i 2025 primært grundet øget handelspolitisk usikkerhed og bekymring for USA's finanspolitiske kurs. Det påvirkede mange danske investeringsfonde negativt, men investeringerne hos LD Fonde var godt beskyttede af en høj afdækning af valutaeksponering mod amerikanske dollar.



Trods betydelige handels- og geopolitiske udfordringer blev 2025 et godt investeringsår. Især aktier og kreditinvesteringer nød godt af en uventet stærk global økonomi, understøttet af en lempelige pengepolitik og investeringer i kunstig intelligens.

Emil Willemoes Helms
Senior porteføljemanager
i LD Fonde

Forventninger 2026

Der er udsigt til moderat global vækst med positive, men lavere afkast i 2026 sammenlignet med de seneste tre års stærke resultater. Risiciene vurderes høje bl.a. som følge af geopolitisk usikkerhed og handelsspændinger.



LD Fonde overvåger udviklingen på markederne og forvalter investeringsporteføljerne aktivt for at håndtere risici og sikre det højest mulige afkast til medlemmerne.

I 2026 er der udsigt til moderat global vækst understøttet af en lempelig pengepolitik, finanspolitiske tiltag samt store investeringer i kunstig intelligens, der ventes at give produktivetsgevinster i mange brancher. Det giver grobund for gode afkastmuligheder på aktiemarkederne.

Geopolitisk usikkerhed og handelsspændinger kan imidlertid påvirke vækstudsigterne og dermed aktiemarkederne negativt. Hertil kommer meget høj værdisætning og markeds-koncentration i de største amerikanske teknologivirksomheder.

Der vurderes at være basis for et lidt højere afkast på europæiske high-grade-obligationer i 2026, da renten steg i 2025. Der er samtidig udsigt til et år med stabile pengepolitiske renter i euroområdet som følge af moderate vækst- og inflationsforventninger. Især i USA er der risiko for, at inflationen bliver højere end ventet, hvilket

kan trække både amerikanske og europæiske obligationsrenter op og dermed påvirke obligationsafkastet negativt.

LD Fonde overvåger udviklingen på markederne og forvalter investeringsporteføljerne aktivt for at håndtere risici og sikre det højest mulige afkast til medlemmerne. Vi forventer, at medlemsformuen ved udgangen af 2026 vil være 44,5 mia. kr. mod 46,0 mia. kr. ved udgangen af 2025. Det afspejler en forventning om moderate afkast og normal udbetalingsadfærd. Omkostningerne forventes fastholdt på det nuværende lave niveau.

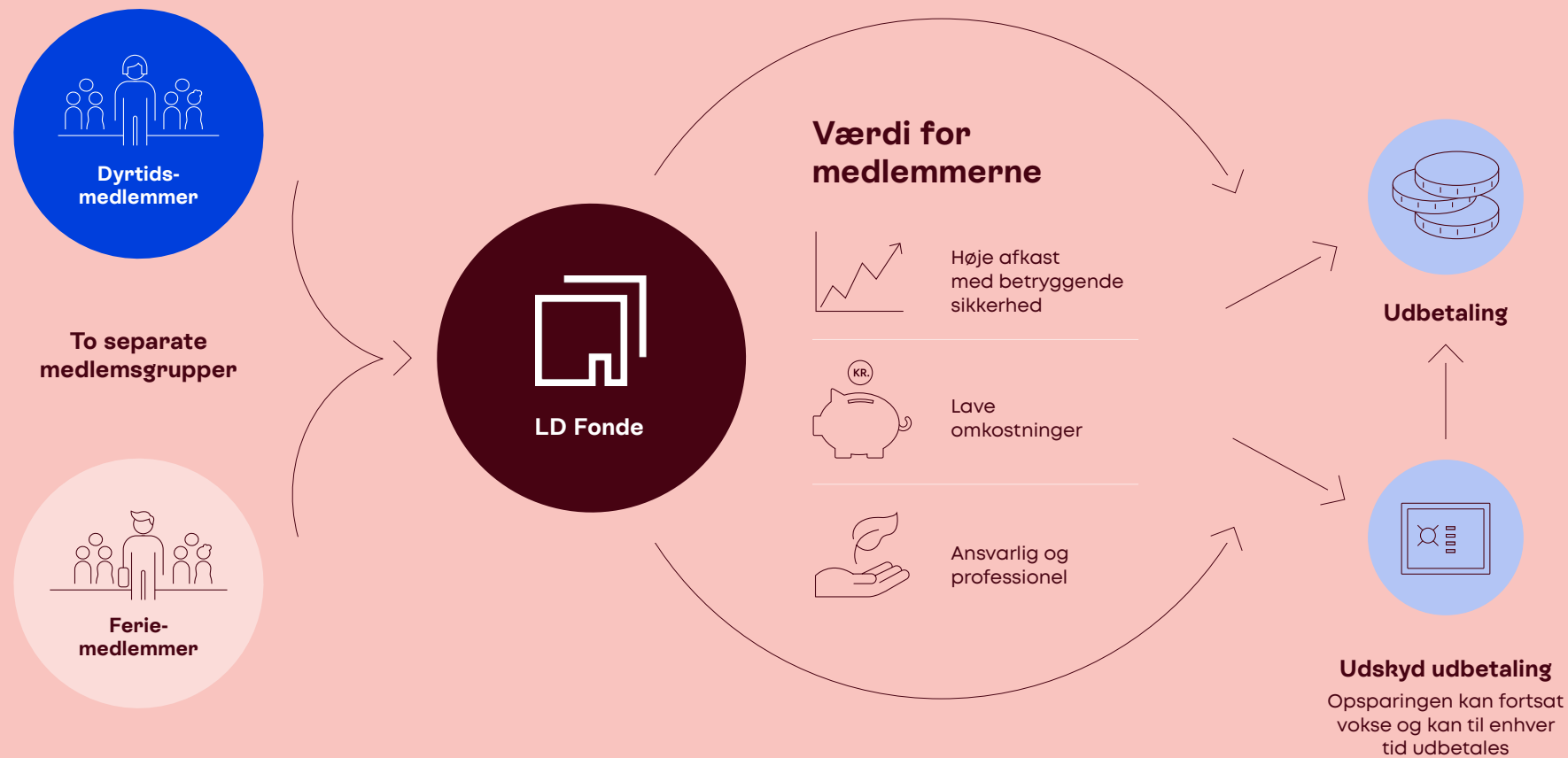
En styrket portefølje

I 2026 arbejder vi målrettet på at optimere investeringsporteføljerne. Som led heri udbydes nye mandater inden for både amerikanske og europæiske high-yield-obligationer, hvilket bl.a. giver bedre mulighed for styring af geografiske risici. Samme mulighed opnår vi ved implementering af en ny aktiestrategi. Samtidig undersøger vi mulighederne for at udvide investeringsuniverset for at gøre porteføljerne endnu mere robuste. Endelig arbejdes der på at formulere nye strategier for aktivt ejerskab, så LD Fonde står endnu stærkere i arbejdet med ansvarlige investeringer.

Femårs-oversigt

	Enhed	2025	2024	2023	2022	2021
Formue og medlemmer						
Formue						
Lønmodtagernes Feriemidler	Mio. kr.	23.281	22.448	21.289	20.093	21.888
Lønmodtagernes Dyrtidsmidler	Mio. kr.	22.712	24.297	25.195	25.765	31.213
Medlemmer						
Lønmodtagernes Feriemidler	Antal	624.843	645.044	664.959	673.853	846.903
Lønmodtagernes Dyrtidsmidler	Antal	324.118	359.774	396.659	434.679	473.427
Tilskrevet afkast						
Lønmodtagernes Feriemidler (efter pensionsafkastskat og omkostninger)	%	8,0	11,0	10,1	-8,2	7,5
Lønmodtagernes Dyrtidsmidler (efter investeringsomkostninger)	%	6,2	8,1	10,1	-7,9	8,3
Udbetalinger						
Lønmodtagernes Feriemidler	Mio. kr.	-715	-701	-590	-402	-35.788
Lønmodtagernes Dyrtidsmidler	Mio. kr.	-2.737	-2.407	-2.572	-3.116	-3.184
ESG – investeringernes CO₂-aftryk						
Aktier						
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ -intensitet (WACI)	Ton/mio. kr.	11,2	12,0	14,8	16,4	18,5
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	7,3	5,8	7,3	8,8	8,5
Virksomhedsobligationer						
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ -intensitet (WACI)	Ton/mio. kr.	38,3	32,3	37,2	35,5	41,4
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	20,8	18,7	21,3	22,0	20,3
Seniorlån						
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ -intensitet (WACI)	Ton/mio. kr.	21,9	16,1	-	-	-
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	11,2	10,4	-	-	-
Private credit						
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	3,5	3,7	-	-	-
Realkreditobligationer						
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	2,6	2,4	2,5	2,4	-
Samlet dækningsgrad						
	%	76	67	46	-	-

Vi skaber værdi for medlemmerne



LD Fonde

Administrerer og investerer opsparing for danske lønmodtagere i to fonde under samme juridiske enhed og med samme organisation bag. Forvaltningen af to formuer giver LD Fonde stordrifts- og investeringsmæssige fordele.

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler

Blev oprettet i 1980 som Lønmodtagernes Dyrtidsfond. Formålet var at forvalte dyrtidsportioner, der blev indefrosset for at dæmpe inflationen. Dyrtidsportioner var lønreguleringer på det private og offentlige arbejdsmarked, der automatisk blev udløst af prisstigninger.

Lønmodtagernes Feriemidler

Blev oprettet i 2018. Formålet var at forvalte indefrosne feriemidler ved overgangen til en ny ferielov. De blev indefrosset for at forhindre, at arbejdsgivere skulle give lønmodtagere dobbelte feriepengeudbetalinger i overgangsåret til ny ferielov.



Vi tager afsæt i medlemmernes behov

Vi arbejder på at give medlemmerne et højt afkast med en betryggende sikkerhed, give en god medlemsservice og udvise samfundsansvar.

Organisationen og opgaveløsningen tilpasses løbende i takt med, at vores to medlemsgrupper og verden omkring os forandres. På den måde skaber vi værdi for medlemmerne.



Tæt på medlemmerne og deres behov

Jo bedre vi kender medlemmerne, jo bedre kan vi målrette løsninger, produkter og kommunikation samt håndtere medlems-henvendelser. Vi understøtter alle medlemmer, og med udgangspunkt i viden om medlemmerne kan vi fokusere vores kommunikation.



Datadrevet tilgang

Medlemsdata hjælper os med at forstå medlemmernes karakteristika og behov, tilrettelægge investeringerne samt forudse tendenser. Vi forholder os derfor aktivt til medlemsdata, som vi løbende får fra vores samarbejdspartnere.



Omkostningseffektive og tidssvarende

Vi har fokus på en strømlinet administration med sikker og stabil drift til lave omkostninger. Vores løsninger skal være tidssvarende, intuitive og tilgængelige for alle medlemmer. Vi understøtter, at vores medlemmer kan være selvbetjente.



Ansvarlig, professionel og ordentlig

Vi er åbne om, hvordan vi investerer, og vi deler vores resultater, så medlemmerne kan få indblik i, hvad vi står for. Vi har et ansvar for sikre et højt afkast og for, at medlemmernes opsparring vokser på en ansvarlig måde.



Feriemidler

Overblik

Porteføljesammensætning
og afkast

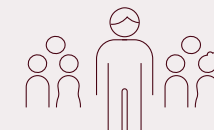
Medlemmer, arbejdsgivere
og formue



Overblik Feriemidler



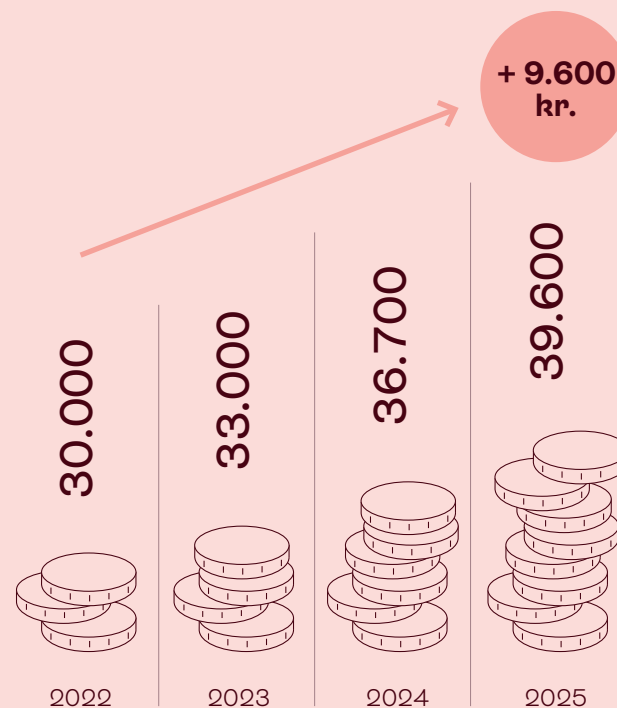
23,3 mia. kr.
Formue



625.000
Medlemmer

Høj værditilvækst over tre år

En gennemsnitlig opsparing er vokset med 9.600 kr. over tre år efter omkostninger og pensionsafkastskat. Det svarer til en værditilvækst på 31,9 %.



8,0 %

Tilskrevet afkast

Afkast 2025

Investeringsafkast

1,7 mia. kr.

Tilskrevet afkast efter
pensionsafkastskat
og omkostninger

8,0 %

Udbetalinger

Udbetalinger til
medlemmer

0,7 mia. kr.

Omkostninger

Investerings-
omkostninger

0,38 %

Administrations-
omkostninger

0,04 %

Porteføljesammensætning og afkast

Medlemmerne af Lønmodtagernes Feriemidler fik i 2025 tilskrevet et afkast på 8,0 % efter pensionsafkastskat og omkostninger. Resultatet var især drevet af investeringsaktiverne, der gav et afkast på 9,4 %.

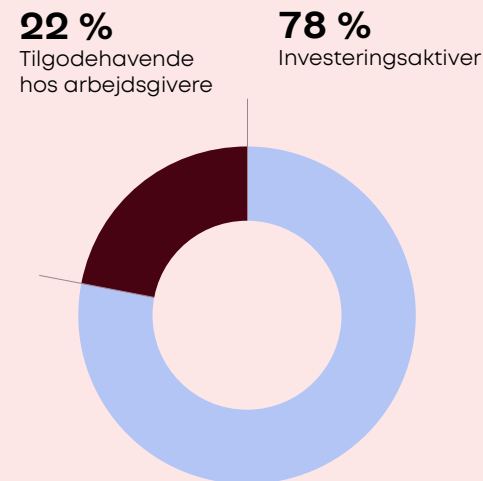
Formuen i Lønmodtagernes Feriemidler består af en investeringsportefølje med finansielle aktiver samt et tilgodehavende hos arbejdsgivere i form af endnu ikke indbetalte feriemidler. Ved årets udgang udgjorde investeringsaktiverne 78 % af den samlede formue mod 76 % ved årets begyndelse. Stigningen skyldes både indbetalinger fra arbejdsgiverne og et højt afkast på investeringsaktiverne.

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

Risikoniveauet og aktivallokeringen blev fastholdt

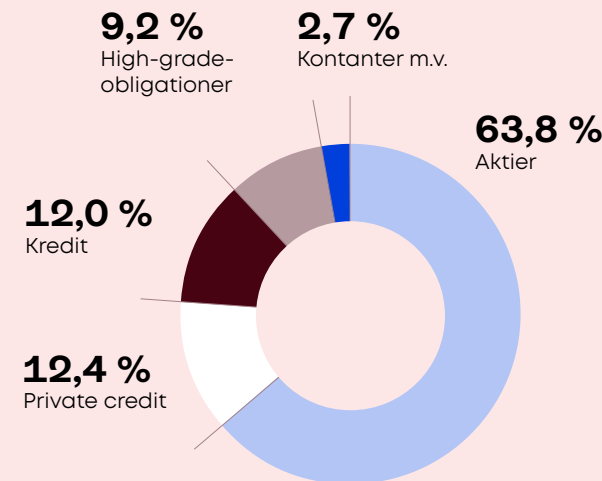
Risikoprofilen for Lønmodtagernes Feriemidler fastlægges bl.a. på baggrund af en analyse af medlemmernes investeringshorisont og deres evne til at bære tab. Medlemmerne er i gennemsnit 46 år, hvilket medfører en investeringshorisont på over 20 år, idet midlerne er bundet indtil folkepensionsalderen. Evnen til at bære tab er forholdsvis høj, da medlemmerne er bedre økonomisk stillet end befolkningen generelt. Det gælder især for medlemmer, der beholder opsparingen i fonden, efter de har nået folkepensionsalderen.

Sammensætning af formuen i Lønmodtagernes Feriemidler



I 2025 blev risikoniveauet i feriemidlerne fastholdt på et niveau, der svarer til lidt under middelrisiko for pensionsprodukter med tilsvarende investeringshorisont. Den strategiske allokering af investeringsaktiverne var uændret med 65 % i aktier, 25 % i kreditinvesteringer og 10 % i high-grade-obligationer. I 2025 blev kreditinvesteringerne opdelt i kredit og private credit, hver med en vægt på 12,5 %, for at gøre forskellen mellem likvide og illikvide kreditinvesteringer

Fordeling af investeringsaktiver, ultimo 2025

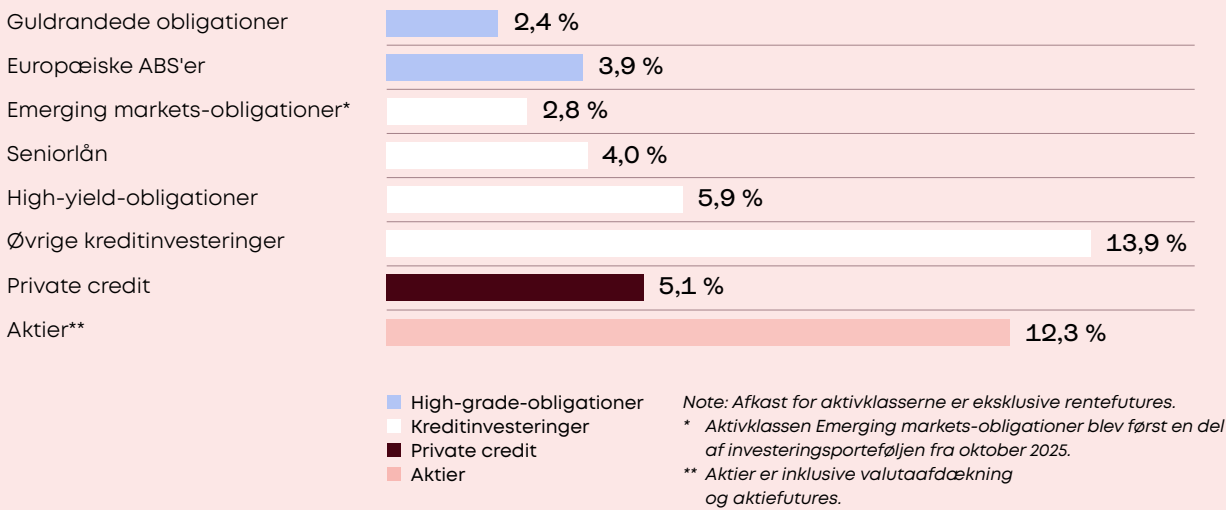


Tallene i figuren er inkl. derivater, og summen er derfor ikke lig 100.

ger mere tydelig. Den høje allokering til aktier i investeringsporteføljen skal ses i lyset af, at feriemidlerne også består af arbejdsgivertilgodehavendet, der giver et meget stabilt afkast.

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 til hovedaktivklasserne var tæt på

Afkast i 2025 for aktivklasser i feriemidlernes investeringsportefølje



den strategiske fordeling i løbet af året. Det bidrog positivt til afkastet, at der blev købt aktier umiddelbart efter de betydelige kursfald i foråret.

Positive afkast fra alle dele af porteføljen

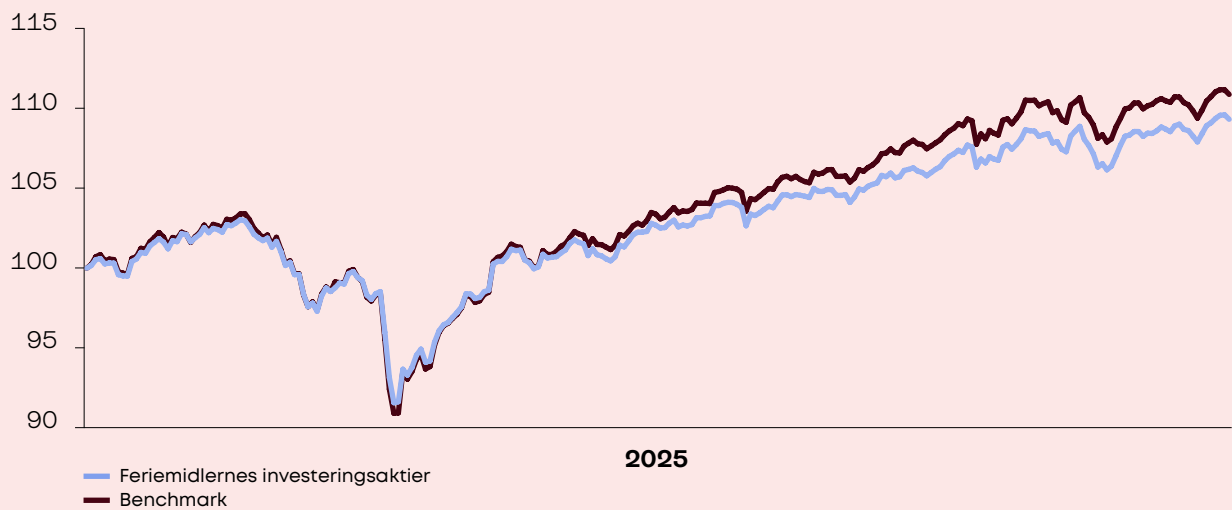
Medlemmerne i Lønmodtagernes Feriemidler fik tilskrevet et afkast på 8,0 % efter pensionsafkastskat og omkostninger, hvilket vurderes tilfredsstillende. En gennemsnitlig opsparing på 30.000 kr. ved udgangen af 2022 er steget med 9.600 kr. i løbet af tre år efter omkostninger og pensionsafkastskat. Det svarer til en værditilvækst på 31,9 %.

Investeringsaktiverne opnåede et afkast på 9,4 %, hvilket var højere end ventet. Det høje afkast skyldes positive afkast fra alle aktivklasser og en høj afdækning af valutakursrisikoen. Aktier gav et afkast på 12,3 % efter valutaafdækning. Derudover bidrog kredit med et afkast på 7,1 %, private credit med 4,8 %, mens high-grade-obligationer gav et afkast på 2,6 %.

Arbejdsgivertilgodehavendet er et sikkert aktiv med et afkast, som afspejler den generelle lønudvikling baseret på lønstatistikker fra Dansk Arbejdsgiverforening. Afkastet udgjorde 3,6 %.

Afkastudvikling for feriemidlernes investeringsaktiver

(Indeks 31.12.2024 = 100)



Sammenligning med benchmark

Investeringsaktivernes afkast var 1,6 procentpoint lavere end LD Fondes strategiske benchmark for 2025 drevet af en negativ performance på aktieporteføljen på -1,8 procentpoint. Det skyldes, at aktieporteføljen har en overvægt af aktier med en relativ stabil og ikke særlig konjunkturfølsom indtjening. Det bidrager til at gøre aktieporteføljen mere robust i perioder med økonomisk tilbagegang, mens afkastet er lavere i perioder med stort momentum på aktiemarkedene.

High-grade-obligationer opnåede et merafkast på 1,3 procentpoint i forhold til benchmark. Det skyldes primært en overvægt af danske realkreditobligationer, der klarede sig bedre end statsobligationer i 2025. Kredit klarede sig 0,9 procentpoint bedre end sit benchmark, hvilket især skyldtes gearede investeringer i realkreditobligationer og CDS-indeks med høj kreditkvalitet. Afkastet på private credit var 0,3 procentpoint lavere end sit benchmark.

Medlemmer, arbejdsgivere og formue

I 2025 voksede formuen i Lønmodtagernes Feriemidler med 0,8 mia. kr. og udgjorde dermed 23,3 mia. kr. ved årets udgang.

Den positive udvikling var drevet af et afkast, som mere end indfrie de forventninger. Der blev udbetalt 0,7 mia. kr. til ca. 20.000 medlemmer i 2025, hvilket er uændret i forhold til året før.

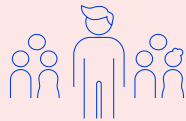
Formuen var fordelt på 625.000 medlemmer, svarende til en gennemsnitlig opsparing på 37.260 kr. Der er stor spredning i opsparingen. Yngre medlemmer har typisk en opsparing på under 20.000 kr., mens mange ældre medlemmer har en opsparing på over 50.000 kr. Medlemmerne har i gennemsnit større formuer og højere indkomster end befolkningen generelt. Det billede forstærkes efter folkepensionsalderen, da det typisk er pensionister med særdeles god økonomi, der lader opsparingen stå i fonden. Det kan også bidrage til at forklare, hvorfor udbetalingen af feriemidler ikke var væsentligt påvirket af markedsuroen i april.

Statslån og indbetalinger fra arbejdsgivere

Arbejdsgiverne indbetalte 2,6 mia. kr. i 2025, hvilket var højere end i 2024. De største indbetalinger kom fra medicinalindustrien og den offentlige sektor. Der udestod indbetalinger fra arbejdsgivere på 32,8 mia. kr. ved udgangen af 2025. Heraf udgjorde tilgodehavende feriemidler hos offentlige arbejdsgivere 12,8 mia. kr., svarende til 39 % af det samlede tilgodehavende.

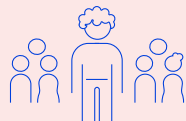
LD Fonde optog i 2020 et lån hos staten for at dække de førtidige udbetalinger af feriemidler. Lånet udgjorde 28,0 mia. kr. ved udgangen af året. Det er et fald på 1,0 mia. kr., hvilket afspejler et afdrag på 2,0 mia. kr. og en positiv indeksering af lånet på 1,0 mia. kr. Den del af indbetalingerne, der ikke går til afdrag på statens lån, indskydes i investeringsporteføljen for Lønmodtagernes Feriemidler.

Nøgletal om medlemmerne



	2025	2024	2023
Medlemmers formue ultimo året (mio. kr.)	23.281	22.448	21.289
Udbetalt i året (mio. kr.)	715	701	590
Antal medlemmer ultimo året	624.843	645.044	664.954

Nøgletal om arbejdsgivere



	2025	2024	2023
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgiverne (mio. kr.)	32.822	34.317	35.810
Lån fra staten i alt (mio. kr.)	28.015	29.053	30.256
Indbetalinger i årets løb (mio. kr.)	2.600	2.233	2.382
Antal arbejdsgivere med indefrosne feriemidler	31.430	36.603	48.030

Produktudbud for feriemedlemmerne

I 2025 blev muligheden for at tilbyde feriemedlemmerne flere investeringsprodukter undersøgt. Den foretrukne løsning var en model med frit puljevalg, svarende til modellen for dyrtidsmedlemmerne. Det viste sig ikke muligt, bl.a. fordi arbejdsgivertilgodehavendet medfører høj kompleksitet. En simpel model med fast opdeling

af medlemmerne i få aldersgrupper blev overvejet, men ikke fundet tilstrækkelig attraktiv. Det skyldes, at administrationsomkostningerne ville stige som følge af behovet for en specialdesignet it-løsning, og de potentielle gevinster blev vurderet begrænsede, når medlemmerne ikke frit ville kunne vælge investeringsprodukt.



Dyrtingsmidler

Overblik

LD Vælger

Puljer

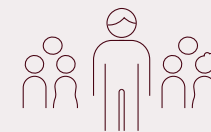
Medlemmer og formue



Overblik Dyrtidsmidler



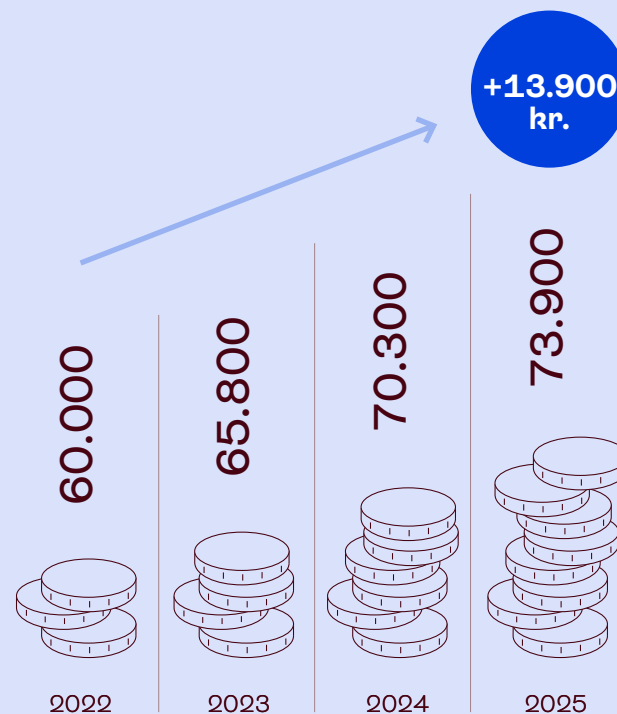
22,7 mia. kr.
Formue



324.000
Medlemmer

Høj værditilvækst over tre år

En gennemsnitlig opsparing er vokset med 13.900 kr. over tre år efter omkostninger og pensionsafkastskat. Det svarer til en værditilvækst på 23,2 %.



6,2 %

Tilskrevet afkast

Afkast 2025

Investeringsafkast

1,4 mia. kr.

Tilskrevet afkast
i LD Vælger efter
investeringsomkostninger

6,2 %

Udbetalinger

Udbetalinger til
medlemmer

2,7 mia. kr.

Omkostninger

Investerings-
omkostninger for
LD Vælger

0,38 %

Administrations-
omkostninger

0,08 %

LD Vælger

LD Vælger fik i 2025 et solidt afkast på 6,2 %, drevet af positive afkast fra alle aktivklasser samt høj afdækning af valutakursrisiko.

Medlemmer af Lønmodtagernes Dyrtidsmidler havde i 2025 mulighed for at placere deres opsparing i fem puljer. 89 % af dyrtidsmidlerne var placeret i hovedproduktet LD Vælger, en aktivt forvaltet portefølje investeret på tværs af aktier, high-grade-obligationer og kreditinvesteringer.

Risikoprofilen blev øget en anelse

Risikoprofilen for LD Vælger fastlægges bl.a. på baggrund af en analyse af medlemmernes investeringshorisont og deres evne til at bære tab. Medlemmerne er alle udbetalingsberettigede, men mange vælger at lade midlerne stå i fonden i en længere årrække. Investerings-

horisonten for medlemsbestanden under ét skønnes at være knap 10 år. Evnen til at bære tab er forholdsvis høj, da medlemmerne er bedre økonomisk stillet end befolkningen generelt.

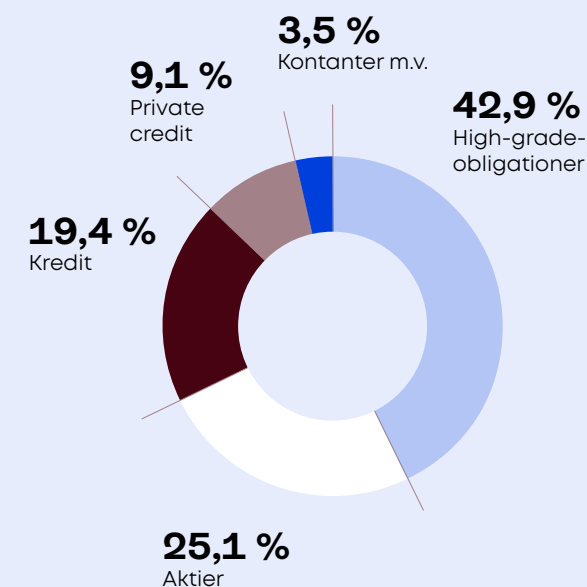
I 2025 blev risikoniveauet i dyrtidsmidlerne fastsat på et niveau, der svarer til middel risiko for pensionsprodukter med tilsvarende investeringshorisont. Medlemmerne har mulighed for at justere risikoprofilen ved at placere hele eller dele af opsparingen i en obligationspulje og tre aktiepuljer. Aktiepuljerne er mest populære.

For LD Vælger bestod den strategiske portefølje af 43 % high-grade-obligationer, 25 % aktier,

22 % kredit og 10 % private credit i 2025. Andelen af aktier og high-grade-obligationer blev øget en anelse, mens kreditinvesteringerne blev reduceret. Ændringerne medførte samlet set en lille stigning i markedsrisikoen for LD Vælger. En reduktion i private credit og afviklingsporteføljen, LD Basis, bidrog til at gøre porteføljen endnu mere likvid.

LD Vælgers porteføljesammensætning var tæt på den strategiske fordeling, men blev mod årets slutning tilpasset den strategiske fordeling for 2026, hvor andelen af aktier blev øget, og kreditinvesteringer nedbragt.

Fordeling af investeringsaktiver for LD Vælger, ultimo 2025



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

Afkastet på LD Vælger

I 2025 fik LD Vælger tilskrevet et afkast på 6,2 % efter investeringsomkostninger, hvilket vurderes tilfredsstillende. En gennemsnitlig opsparring på 60.000 kr. ved udgangen af 2022 er steget med 13.900 kr. i løbet af tre år efter omkostninger og pensionsafkastskat. Det svarer til en værditilvækst på 23,2 %.

Positive afkast fra alle aktivklasser i 2025 og en høj afdækning af valutakursrisiko bidrog til et solidt afkast, der var højere end ventet. Aktier fik et afkast på 12,6 % efter valutaafdækning.

Derudover bidrog kredit med et afkast på 6,5 %, private credit med 5,1 %, mens high-grade-obligationer gav et afkast på 2,6 %.

Sammenligning med benchmark

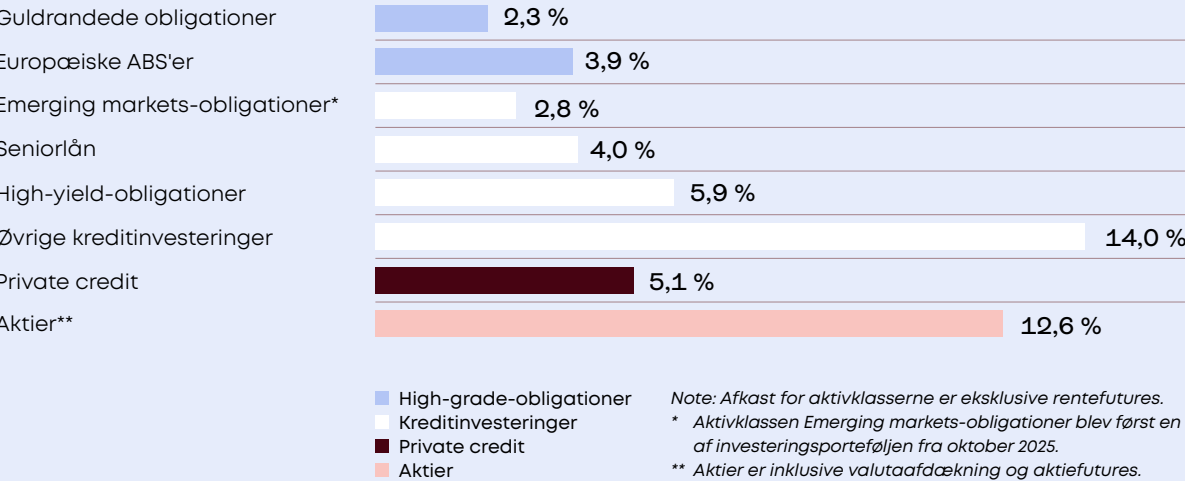
Samlet set gav LD Vælger et merafkast på 0,1 procentpoint i forhold til benchmark. De to største aktivklasser i porteføljen, high-grade-obligationer og kreditinvesteringer, leverede et solidt merafkast på henholdsvis 1,3 og 0,3 procentpoint. For high-grade-obligationer bidrog en overvægt af realkreditobligationer til merafkastet, mens især gearede investeringer

i realkreditobligationer og CDS-indeks med høj kreditkvalitet bidrog til merafkastet på kreditinvesteringer. Afkastet på private credit var på linje med sit benchmark.

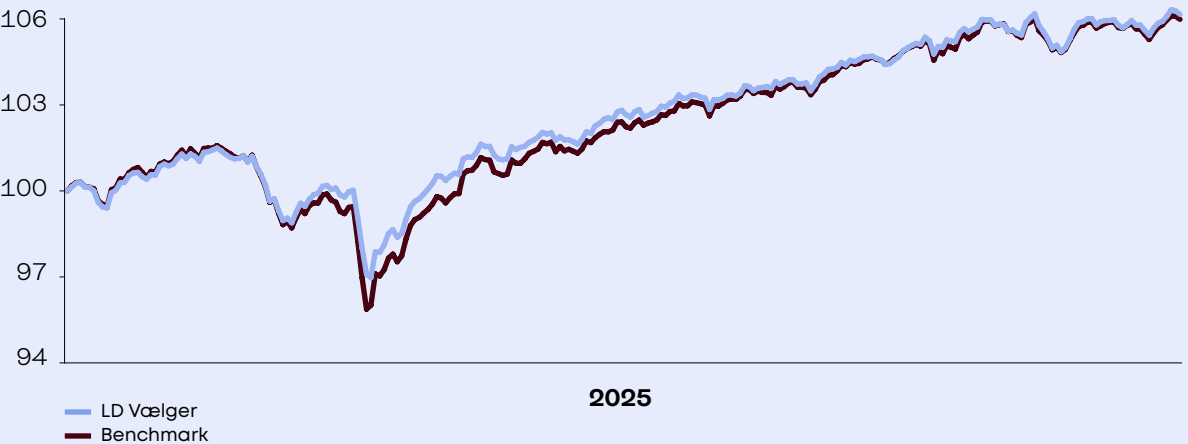
Omvendt var der et negativt merafkast på aktier på -1,9 procentpoint. Det skyldes, at aktieporteføljen har en overvægt af aktier med en relativ stabil og ikke særlig konjunkturfølsom indtjening. Det bidrager til at gøre aktieporteføljen mere robust i perioder med økonomisk tilbagegang, mens afkastet er lavere i perioder med stort momentum på aktiemarkederne.

I 2025 fik LD Vælger tilskrevet et afkast på 6,2 %, hvilket vurderes tilfredsstillende.

Afkast i 2025 for aktivklasser i LD Vælger



Afkastudvikling for LD Vælger
(Indeks 31.12.2024 = 100)



Puljer

Medlemmer af Lønmodtagernes Dyrtidsmidler kan frit vælge mellem fem investeringspuljer.

Medlemmer med opsparede dyrtidsmidler har mulighed for at tilpasse deres investeringer til individuelle behov via hovedpuljen LD Vælger, en obligationspulje og tre aktiepuljer. Hovedpuljen LD Vælger investerer på tværs af aktivklasser med løbende justering af risikoniveauet og udgjorde 89 % af formuen i Lønmodtagernes Dyrtidsmidler ved udgangen af 2025. Den resterende del af formuen var fordelt med 10 % i aktiepuljerne og 1 % i obligationspuljen. De fleste medlemmer, der har tilvalgt puljer

ud over hovedpuljen, havde således en højere risikoprofil end medlemmer med hele opsparringen placeret i LD Vælger.

Medlemmerne havde i 2025 fortsat gavn af et lavt omkostningsniveau. De lave omkostninger i LD Vælger og aktiepuljerne er med til at give medlemmerne bedre langsigtede afkast. Obligationspuljens omkostningsprocent blev reduceret med 9 basispoint bl.a. som følge af sammenlægningen af to obligationspuljer.

LD Vælger og puljerne

	Tilskrevet afkast (procent)*			Investeringsomkostninger i 2025 (procent)
	2025	Samlet 5 år	Gns. 5 år	
LD Vælger	6,2	25,6	4,7	0,38
LD Globale Aktier	6,6	73,6	11,7	0,40
LD Miljø & Klima	2,4	40,7	7,1	0,57
LD Danske Aktier	10,6	26,3	4,8	0,31
LD Obligationer (tidl. LD Mixed Obligationer)	2,7	4,1	0,8	0,50

* Afkast efter investeringsomkostninger.

→ [Puljen LD Korte Obligationer blev lukket i slutningen af maj 2025. Få et historisk overblik over puljen på ld.dk](#)

Positive afkast i alle puljer

Alle puljer opnåede positive afkast efter omkostninger i 2025. Puljen LD Danske Aktier gav det højeste afkast på 10,6 %, hvilket var bedre end sit benchmark. Som følge af begrænsninger på størrelsen af enkeltinvesteringer var puljen forholdsvist godt beskyttet mod det store aktiekursfald på Novo Nordisk. LD Globale Aktier fik et afkast på 6,6 %, hvilket var lavere end sit benchmark. Det kraftige dollarfald trak afkastet målt i danske kroner ned, da de rene aktiepuljer ikke valutaafdækkes. Aktiepuljen LD Miljø & Klima fik et skuffende afkast på 2,4 %, hvilket ud over dollarfaldet skyldtes modvind på grønne investeringer generelt. LD Obligationer gav et afkast på 2,7 %, hvilket var på linje med sit benchmark.

Sammenlægning af obligationspuljer

Selv om afkastpotentialet for obligationer er steget de seneste år, er det fortsat få medlemmer, der vælger at placere deres opsparing i obligationspuljen. I 2025 blev de to obligationspuljer LD Korte Obligationer og LD Mixed Obligationer lagt sammen for at begrænse omkostningsprocenten. Den samlede pulje hedder LD Obligationer og investerer i en blanding af danske og europæiske stats- og realkreditobligationer samt globale high-yield-obligationer.

Morningstar-rating af investeringspuljer

Ratingen af LD Vælger omfatter en sammenligning af det risikojusterende afkast med godt 1.000 europæiske fonde med moderat risiko. LD Vælger har i en mangeårig periode fastholdt en høj rating på 4 eller 5 stjerner. Ved udgangen af 2025 var puljens rating på 4 stjerner, hvilket svarer til at ligge i den bedste tredjedel. LD Obligationer havde den højeste rating på fem stjerner, der viser, at afkastet har ligget blandt de 10 % bedste obligationsfonde.

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

LD Aktier & Obligationer (LD Vælger)*	★★★★
LD Danske Aktier	★★★
LD Globale Aktier	★★★★
LD Miljø & Klima	★★★★
LD Obligationer (tidl. LD Mixed Obligationer)	★★★★★

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

Medlemmer og formue

Lønmodtagernes Dyrtidsmidlers formue var 22,7 mia. kr. ved udgangen af 2025 fordelt på 324.000 medlemmer. Medlemmerne havde i gennemsnit en opsparing på 70.000 kr.



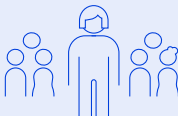
Medlemsformuen i Lønmodtageres Dyrtidsmidler udgjorde 22,7 mia. kr. ved udgangen af 2025. Formuen faldt med 1,6 mia. kr. som følge af relativt høje udbetalinger og flytninger i 2025 på 2,7 mia. kr. mod 2,4 mia. kr. i 2024. Det positive afkast opvejede delvist udbetalingerne.

Dyrtidsmedlemmerne er over 60 år og kan dermed få deres opsparing udbetalt på eget initiativ. Når et medlem fylder 70 år, og hvert femte år herefter, udbetales opsparingen automatisk, medmindre medlemmet aktivt vælger at lade opsparingen stå. I 2025 valgte

25.800 medlemmer at udsætte udbetalingen, hvilket er på samme høje niveau som i 2024. Der blev udbetalt godt 35.000 konti i 2025. Det svarer til knap 10 % af medlemmerne, hvilket er lidt højere end i 2024.

I 2025 valgte godt 2.700 medlemmer at flytte deres dyrtidsmidler til pensionsprodukter uden for LD Fonde. Interessen for at flytte dyrtidsmidlerne er i de senere år øget pga. nye regler for at flytte pensionsmidler. Ved udgangen af 2025 var der godt 324.000 medlemmer i fonden med en gennemsnitlig opsparing på ca. 70.000 kr.

Nøgletal om medlemmerne



	2025	2024	2023	2022	2021
Medlemmernes formue ultimo året (mio. kr.)	22.712	24.297	25.195	25.765	31.213
Udbetalt i året (mio. kr.)	2.539	2.210	2.225	2.395	1.947
Flyttet i året (mio. kr.)	197	162	91	71	47
Antal medlemmer ultimo året	324.118	359.774	396.659	434.679	473.427
Andel af medlemmer, der er puljevælgere (%)	12	12	12	12	12
Antal flyttede konti	2.704	2.293	1.402	1.029	575



Ansvarlighed

Overblik

Aktivt ejerskab

Eksklusioner

Porteføljernes klimaaftryk

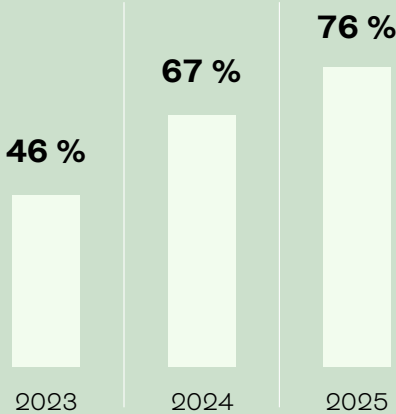
Ansvarlig drift



Overblik Ansvarlighed

Klima

Øget klimadataafdækning for investeringerne.



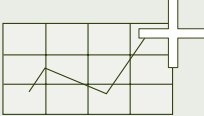
Aktivt ejerskab

I 2025 har LD Fonde haft 485 dialoger med 342 selskaber.

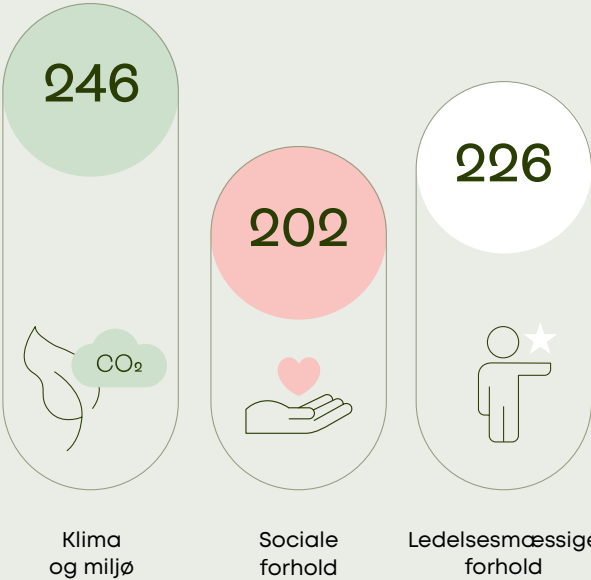
Dialoger



Eksklusioner



Antal virksomheder, vi var i dialog med:



Med nogle af virksomhederne var der dialog om flere emner.

Aktivt ejerskab

I 2025 blev indsatsen for aktivt ejerskab styrket og i højere grad målrettet væsentlige klima- og arbejdstagerforhold i et mere komplekst og politisk præget landskab.

Påvirkning gennem dialog

I 2025 var vi via vores engagement-samarbejdspartner, Morningstar Sustainalytics, i dialog med 342 virksomheder om 485 emner inden for klima, sociale og ledelsesmæssige forhold. Det svarer til ca. hver femte virksomhed i aktieporteføljen. Der blev registreret 246 milepæle, hvoraf hovedparten dokumenterer fremdrift i dialogerne. De fleste milepæle vedrører forbedringer i virksomhedernes rapportering og håndtering af klimarisici. Derudover blev fem dialoger om brud på love og internationale normer samt yderligere 12 dialoger om brud på alvorlige forhold afsluttet,

idet virksomhederne havde forbedret deres praksis i en sådan grad, at der ikke længere var grundlag for fortsat dialog.

Vi engagerer os derudover gennem fælles investorinitiativer, hvor vi sammen med andre institutionelle investorer mødes med virksomheder for at drøfte forbedringer, stille aktionærforslag eller sende fælles henvendelser. I 2025 deltog vi fx som led i investoralliancen Nature Action 100 i dialog med Kraft Heinz om selskabets landbrugspraksis, vandforbrug og håndtering af natur- og biodiversitetsrisici på tværs af værdikæden.



CASE →

Styrket governance og compliance hos Samsung

Samsung er en af verdens største teknologivirksomheder med global produktion og betydelig indflydelse på internationale værdikæder.

Dialogen med Samsung blev indledt i 2017 med fokus på forretningsetik, herunder bestikkelse og korruption. I de første år var dialogen begrænset, men over tid blev der registreret fremdrift i form af styrkede governance- og compliancestrukturer samt øget transparens om håndteringen af etiske risici.

Selskabet har blandt andet øget bestyrelsens uafhængighed, etableret en uafhængig compliancekomité under bestyrelsen og implementeret et system til systematisk håndtering af compliance-risici. Derudover er antikorrupsionstræningen udvidet væsentligt, og whistleblowerordningerne er styrket gennem øget rapportering og opfølgning.

På baggrund af de gennemførte forbedringer blev dialogen afsluttet i 2025, idet selskabets praksis var styrket i en sådan grad, at der ikke længere var grundlag for fortsat dialog.

Geografisk fordeling af dialog med virksomheder i 2025 om ESG-forhold

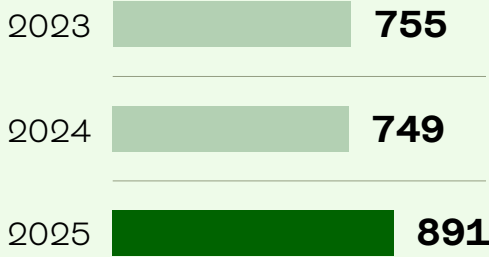


USA og Canada	34 %
Latinamerika og Caribien	7 %
Europa	29 %
Afrika og Mellemøsten	3 %
Asien og Stillehavsområdet	27 %

Afstemninger på generalforsamlinger

2025 var et år, hvor ansvarlighed blev udøvet i et mere komplekst og politisk præget landskab. Politiske initiativer i USA gjorde det vanskeligere for investorer at stille ESG-relaterede aktionærforslag og lettere for virksomheder at afvise dem, hvilket medførte et fald i antallet af ESG-forslag på generalforsamlinger. I Europa blev arbejdet med bæredygtighed påvirket af planer om at tilbagerulle dele af ESG-reguleringen.

Antal virksomheder, hvor vi stemte på generalforsamlinger



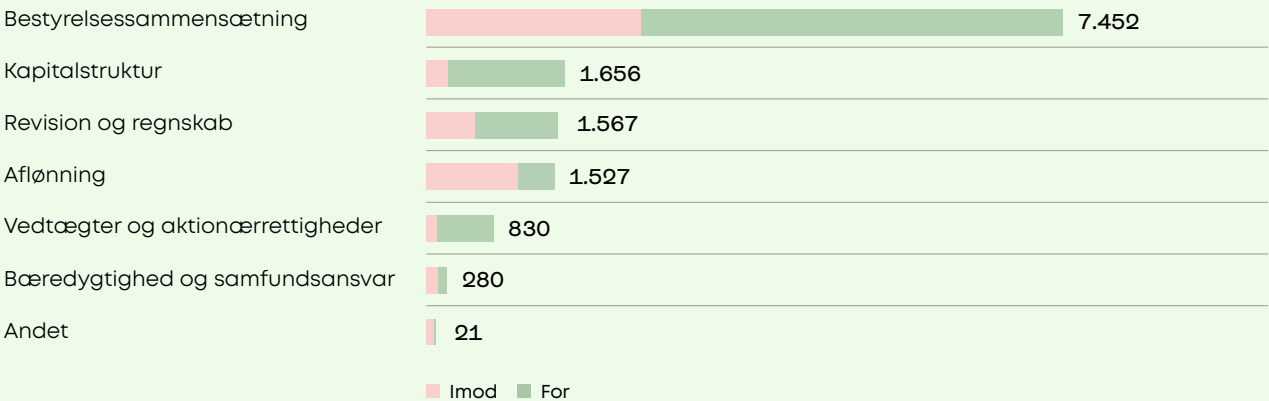
På trods af denne udvikling stemte vi i 2025 på generalforsamlinger for 891 virksomheder og afgav stemme på i alt 13.333 generalforsamlingspunkter. Stemmeaktiviteten var især koncentreret om bestyrelsessammensætning, kapitalstruktur samt revision og regnskab.

36 % af stemmerne blev afgivet imod bestyrelsens anbefalinger, særligt på forslag vedrørende aflønning samt bæredygtighed og samfundsansvar. Stemmer imod afspejler

typisk utilfredshed med incitamentsstrukturer eller utilstrækkelig diversitet.

Stemmeaktiviteten blev i højere grad målrettet virksomheder med væsentlige udfordringer inden for klima, biodiversitet og arbejdstagerrettigheder. Hvor dialog og stemmeafgivelse ikke førte til tilstrækkelig fremdrift, blev eksklusion anvendt som sidste led i ansvarlighedstilgangen.

Generalforsamlingspunkter, hvor vi afgav stemme i 2025



CASE →
Gennemsigtighed i klimaarbejdet hos Holcim

Holcim er en global producent af byggematerialer. Produktionen er CO₂-intensiv, og selskabets omstilling og klimastrategi har derfor stor betydning i en sektor med væsentlige klimaaftryk.

På Holcims generalforsamling i 2025 stemte LD Fonde for et aktionærforslag om at styrke aktionærernes mulighed for at vurdere, om Holcims klimamål og omstillingsplaner er tilstrækkeligt ambitiøse, og om de understøttes af konkrete tiltag og investeringer i selskabets forretning. Som en af verdens største producenter af byggematerialer spiller Holcim en central rolle i den globale omstilling, og selskabets håndtering af klimarisici er derfor væsentlig for den langsigtede værdiskabelse.

LD Fonde stemte for forslaget, fordi gennemsigtighed og kvalitet i klimarapporteringen er afgørende for, at vi som aktionær kan vurdere, om selskabets klimaambitioner omsættes til reel handling, og om omstillingen sker i et tempo, der er foreneligt med Parisaftalens målsætninger.

Forslaget blev vedtaget.

Eksklusioner

Virksomheder og lande ekskluderes, når dialog ikke fører til forbedringer, eller når deres praksis er uforenelig med vores principper for ansvarlige investeringer. I 2025 blev eksklusioner i stigende grad målrettet selskaber med vedvarende udfordringer inden for klima og arbejdsforhold.

Øget fokus på menneskerettigheder

Etableringen af et nyt mandat for investeringer i emerging markets-statsobligationer har i 2025 givet anledning til et styrket fokus på menneskerettigheder i vores lande- og selskabs-screening. Som led i arbejdet er screeningen udvidet til at omfatte statsejede virksomheder i lande med alvorlige menneskerettighedskrænkelser. Vurderingerne bygger på internationale indikatorer og metodikker, som løbende opdateres. Resultatet er, at flere lande og statskontrollerede selskaber nu fremgår af eksklusionslisten.

Konsekvent tilgang til olie- og gasselskaber

I 2025 opdaterede vi vores interne værktøj til at identificere olie- og gasselskaber, hvor forretningsstrategi og politisk påvirkning vurderes uforenelige med Parisaftalens målsætninger og vores principper for ansvarlige investeringer.

På baggrund af den opdaterede vurdering blev en række selskaber ekskluderet fra investeringsuniverset i 2025. Samtidig blev det vurderet, at andre selskaber igen opfylder kriterierne og derfor igen indgår i investeringsuniverset.

Eksklusioner af olie- og gasselskaber i 2025 afspejler en løbende og systematisk vurdering af sektoren baseret på opdaterede data og kriterier.

Europæiske forsvarsinvesteringer

Den geopolitiske situation har øget behovet for at styrke Europas forsvarskapacitet. Det gav anledning til en lempelse af eksklusionskriterierne for europæiske våbenselskaber. Fremover tillades investering i børsnoterede europæiske våbenproducenter, selv om en del af deres produktion kan relateres til atomvåben.

CASE →

Emerging markets-statsobligationer – ansvarlig diversificering af porteføljen

I 2025 etablerede LD Fonde et nyt investeringsmandat for emerging markets-statsobligationer med det formål at diversificere kreditporteføljen og skabe adgang til attraktive langsigtede afkastmuligheder.

Investeringer i emerging markets-statsobligationer rummer imidlertid forhøjede ESG-risici, særligt knyttet til menneskerettigheder, arbejdsvilkår og governance. En central del af arbejdet har derfor været at fastlægge, hvordan vi kan investere i disse markeder på en ansvarlig måde.

Som led heri har vi valgt at have særligt fokus på menneskerettigheder og har indgået samarbejde med et eksternt specialiseret bureau, der bistår med screening og vurdering af risici. Det har samtidig gjort det muligt systematisk at screene virksomheder, hvor staten ejer en kontrollerende andel.

Mandatet er udformet i overensstemmelse med LD Fondes politik for ansvarlige investeringer, hvilket indebærer løbende overvågning af risici samt mulighed for fravalg af investeringer, hvor risici vurderes uforenelige med vores principper.

Dermed omsættes vores overordnede tilgang til ansvarlige investeringer til en konkret investeringsbeslutning, hvor hensynet til afkast, risikospredning og ansvarlighed balanceres.

CASE

Eksklusion af en global markedsleder

I 2025 blev Tesla ekskluderet fra investeringsuniverset som følge af vedvarende og alvorlige kontroverser relateret til arbejdstagerrettigheder og virksomhedskultur. Selskabet har over en årrække været genstand for dialog og stemmeafgivelse med henblik på at styrke håndteringen af risici inden for arbejdsmiljø, fagforeningsrettigheder og governance.

Dialog og stemmeafgivelse førte imidlertid ikke til tilstrækkelig fremdrift, og eksklusion blev derfor anvendt som sidste led i ansvarlighedstilgangen.

Tesla er blandt de større selskaber i det globale aktieindeks MSCI ACWI og udgør det største enkeltbidrag blandt de ekskluderede elskaber med en indekxsvægt på ca. 1,4 %. Beslutningen illustrerer, at vores principper for ansvarlige investeringer anvendes konsekvent – også når det omfatter markedsledende virksomheder med betydelig indekxsvægt.

Omfang og effekt af eksklusioner

De nye tiltag betød, at vi ved udgangen af 2025 havde ekskluderet 4,8 % af det globale aktieindeks, MSCI ACWI, mod 3,5 % i 2024. Den største andel af eksklusionerne vedrørte arbejdstagerrettigheder samt konventionsstridige våben. Menneskerettigheder samt olie- og gasselskaber udgjorde herudover andre væsentlige eksklusionsårsager. Vi overvåger løbende

selskaberne på eksklusionslisten og genovervejer eksklusionen, hvis selskaberne dokumenterer, at de igen lever op til vores principper.

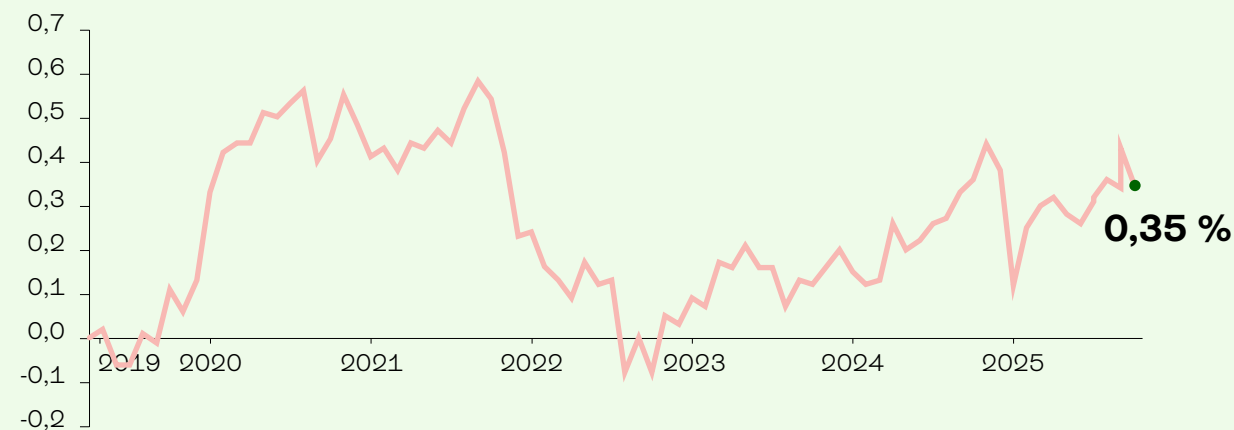
Det er vanskeligt præcist at måle eksklusioners betydning for afkastet, men vi kan estimere effekten ved at sammenligne afkastet fra det globale aktieindeks med afkastet fra det samme indeks uden de ekskluderede virksom-

heder. Målt på denne måde har eksklusionerne samlet set ikke reduceret afkastet siden 2019. Tværtimod har den kumulerede afkastforskel i perioden ligget omkring 0,35 procentpoint.

→ *Du kan læse mere om vores eksklusionskriterier i "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab"*

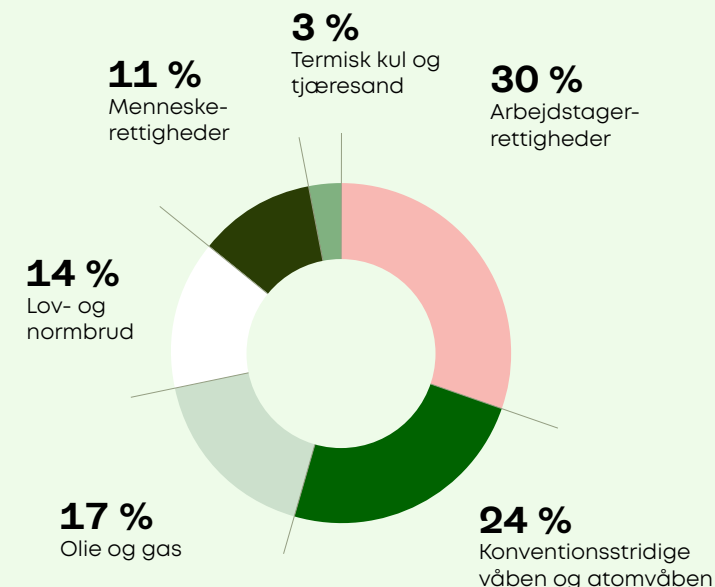
Estimeret merafkast som følge af eksklusioner siden 2019

Akkumuleret afkast i procent



Beregningerne tager ikke højde for afdækning af valutarisiko.

Eksklusioner fordelt på årsag



Porteføljernes klimaaftryk

Vi arbejder målrettet med at reducere klimaaftrykket fra vores investeringer. Det kræver solide data og løbende opfølgning på vores langsigtede mål. I 2025 har vi styrket datagrundlaget, så vi nu kan opgøre klimaaftryk for 76 % af investeringerne.

Bestyrelsen i LD Fonde har sat mål for reduktion af klimaaftrykket for aktier og virksomhedsobligationer med 40-60 % i 2030 sammenlignet med niveauet i 2019. Det er i tråd med anbefalingerne fra Net-Zero Asset Owner Alliance. Det langsigtede mål er, at porteføljerne er klimaneutrale i 2050 i overensstemmelse med Parisaftalen.

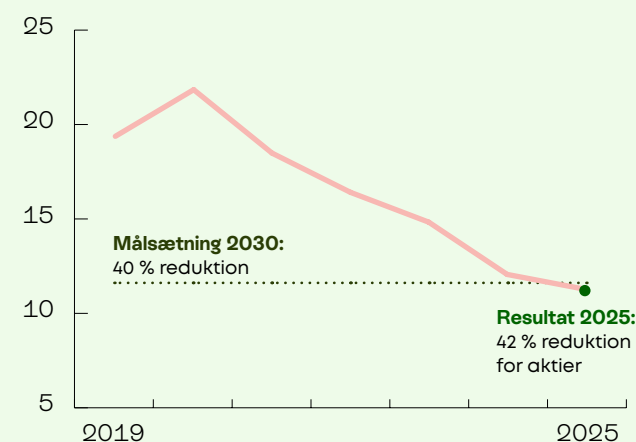
Klimaaftrykket blev i 2025 reduceret for flere af porteføljerne. Den samlede opgjorte udledning er dog steget. Det skyldes primært, at vores datagrundlag er udvidet.

2030-målet nået for aktier

Klimaaftrykket målt ved WACI fra aktier faldt i 2025 til 11,2 ton/mio. kr. Det er en reduktion på 42 % i forhold til niveauet i 2019, og 2030-målet er dermed nået. Reduktionen skyldes især ændringer i porteføljesammensætningen, herunder lavere eksponering mod særligt udledningsintensive sektorer. Desuden har virksomhederne i porteføljen over tid reduceret deres udledningsintensitet, blandt andet gennem mere effektiv produktion, bedre energiuudnyttelse og øget anvendelse af mindre CO₂-intensive teknologier og processer. Selvom 2030-målet er nået, fortsætter arbejdet med at reducere klimaaftrykket fra aktieporteføljen.

Klimaaftryk målt ved WACI for aktier

Ton/mio. kr.



DILEMMA →

Investeringer i omstilling kan øge klimaaftrykket på kort sigt

Mandatet Klima & Miljø er etableret for at investere i virksomheder, der udvikler løsninger til den grønne omstilling. Samtidig er mandatet blandt de største bidragydere til aktieporteføljens samlede klimaaftryk i 2025. Ved udgangen af 2025 var der investeret 1,8 mia. kr. gennem investeringsmandatet Miljø & Klima.

Dilemmaet opstår, fordi omstillingen i praksis kræver investeringer i energi-, industri- og materialeunge sektorer, hvor udledningerne fortsat er høje. Det er netop i disse sektorer, at behovet for kapital er størst, hvis nye teknologier, energi-effektivisering og mere bæredygtige løsninger skal skaleres. Investeringer i omstilling kan derfor medføre et højere klimaaftryk på kort sigt, selvom formålet er at bidrage til lavere udledninger på længere sigt.

Miljø & Klima-mandatet udgør en begrænset andel af aktieporteføljen, men bidrager relativt mere til klimaaftrykket end øvrige mandater. Det afspejler en bevidst prioritering af investeringer i virksomheder, der arbejder med løsninger og produkter, som er nødvendige for den langsigtede omstilling.

LD Fonde arbejder løbende med at balancere ønsket om at reducere porteføljens klimaaftryk her og nu med behovet for at investere i de virksomheder og sektorer, der er afgørende for den langsigtede omstilling mod et lavemissionssamfund.



Investering i emerging markets øgede klimaaftrykket fra virksomhedsobligationer

Siden 2019 er klimaaftrykket målt ved WACI fra virksomhedsobligationer reduceret med 37 %, hvilket er tæt på målsætningen for 2030. Aftrykket steg dog i 2025, hvilket primært skyldes investering i enkelte statsejede selskaber fra emerging markets-lande med relativt høj udledning. Porteføljens sektor- og regionsammensætning bidrog i mindre grad også til stigningen.

Mere fuldstændigt klimaaftryk fra kreditinvesteringer

I 2025 blev LD Fondes klimaopgørelse for kreditinvesteringer styrket og udvidet ved at opgøre manglende klimadata for virksomhedsobligationer samt inddrage seniorlån og private credit. For seniorlån og private credit er beregningerne baseret på sektor- og regionsgennemsnit fra virksomhedsobligationsporteføljen. Dermed kan vi nu opgøre klimaaftryk for 76 % af vores samlede investeringer mod 67 % i 2024, hvilket styrker grundlaget for at prioritere indsatsen de kommende år.

→ *Læs mere om vores metode i "Anvendt praksis for opgørelse af ESG-nøgletal"*

Seniorlån og private credit har et lavere klimaaftryk målt ved WACI end virksomhedsobligationer. Det skyldes, at investeringerne primært foretages i Europa og i sektorer som sundhed, teknologi og finans, der generelt har lavere udledningsintensitet.

Klimaaftrykket for begge porteføljer er steget siden sidste år, hvilket hænger sammen med udviklingen i virksomhedsobligationerne, som danner grundlag for opgørelsen.

Vi har fortsat fokus på at opgøre klimaaftrykket så korrekt og gennemsigtigt som muligt.

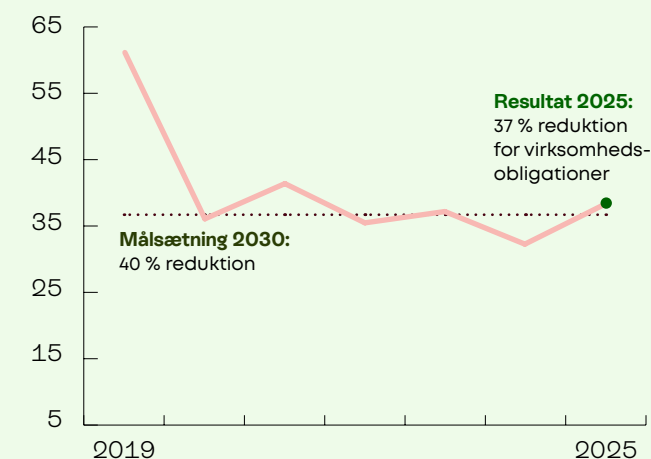
→ *Se hele klimaregnskabet i tabellen "ESG-nøgletal for LD Fonde"*

Stabilt klimaaftryk i realkreditobligationer

For realkreditobligationer fokuseres der på udledningen fra de underliggende finansierede ejendomme. I 2025 var klimaaftrykket 2,6 ton CO₂ pr. mio. kr. investeret (scope 3). Niveaueet har været stabilt de seneste år og afspejler, at realkreditporteføljen generelt har et lavt klimaaftryk sammenlignet med øvrige aktivklasser.

Klimaaftryk målt ved WACI for virksomhedsobligationer

Ton/mio. kr.



Ansvarlig drift

Vi fokuserer på at drive vores organisation effektivt og ordentligt. Det handler om klare prioriteringer, omkostnings- og ressourcebevidst drift samt at skabe et godt arbejdsmiljø med høj trivsel blandt medarbejderne.

Ansvarlighed er en integreret del af måden, vi forvalter både investeringer og vores interne ressourcestyring på. Vi driver en organisation med fokus på omkostningseffektivitet, samfundsansvar og gennemsigtighed. Det indebærer, at vi er åbne om vores prioriteringer og løbende udvikler vores politikker og interne retningslinjer.

Klimapåvirkning i egen drift

LD Fondes direkte drivhusgasudledninger er fortsat nul, da vi hverken har produktionsaktiviteter eller anvender firmabiler. Vores indirekte udledninger fra energiforbrug (scope 2) er fortsat begrænsede og knytter sig til el- og varmekonsum i kontorlokalerne. Faldet i scope 2-udledninger i 2025 kan primært forklares med udskiftning af en varmepumpe.

Den væsentligste del af vores klimapåvirkning stammer fra investeringerne (scope 3).

Godt arbejdsmiljø og inkluderende kultur

LD Fonde er en vidensorganisation, hvor medarbejdernes faglighed og engagement er afgørende for, at vi kan levere gode resultater og en ordentlig service til medlemmerne. Vi prioriterer et sundt og trygt arbejdsmiljø med fokus på samarbejde, videndeling og en åben dialog.

Vi følger løbende udviklingen i arbejdsmiljøet gennem medarbejdertilfredshedsmålinger og arbejdspladsvurderinger. Samtidig investerer vi i medarbejdernes faglige og personlige udvikling.

Ledelse og ligestilling

I 2025 bestod LD Fondes ledelse af én kvinde og tre mænd, mens bestyrelsen var sammensat af fire kvinder og tre mænd. Sammensætningen afspejler et fokus på kompetencer, erfaring og kønsdiversitet.

Vi har fokus på ligestilling på tværs af organisationen. Lønforskelle mellem kønnene kan primært henføres til forskelle i stillingstyper og ansvarsområder, særligt inden for specialiserede investeringsfunktioner. Vi stræber efter en ligelig kønsfordeling ved nyansættelser og arbejder for lige løn for sammenlignelige opgaver og ansvarsniveau.

→ *Vores fulde klimaregnskab kan ses i tabellen "ESG-nøgletal for LD Fonde"*

Hvem er LD Fonde

Vi er en lille, men erfaren organisation, da mange af vores funktioner er outsourcete.



Medarbejdere

21

Gennemsnitsalder

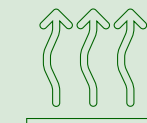
49 år

Anciennitet i gennemsnit

7 år

47 % af os er kvinder. 53 % er mænd.

Klimaregnskab for egen drift 2025



Scope 1 Direkte

Ingen udledning fra produktion eller firmabiler

0 ton CO₂

Scope 2 Indirekte

Udledning fra el- og varmekonsum i kontorlokaler

8,5 ton CO₂

Scope 3 Investeringer

Stort set al udledning stammer fra vores investeringer

100 %



LD Fonde

Investeringspolitik

Politik for ansvarlige investeringer
og aktivt ejerskab

Forretningsmodel og risikostyring

Bestyrelsen og corporate governance

Ledelsespåtegning

Den uafhængige revisors revisions-
påtegning

Den uafhængige revisors revisions-
påtegning af ESG-tal

Bestyrelse og direktion



Investeringspolitik

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

Investeringsstrategi

Ved investering af medlemmernes formue tilstræbes en betryggende sikkerhed, opretholdelse af midlernes realværdi og højest muligt afkast. Bestyrelsen fastlægger et pejlemærke for risikoprofilen for Lønmodtagernes Dyrtidsmidler og Lønmodtagernes Feriemidler bl.a. på baggrund af investeringshorisonten og en vurdering af medlemmernes evne til at bære tab.

Med udgangspunkt i et stort antal scenarier for afkastudviklingen på tværs af aktivklasser analyseres afkast og risikoprofil for forskellige aktivklasseallokeringer, med henblik på at fastlægge en strategisk porteføljesammensætning, der giver det højeste forventede afkast givet risikoprofilen for de to medlemsgrupper. Der tages også hensyn til, at porteføljerne skal være tilstrækkelig likvide til at kunne imødekomme medlemsudbetalinger.

De strategiske porteføljer består af vægte for fordelingen mellem hovedaktivklasserne aktier, high-grade-obligationer, kredit og private credit. Dyrtidsmedlemmerne er ældre end feriemedlemmerne, og alle dyrtidsmedlemmer er udbetalingsberettigede. Den kortere investeringshorisont og muligheden for frit at hæve opsparingen betyder, at dyrtidsmidlerne investeres med lavere markedsrisiko og fortrinsvist i likvide aktiver. Feriemidlerne har en lang investeringshorisont, og dermed en forholdsvis høj andel af aktier i porteføljen.

For dyrtidsmidlerne 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.



En succesfuld investeringspolitik handler om at finde de rette balancer: At opnå det bedste afkast inden for betryggende risikorammer. At investere langsigtet og samtidig kunne udbetale midler løbende. Og at give portefølje-forvaltere tilstrækkeligt råderum til at skabe mer-afkast, mens risikoen hele tiden følges tæt.

Steen Winther Blindum
Chefanalytiker i LD Fonde

Investeringsrammer

LD Fondes bestyrelse sætter årligt rammer for, hvor meget allokeringen på aktivklasser kan afvige fra de strategiske porteføljer og for den samlede risiko i porteføljerne. Rammerne inkluderer også spredningskrav til investeringerne i form af rammer på sektorer og geografi. Derudover fastsættes rammer for bl.a. modpartsrisiko, koncentration på enkeltudstedelser samt rente- og kreditrisiko.

Rammerne giver LD Fonde mulighed for at tage taktiske dispositioner for at opnå et merafkast og begrænse risici under udfordrende markedsforhold. Rammerne skal derudover gøre det muligt at disponere hensigtsmæssigt i forhold til udbetalingsbehov.

Bestyrelsen fastlægger også, i hvilket omfang LD Fonde skal afdække valutarisikoen i amerikanske dollar, britiske pund og japanske yen og sætter rammer for finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi inden for aktivklasser

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

Evaluering af porteføljeformantningen

LD Fonde evaluerer, om de faktiske porteføljer giver et højere eller lavere afkast end deres benchmark. Derudover giver den uafhængige analysevirksomhed Morningstar en rating af medlemsprodukterne hos dyrtidsmidlerne. Feriemidlerne har ikke en rating, da Morningstar kun vurderer porteføljer, der udelukkende består af investeringsaktiver. Herudover sammenligner vi vores resultater med børsnoterede danske investeringsfonde med tilsvarende risikoprofil.

Der følges løbende op med de eksterne porteføljeformantere, typisk kvartalsvist. Porteføljeformantere udskiftes, hvis de over en længere periode ikke lever op til forventningerne eller ikke længere passer ind i investeringsstrategien.

Løbende opfølgning på investeringsrisici

LD Fondes bestyrelse modtager løbende rapportering om udnyttelsen af investeringsrammerne såvel aktuelt som over tid, herunder om der har været overskridelser af grænserne.

Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

Målet er at skabe solide, langsigtede afkast til medlemmerne – samtidig med at vi identificerer og håndterer væsentlige miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici.

Ansvarlighed er en integreret del af investeringsprocessen. I mandaterne stilles der krav til, hvordan der skal tages hensyn til ESG-forhold, og der følges løbende op på, at kravene efterleves. Derudover anvender vi aktivt ejerskab og eksklusioner. Gennem stemmeafgivelse og dialog søger vi at påvirke selskaber til at håndtere væsentlige risici og dermed styrke deres langsigtede værdiskabelse. Dialoger gennemføres struktureret med klare mål og opfølgning på fremskridt. Vi deltager desuden i fælles investorinitiativer for at øge gennemslagskraften.

Hvis dialog og stemmeafgivelse ikke fører til tilstrækkelige forbedringer, kan eksklusion blive nødvendig. Eksklusioner omfatter både

regelbaserede fravalg på baggrund af kriterier, fx for investeringer i kontroversielle våben, olie- og gasudvinding og alvorlige brud på menneskerettigheder, samt selskaber med vedvarende udfordringer, hvor der ikke er udsigt til forbedringer gennem dialog. Dermed sikrer vi grænser for, hvilke selskaber og lande der kan investeres i. Tilsammen sikrer disse elementer, at ansvarlighed ikke er et sideløbende spor, men en integreret del af den måde, vi beskytter og udvikler medlemmernes opsparing på.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede principper gennem Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab og modtager løbende rapportering om udviklingen i centrale nøgletal og væsentlige risici.

Klare rammer for eksklusion

Eksklusion anvendes, når investeringer er uforenelige med vores principper for ansvarlige investeringer, eller når dialog ikke fører til tilstrækkelige forbedringer. Hovedprincipperne fastlægger de overordnede rammer for, hvilke selskaber og lande, der kan udelukkes fra investeringsuniverset.

Eksklusionerne bygger på internationale normer og konventioner samt egne vurderinger af væsentlige klima-, miljø-, menneskerettighedsrisici samt risici relateret til antikorrupition og bestikkelse. Kriterierne anvendes systematisk og følges løbende op gennem screening og dialog.

→ [LD Fondes eksklusionsliste opdateres løbende og offentliggøres på ld.dk](#)

Sådan arbejder vi i praksis

Ansvarlighed indgår flere steder i investeringsprocessen:

i stiller krav til vores investeringsforvaltere om at inddrage ESG-forhold i investeringsbeslutningerne

- Vi investerer i selskaber, der bidrager til grøn omstilling og sociale mål gennem investeringsmandatet Miljø & Klima
- Vi screener løbende vores porteføljer for brud på internationale normer og andre kritiske forhold og igangsætter dialog med virksomhederne, hvor det er nødvendigt
- Vi følger udviklingen i centrale ESG-nøgletal for at identificere og håndtere væsentlige risici gennem aktivt ejerskab eller eksklusioner
- Vi monitorerer løbende de finansierede udledninger og porteføljernes dekarbonisering i forhold til vores klimamål
- Vi anvender en intern vurderingsmodel til at identificere "worst in class" olie- og gasselskaber med henblik på eksklusion
- Vi udvælger selskaber, hvor vi vurderer, at det giver mening at udøve vores stemmeret og stemmer ved samtlige af disse

På den måde arbejder vi for, at investeringerne både er ansvarlige og understøtter vores opgave med at skabe solide og risikoafbalancerede afkast til medlemmerne.



Hovedprincipper for eksklusion fra investeringsuniverset



Eksklusionsgrund

Menneskerettigheder

Hvad ekskluderes?

Statsobligationer og værdipapirer udstedt af selskaber med 100 % statsgaranti eller en statslig ejerandel på 50 % eller mere fra lande, der er involveret i alvorlige og systematiske krænkelser af menneskerettigheder, herunder gentagne brud på international lovgivning og normer, og hvor dialog ikke vurderes at føre til forbedringer.

Samarbejdspartner

Verisk Maplecroft



Eksklusionsgrund

Lov- og normbrud

Hvad ekskluderes?

Selskaber, 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 udbedring.

Samarbejdspartner

Sustainalytics
(Federated Hermes EOS fra 2026)



Eksklusionsgrund

Konventionsstridige våben og atomvåben

Hvad ekskluderes?

Produktion af klyngebomber, giftgasser mv. samt involvering i produktion eller opgradering af atomvåben eller essentielle komponenter hertil uden for Europa.

Samarbejdspartner

Sustainalytics



Eksklusionsgrund

Manglende fremskridt

Hvad ekskluderes?

Selskaber ekskluderet på baggrund af en konkret og individuel vurdering, hvor risici vurderes uforenelige med LD Fondes principper.

Samarbejdspartner

Sustainalytics
(Federated Hermes EOS fra 2026)



Eksklusionsgrund

Termisk kul og tjæresand

Hvad ekskluderes?

Selskaber, hvor udvinding af termisk kul eller olie fra tjæresand udgør mere end 5 % af omsætningen, samt selskaber, der har en ejerandel på mere end 25 % i virksomheder, hvor udvinding af termisk kul udgør mere end 5 % af datterselskabernes omsætning.

Samarbejdspartner

Sustainalytics



Eksklusionsgrund

Sanktioner

Hvad ekskluderes?

Selskaber og lande, der bidrager til handlinger i strid med konventioner vedtaget af FN eller EU og tiltrådt af Danmark.



Eksklusionsgrund

Olie og gas

Hvad ekskluderes?

Olie- og gasselskaber, der foretager investeringer, som er uforenelige med Parisaftalen, og som aktivt modarbejder klimaindsatser, herunder via lobbyarbejde.

Samarbejdspartner

Climate Action 100

Forretningsmodel og risikostyring

LD Fonde forvalter opsparingen for både Lønmodtagernes Feriemidler og Lønmodtagernes Dyrtidsmidler. Fondene er selvstændige økonomiske enheder under LD Fonde, og rammerne for arbejdet er fastsat ved lov.

Det gælder for begge ordninger, at der ikke tilgår nye medlemmer, og at der ikke kan indbetales nye midler. Opsparingen udbetales som en engangssum, og medlemmerne kan vælge at få den udbetalt ved udbetalingsalderen eller udskyde udbetalingen. Medlemmerne bærer selv den økonomiske risiko ved investeringerne. Dyrtidsmedlemmerne har mulighed for at påvirke investeringsprofilen gennem puljevalg, mens feriemedlemmerne tilbydes samme produkt.

LD Fonde er omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven, hvilket indebærer en lavere beskatning af afkast end ved private opsparingsordninger for frie midler. Hertil kommer, at tilgodehavendet er friholdt fra pensions-

afkastskat, og indeksering på statslånet kan modregnes pensionsafkastskat for feriemidlerne.

Strategisk outsourcing

LD Fonde anvender outsourcing for at sikre en fleksibel og omkostningseffektiv forvaltning. Det indebærer samarbejde med eksterne partnere om en række opgaver.

Bestyrelsen fastsætter de overordnede mål for outsourcing samt den konkrete strategi i forbindelse med udbud af kontrakter. Udbudsstrategien fastlægges med henblik på at sikre en optimal konkurrenceudsættelse under hensyntagen til målsætningerne, opgavernes karakter og konkurrencevilkårene.

Investeringsforvaltning

LD Fonde træffer de overordnede beslutninger om investeringer, mens størstedelen af den praktiske forvaltning varetages af eksterne forvaltere.

Investeringerne er samlet i Kapitalforeningen LD (KLD). Det gør det muligt at bruge en professionel forvalter, der sikrer en solid drift og beskyttelse af medlemmernes interesser under FAIF-lovgivningen. Den delegation, der følger af FAIF-modellen, er i KLD kombineret med en tæt kontrol fra LD Fondes side i forhold til at sikre korrekt implementering af investeringsstrategier og risikostyring. LD Fonde kan dermed både varetage rollen som ejer af kapitalforeningen og som porteføljeforvalter af puljeafdelingerne, hvor den overordnede aktivallokering og risikostyring fastlægges.

Risikostyring

LD Fonde arbejder kontinuerligt med at identificere, vurdere og håndtere risici som led i risikostyringen. Med udgangspunkt i forretningsmodellen vurderer LD Fondes bestyrelse og ledelse de væsentlige risici. Den væsentligste risiko knytter sig til udviklingen på de finansielle markeder.

Vi har klare regler for, hvordan vi styrer den finansielle risiko og sikrer tilstrækkelig likviditet til medlemsudbetalinger. Herudover identi-

ceres og vurderes risici inden for outsourcing, det operationelle setup, it og øvrige relevante områder. Alle risici vurderes og håndteres efter LD Fondes risikomodel.

En del af de praktiske opgaver ligger hos eksterne samarbejdspartnere, fx administration af KLD, medlemssystemer og it. Derfor er der fokus på, at de eksterne samarbejdspartnere har passende beredskabsplaner og får deres processer revideret.

I 2025 har der i LD Fonde været fokus på opdatering af investeringsrammer, it-funktionalitet samt risikoovervågning. LD Fonde arbejder kontinuerligt med at automatisere, robustgøre og mitigere risikofyldte processer. Risikosystemet FactSet blev taget i anvendelse i 2025. Derudover følger vi løbende nye lovkrav og har dialog med myndigheder.

Bestyrelsen og corporate governance

LD Fondes bestyrelse varetager den overordnede og strategiske ledelse af LD Fonde. Det omfatter bl.a. vurdering af de væsentligste risici for LD Fonde samt fastlæggelse af politikker, retningslinjer, beredskabsplaner mv. samt overordnede mål for de enkelte risikoområder. Bestyrelsen og direktøren skal i fællesskab sikre, at LD Fonde drives på en betryggende måde. Bestyrelsens instruks til direktøren fastlægger rammerne for varetagelsen af den daglige ledelse.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsens arbejde planlægges ud fra et årshjul, der sikrer behandling af alle væsentlige driftsområder. Derudover drøfter og træffer bestyrelsen beslutninger om strategiske og aktuelle emner. Regnskabs- og revisionsprocesser indgår som en del af bestyrelsens arbejde. På baggrund af LD Fondes forretningsmodel og organisation på regnskabsområdet vurderes det ikke nødvendigt at nedsætte et revisionsudvalg eller etablere en intern revision.

LD Fondes bestyrelse består af syv medlemmer, som udpeges af beskæftigelsesministeren. Fire bestyrelsesmedlemmer udpeges efter indstilling fra lønmodtagernes hovedorganisationer. Bestyrelsesformanden vælges blandt medlemmer indstillet af lønmodtagernes hovedorganisationer, mens næstformanden vælges blandt



de direkte udpegede. Bestyrelsen afholder seks ordinære møder årligt samt et bestyrelsesseminar.

Bestyrelsen evaluerer sit arbejde én gang årligt. Ved den seneste evaluering i september 2025 vurderede bestyrelsen, at den samlet set besidder den nødvendige viden og erfaring til at sikre en forsvarlig drift af LD Fonde, og at bestyrelsen fungerer tilfredsstillende.

Lønpolitik

Lønpolitikken fastsættes af bestyrelsen. Lønpolitikken afspejler LD Fondes forretningsmodel og understøtter en sund og effektiv risikostyring. Den eksterne revisor rapporterer til bestyrelsen om kontrol af overholdelsen af lønpolitikken.

Ledelsespåtegning

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 2025 samt LD Fondes aktiviteter for regnskabsåret 2025.

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 2026

Direktion

Lars Mayland Nielsen

Direktør

Økonomi

/Stefan Elbrønd Andersen

Chef for Økonomi & Risiko

Bestyrelse

Nanna Højlund

Formand

Ane Arnth Jensen

Næstformand

Kirsten Smedegaard Andersen

Hans Arnum

Flemming H. Grønsund

Tomas Kepler

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 2025, 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 2025 samt af resultatet af LD Fondes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2025 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 revisoreres 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 konso-liderede 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. 3-37 og 44.

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 ledelsesberetnin-

gen 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 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsaut. revisor

mne28632

Allan Lunde Pedersen

statsaut. revisor

mne34495

Den uafhængige revisors revisionspåtegning af ESG-tal

Til bestyrelsen i LD Fonde

Konklusion med begrænset sikkerhed

Vi har udført en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed om udvalgte oplysninger identificeret på side 67-70 i "ESG-regnskab" for LD Fonde som præsenteret i LD Fonde Årsrapport ESG-regnskab for regnskabsåret 1. januar-31. december 2025.

Baseret på de udførte handlinger og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at de udvalgte oplysninger identificeret på side 67-70 i "ESG-regnskab" ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for opgørelse af ESG-nøgletal, som beskrevet på side 71-73.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed i henhold til ISAE 3000

(ajourført) Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger ("ISAE 3000 (ajour-ført)") og yderligere krav gældende i Danmark.

Arten og den tidsmæssige placering af de handlinger, der udføres ved erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, er forskellig, og omfanget heraf er mindre end de handlinger, der udføres ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er for erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Vores ansvar ifølge denne standard er nærmere beskrevet i erklæringens afsnit "Revisors ansvar for erklæringsopgaven".

Vores uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med International Ethics Standard Board for Accountants internationale retningslinjer for revisorer 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 LD Fondes ESG-regnskab

LD Fondes ledelse har ansvaret for:

- Identifikation af de oplysninger, der rapporteres i LD Fondes ESG-regnskab som beskrevet på side 71-73 i anvendt regnskabspraksis for opgørelse af ESG-nøgletal
- Udarbejdelse af LD Fondes ESG-regnskab i henhold til anvendt rapporteringspraksis for opgørelse af ESG-nøgletal
- Design, implementering og opretholdelse af den interne kontrol, som ledelsen anser

for nødvendig for at udarbejde LD Fondes ESG-regnskab i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for opgørelse af ESG-nøgletal uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

- Valg og anvendelse af egnede metoder til LD Fondes ESG-regnskab og fastlæggelse af forudsætninger og for at foretage skøn, som er forsvarlige efter omstændighederne.

Revisors ansvar for erklæringsopgaven

Det er vores mål at planlægge og udføre erklæringsopgaven med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, om de udvalgte oplysninger i LD Fondes ESG-regnskab er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en erklæring med begrænset sikkerhed med vores konklusion. 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 beslutninger, som brugerne

træffer på grundlag af de udvalgte oplysninger i LD Fondes ESG-regnskab i sin helhed.

Som led i en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed, der udføres i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), foretager vi faglige vurderinger og opretholder en professionel skepsis under udførelse af opgaven.

- Vores ansvar i forhold til LD Fondes ESG-regnskab omfatter identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå som følge af besvigelse eller fejl, og
- Design og udførelse af handlinger målrettet de vurderede risici for væsentlig fejlinformation i de enkelte oplysninger. 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.

Sammenfatning af det udførte arbejde

En erklæringsopgave med begrænset sikkerhed omfatter udførelse af handlinger for at opnå bevis for de udvalgte oplysninger i LD Fondes ESG-regnskab.

Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af faglige vurderinger, herunder identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå i LD Fondes ESG-regnskab uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi:

- opnået en forståelse af fondens rapporteringsproces, der er relevant for udarbejdelsen af fondens udvalgte oplysninger i LD Fondes ESG-regnskab ved at opnå en forståelse af LD Fondes kontrolmiljø, processer og informationssystemer, der er relevante for udarbejdelse af udvalgte oplysninger i LD Fondes ESG-regnskab, men ikke at vurdere udformningen af specifikke kontrolaktiviteter, opnå bevis for implementering heraf eller teste deres funktionalitet,

- foretaget forespørgsler af relevant personale og udført analytiske handlinger i relation til udvalgte oplysninger i LD Fondes ESG-regnskab
- udført substanshandlinger i relation til udvalgte oplysninger i LD Fondes ESG-regnskab, og
- vurderet metoder, forudsætninger og data for udøvelse af væsentlige skøn og fremadrettede oplysninger, og hvordan disse metoder blev anvendt

København, den 18. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Bestyrelse



Nanna Højlund
Formand

Næstformand for
Fagbevægelsens
Hovedorganisation

Indstillet af Fagbevægelsens
Hovedorganisation og
udpeget af beskæftigelses-
ministeren til den 31. marts
2026. Indtrådte i LD Fondes
bestyrelse i august 2025.

Medlem af bestyrelsen i:
Arbejdmuseet (formand),
Sosu H. (formand), TAMU,
Fonden for entreprenørskab.



Ane Arnth Jensen
Næstformand

Professionelt
bestyrelsesmedlem

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



Kirsten Smedegaard
Andersen

Professionelt
bestyrelsesmedlem

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.



Tomas Kepler

Formand for
Akademikerne

Indstillet af Akademikerne og
udpeget af beskæftigelses-
ministeren til den 31. marts
2027. Indtrådte i LD Fondes
bestyrelse i 2025.

Medlem af bestyrelsen i:
ATP (Bestyrelse og
Repræsentantskab),
Lønmodtagernes
Garantifond,
Arbejdsmarkedets Fond
for Udstationerede,
Seniorpensionsenheden.



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.



Lars Mayland Nielsen
Direktør for LD Fonde

Medlem af bestyrelsen i:
Kapitalforeningen LD
(formand).

Direktion



Regnskab

Regnskabsberetning

Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse

Balance

Noter



Regnskabsberetning

LD Fondes samlede resultat for 2025

LD Fondes resultat for 2025 blev et overskud efter omkostninger og pensionsafkastskat på 2.762,8 mio. kr. mod et resultat på 3.400,2 mio. kr. i 2024. Regnskabet er både i resultatopgørelsen og balancen konsolideret for de to enheder, Lønmodtagernes Dyrtidsmidler og Lønmodtagernes Feriemidler. Årets resultat er sammensat af et overskud på 1.150,9 mio. kr. for dyrtidsmidlerne og et overskud på 1.611,9 mio. kr. for feriemidlerne.

Investeringsvirksomhed

Årets investeringsafkast er opgjort til 3.074,7 mio. kr., svarende til et regnskabsmæssigt afkast på 6,9 % før pensionsafkastskat. Det er lidt lavere end 2024, hvor afkastet udgjorde 3.886,8 mio. kr. Investeringsafkastet i 2025 fordelte sig med 1.372,0 mio. kr. for dyrtidsmidlerne og 1.702,7 mio. kr. for feriemidlerne. Af det samlede investeringsafkast udgjorde

renteindtægter og udbytter mv. i alt 1.423,7 mio. kr., og kursreguleringer 1.627,6 mio. kr. I Lønmodtagernes Feriemidler indeholder investeringsafkastet desuden 1.170,6 mio. kr. i indeksering af tilgodehavende hos arbejdsgivere, mens indeksering af lån fra staten udgjorde en udgift på 1.005,6 mio. kr.

Medlemmernes formue og medlemsudbetalinger

I 2025 udbetalte feriemidlerne 715,2 mio. kr., mens der i 2024 blev udbetalt 700,5 mio. kr. Feriemedlemmernes medlemsformue udgjorde 23.280,7 mio. kr. ved udgangen af 2025 mod 22.448,4 mio. kr. i 2024.

Af dyrtidsmidlerne blev der i 2025 udbetalt eller overført i alt 2.736,5 mio. kr. Udbetalinger til medlemmerne udgjorde 2.539,5 mio. kr., og flytninger udgjorde 197,0 mio. kr. Dyrtidsmedlemmernes medlemsformue udgjorde

22.711,9 mio. kr. ved udgangen af 2025 mod 24.297,4 mio. kr. i 2024.

Omkostninger og administrationsbidrag

LD Fondes omkostninger udgøres af kontoadministration på 28,0 mio. kr. og investeringsomkostninger på 106,4 mio. kr. i 2025.

Dyrtidsmidlernes omkostninger til kontoadministration udgjorde 19,4 mio. kr. mod 19,6 mio. kr. i 2024. Omkostninger til kontoadministration er opgjort til 57 kr. pr. dyrtidsmedlem, hvilket er lidt højere end i 2024. Nøgletallet "Kontoadministrationsomkostninger som rentemarginal" er opgjort til 0,08 %, hvilket er identisk med omkostningsniveauet i 2024.

Feriemidlernes omkostninger til kontoadministration er 8,6 mio. kr., hvilket er 0,2 mio. kr. højere end i 2024. Nøgletallet "Kontoadministrationsomkostninger som rentemarginal"

var 0,04 % og dermed på niveau med 2024. Arbejdsgiverne finansierer ATP's bistand til feriemiddelordningen.

Investeringsomkostninger er fordelt med 56,0 mio. kr. på dyrtidsmidlerne og 50,4 mio. kr. på feriemidlerne. Omkostningerne består primært af vederlag for den rådgivning, som LD Fonde og Kapitalforeningen LD modtager i forbindelse med forvaltningen af formuen. Omkostningerne følger primært brugen af mandater, hvor omkostninger fremgår direkte af LD Fondes regnskab.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
----------	------	------	------	------	------

LD Fonde

Hovedtal					
Indbetalinger fra arbejdsgivere	2.600	2.233	2.382	6.012	56.600
Medlemsudbetalinger (netto)	-3.452	-3.107	-3.162	-3.518	-38.972
Omkostninger til kontoadministration	-28	-28	-28	-28	-35
Investeringsafkast	3.075	3.887	4.253	-4.414	4.040
Medlemmernes formue	45.993	46.746	46.483	45.858	53.100
Aktiver	76.534	78.709	78.650	79.779	95.287
Nøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat (%)	6,9	8,8	9,9	-8,7	5,9
Afkast efter pensionsafkastskat (%)	6,2	7,8	8,9	-6,8	5,2
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,06	0,06	0,06	0,06	0,05
Omkostninger pr. medlem (kr.)	29	27	26	23	58

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.

2025

2024

2023

2022

2021

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler

Hovedtal					
Medlemsudbetalinger	-2.737	-2.407	-2.572	-3.116	-3.184
Omkostninger til kontoadministration	-19	-20	-21	-20	-28
Investeringsafkast	1.372	1.790	2.360	-2.692	2.823
Medlemmernes formue	22.712	24.297	25.195	25.765	31.213
Aktiver	24.868	26.705	26.621	27.005	33.673
Nøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat (%)	6,0	7,5	9,7	-9,2	9,5
Afkast efter pensionsafkastskat (%)	5,1	6,4	8,3	-7,9	8,1
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,08	0,08	0,08	0,07	0,09
Omkostninger pr. medlem (kr.)	57	52	50	45	58

Mio. kr.

2025

2024

2023

2022

2021

Lønmodtagernes Feriemidler

Hovedtal

Indbetalinger fra arbejdsgivere	2.600	2.233	2.382	6.012	56.600
Medlemsudbetalinger (netto)	-715	-701	-590	-402	-35.788
Omkostninger til kontoadministration	-9	-8	-8	-7	-7
Investeringsafkast	1.703	2.097	1.893	-1.722	1.217
Medlemmernes formue	23.281	22.448	21.289	20.093	21.888
Aktiver	51.665	52.004	52.029	52.773	61.614

Nøgletal

Afkast før pensionsafkastskat (%)	9,0	13,4	13,0	-13,9	6,2
Afkast efter pensionsafkastskat (%)	7,6	11,4	11,0	-11,8	5,3
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,04	0,04	0,04	0,04	0,02
Omkostninger pr. medlem (kr.)	14	13	11	10	-

Resultatopgørelse

Mio. kr.		2025	2024
Note			
Investeringsvirksomhed			
3	Renteindtægter og udbytter mv.	1.423,7	930,5
	Indeksering af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	1.170,6	774,0
4	Kursreguleringer	1.627,6	2.991,9
	Indeksering af lån fra staten	-1.005,6	-672,3
	Renteudgifter	-35,3	-33,6
5	Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-106,4	-103,8
Investeringsafkast		3.074,7	3.886,8
6	Pensionsafkastskat	-284,0	-458,6
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		2.790,7	3.428,2
5	Omkostninger ved kontoadministration	-28,0	-28,0
Årets resultat, i alt		2.762,8	3.400,2

Noter

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

Balance

Mio. kr.		2025	2024
Aktiver			
Note			
7	Immaterielle aktiver	0,0	0,1
8	Domicilejendom	4,3	2,7
Investeringsaktiver			
9	Kapitalandele	18.191,7	18.330,4
	Investeringsandele	7.840,8	7.700,4
10	Obligationer	14.327,6	15.037,0
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	2.263,9	2.214,1
11	Afledte finansielle instrumenter	237,9	72,9
	Investeringsaktiver	42.861,9	43.354,8
Tilgodehavender			
12	Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere	32.822,2	34.317,0
	Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler	17,6	17,9
	Tilgodehavende renter og udbytter	138,5	159,1
13	Andre tilgodehavender	689,3	857,4
	Tilgodehavender	33.667,5	35.351,3
Periodeafgrænsningsposter			
		-	-
	Aktiver	76.533,8	78.708,9

Mio. kr.		2025	2024
Passiver			
Note			
14	Medlemmernes formue		
	Hensat til medlemmerne	45.560,3	46.188,8
	Overført til næste år	432,3	557,0
	Medlemmernes formue	45.992,6	46.745,8
Gæld			
15	Lån fra staten	28.014,7	29.052,8
	Repo gæld	1.260,9	1.079,7
16	Gæld til kreditinstitutter	1,1	1,4
	Pensionsafkastskat	202,1	207,4
13	Anden gæld	1.062,4	1.621,9
	Gæld	30.541,2	31.963,2
	Passiver	76.533,8	78.708,9

Note 1

Note

Anvendt regnskabspraksis

1 Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2024.

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

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende periode og kommende perioder. De væsentlige skøn og vurderinger vedrører fastsættelse af dagsværdi på uoterede finansielle investeringsaktiver og afledte finansielle instrumenter samt estimeret indeksering af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere og gæld til staten.

Forudsætningerne for de anvendte skøn og vurderinger kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, og vurderinger og skøn er derfor i sagens natur vanskelige at foretage.

Indregning og måling

Alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsperioden, indregnes i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet. Alle beløb i 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 indekseringsatsen 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 konsulentytelser. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv, henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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. 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 for indbetalinger 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 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 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 afsættes til pålydende værdi, bortset fra en eventuel negativ værdi af afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi. Under Anden gæld indgår mellemværender vedrørende handelsafvikling med værdipapirer. Aktuell pensionsafkastskat vedrørende regnskabsperioden og tidligere regnskabsår indregnes som en forpligtelse i det omfang, den ikke er betalt. Er den betalte skat større end den aktuelle skat for regnskabsperioden og tidligere regnskabsår, indregnes forskellen som et aktiv. Skatteværdien af et negativt beskatningsgrundlag efter pensionsafkastbeskatningsloven indregnes som et skatteaktiv.

Lån fra staten er den lånefacilitet staten i 2020 stillede til rådighed for LD Fonde til finansiering af førtidige udbetalinger af feriepenge optjent fra 1. september 2019 til 31. marts 2020. LD Fonde opgør den 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 aktier og udenlandske obligationer.

Note 2

Mio. kr.

Dyrtidsmidler

Feriemidler

LD Fonde

Resultatopgørelse 2025

Investeringsvirksomhed

Renteindtægter og udbytter mv.	778,5	645,2	1.423,7
Indeksering af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	-	1.170,6	1.170,6
Kursreguleringer	671,8	955,8	1.627,6
Indeksering af lån fra staten	-	-1.005,6	-1.005,6
Renteudgifter	-22,3	-13,0	-35,3
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-56,0	-50,4	-106,4
Investeringsafkast	1.372,0	1.702,7	3.074,7
Pensionsafkastskat	-201,7	-82,3	-284,0
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	1.170,3	1.620,5	2.790,7
Omkostninger ved kontoadministration	-19,4	-8,6	-28,0
Årets resultat	1.150,9	1.611,9	2.762,8

ATP yder teknisk og administrativ bistand til Lønmodtagernes Feriemidler. I regnskabsåret 2025 udgør betaling for den løbende administration 50,2 mio. kr. (2024: 49,7 mio. kr.), mens betalte udviklingsomkostninger udgør 0,4 mio. kr. (2024: 4,7 mio. kr.). Udgifterne dækkes 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 53,3 mio. kr. i 2025 (2024: 4,7 mio. kr.). Forudbetalte bidrag udgør 50,4 mio. kr. til dækning af fremtidige omkostninger. De samlede omkostninger forbundet med førtidig udbetaling af feriemidler har hos ATP og LD Fonde udgjort i alt 0,1 mio. kr., der refunderes af staten. Beløbet er opført under tilgodehavender.

Mio. kr.

Dyrtidsmidler

Feriemidler

LD Fonde

Resultatopgørelse 2024

Investeringsvirksomhed

Renteindtægter og udbytter mv.	564,1	366,4	930,5
Indeksering af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	-	774,0	774,0
Kursreguleringer	1.273,3	1.718,6	2.991,9
Indeksering 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	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

Note 2 (fortsat)

Mio. kr.	Dyrtidsmidler	Feriemidler	LD Fonde
Aktiver 2025			
Immaterielle aktiver	0,0	-	0,0
Domicilejendom	2,4	1,9	4,3
Investeringsaktiver			
Kapitalandele	7.283,6	10.908,1	18.191,7
Investeringsandele	4.279,0	3.561,8	7.840,8
Obligationer	11.194,7	3.133,0	14.327,6
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1.398,1	865,8	2.263,9
Afledte finansielle instrumenter	170,0	67,9	237,9
Investeringsaktiver	24.325,4	18.536,5	42.861,9
Tilgodehavender			
Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere	-	32.822,2	32.822,2
Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler	-	17,6	17,6
Tilgodehavende renter og udbytter	96,7	41,8	138,5
Andre tilgodehavender	443,9	245,3	689,3
Tilgodehavender	540,6	33.126,9	33.667,5
Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
Aktiver	24.868,4	51.665,3	76.533,8

Mio. kr.	Dyrtidsmidler	Feriemidler	LD Fonde
Passiver 2025			
Medlemmernes formue			
Hensat til medlemmerne	22.628,1	22.932,1	45.560,3
Overført til næste år	83,8	348,5	432,3
Medlemmernes formue	22.711,9	23.280,7	45.992,6
Gæld			
Lån fra staten	-	28.014,7	28.014,7
Repo gæld	1.066,5	194,4	1.260,9
Gæld til kreditinstitutter	-	1,1	1,1
Pensionsafkastskat	202,1	-	202,1
Anden gæld	888,0	174,4	1.062,4
Gæld	2.156,5	28.384,6	30.541,2
Passiver	24.868,4	51.665,3	76.533,8

Note 2 (fortsat)

Mio. kr.	Dyrtidsmidler	Feriemidler	LD Fonde
Aktiver 2024			
Immaterielle aktiver	0,1	-	0,1
Domicilejendom	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	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	638,5	34.712,9	35.351,3
Periodeafgrænsningsposter	-	-	-
Aktiver	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	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	2.407,3	29.555,8	31.963,2
Passiver	26.704,7	52.004,3	78.708,9

Note 3

Mio. kr.	2025	2024
Note		
3 Renteindtægter og udbytter mv.		
Danske obligationer	190,6	209,9
Udenlandske obligationer	294,8	323,0
Andre renter	36,3	26,8
Renteindtægter	521,6	559,7
Udbytter af kapitalandele		
Danske børsnoterede aktier	52,2	47,1
Danske ikke-børsnoterede aktier	3,3	36,5
Udenlandske børsnoterede aktier	283,1	276,4
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	2,7	3,2
Investeringsbeviser	560,8	7,6
Udbytter af kapitalandele	902,1	370,8
Renteindtægter og udbytter mv.	1.423,7	930,5

Note 4-5

Mio. kr.	2025	2024
Note		
4 Kursreguleringer		
Danske obligationer	-45,1	172,6
Udenlandske obligationer	-307,4	320,4
Danske børsnoterede aktier	138,4	-67,1
Danske ikke-børsnoterede aktier	0,2	-147,8
Udenlandske børsnoterede aktier	752,0	2.872,1
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	-3,3	-37,6
Investeringsbeviser	-107,7	847,2
Valutakursreguleringer	129,0	29,0
Afledte finansielle instrumenter	1.079,8	-987,0
Handelsomkostninger	-8,3	-9,8
Performanceafhængigt forvaltningshonorar, LD Equity 1 K/S	-	-
Kursreguleringer	1.627,6	2.991,9
5 Omkostninger		
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	106,4	103,8
Omkostninger ved kontoadministration	28,0	28,0
Samlede omkostninger	134,3	131,7

Note 5 (fortsat)

Mio. kr.	2025	2024
Note		
5	Ovennævnte omkostninger fordeler sig således:	
Personaleomkostninger	15,3	14,6
Informationsomkostninger	1,5	1,4
Administrationsomkostninger	8,2	6,3
Konsulenthonorarer	3,4	2,2
Vederlag til bestyrelse	1,2	1,2
Depotomkostninger mv.	0,2	0,1
Ekstern medlemsadministration	10,6	11,1
Kapitalforeningen LD, forvaltningsomkostninger	76,6	77,9
Kapitalforeningen LD, administrationsomkostninger	17,3	16,9
LD Equity 1 K/S, rådgivningshonorar	0,1	0,0
Viderefakturerede omkostninger til staten vedr. førtidsudbetaling	-	-
Samlede omkostninger	134,3	131,7
Personaleomkostninger		
Løn	22,2	20,8
Variabel aflønning til personale	0,3	0,7
Pensionsbidrag	1,9	2,2
Andre omkostninger til social sikring	0,9	0,6
Lønsumsafgift	3,8	3,6
Viderefakturerede personaleomkostninger til Kapitalforeningen LD	-13,8	-13,4
Personaleomkostninger	15,3	14,6
Gennemsnitligt antal medarbejdere	18,5	17,7

Mio. kr.	2025	2024
Note		
5	Honorarer til revision	
Lovpligtig revision af årsregnskaber (inklusive datterselskaber)	0,8	0,8
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,1
Skatterådgivning	0,3	0,1
Andre ydelser	-	0,1
Honorarer til revision	1,3	1,1
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter lovpligtige erklæringer til Skattestyrelsen og offentlige myndigheder. Honorar for skatterådgivning omfatter assistance i forbindelse med pensionsafkastbeskatning (PAL), pensionsafgifter (PBL), og Fatca-oplysninger.		
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	1,2	1,2
Gennemsnitligt antal bestyrelsesmedlemmer	7,0	6,9

Note 5 (fortsat)

Mio. kr.	2025	2024
Note		
5 Vederlag til LD Fondes direktion		
Direktionen er aflønnet ved fast honorar og er ikke omfattet af variabel aflønning. Vederlagsoplysninger kan udelades, såfremt denne oplysning medfører informationer om enkeltpersoners individuelle løn.		
→ <i>For yderligere information vedrørende LD Fondes lønpolitik og -praksis henvises til ld.dk</i>		
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. Der er ikke tildelt eller udbetalt nyansættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser til væsentlige risikotagere i 2025.		
Vederlag til væsentlige risikotagere og nøglepersoner, ekskl. LD Fondes direktion	5,1	6,5
Antal væsentlige risikotagere og nøglepersoner (medarbejdere)	3,0	3,8

Note 6-7

Mio. kr.	2025	2024
Note		
6 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat for året	-283,5	-465,9
Regulering af pensionsafkastskat for foregående år	-0,5	7,2
Pensionsafkastskat	-284,0	-458,6
Den friholdte del af dyrtidsmidlernes pensionsafkastskattepligtige aktiver udgør	4,1 %	4,1 %
Det skattepligtige beskatningsgrundlag opgøres efter bestemmelserne i Pensionsafkastbeskatningsloven. Det samlede beskatningsgrundlag består af LD Fondes investeringsresultat eksklusive indeksering, hvori der modregnes fradrag for investeringsomkostninger og renter, nedsættelse for friholdt formue ultimo 1982 (i relation til dyrtidsmidlerne), samt lempelse i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomst.		
7 Immaterielle aktiver		
Anskaffelsessum primo	0,2	0,2
Tilgang i året	0,1	0,1
Afgang i året	-	-
Anskaffelsessum ultimo	0,3	0,3
Afskrivninger primo	0,2	0,2
Afskrivninger i året	0,0	0,0
Afgang i året	-	-
Afskrivninger ultimo	0,3	0,2
Immaterielle aktiver	0,0	0,1

Note 8-9

Mio. kr.		2025	2024
Note			
8	Domicilejendom		
	Anskaffelsessum primo	8,7	8,5
	Tilgang i året	4,2	0,2
	Afgang i året	-7,1	-0,0
	Anskaffelsessum ultimo	5,8	8,7
	Afskrivninger primo	6,1	4,7
	Afskrivninger i året	-4,5	1,4
	Afgang i året	-0,1	0,0
	Afskrivninger ultimo	1,5	6,1
Domicilejendom		4,3	2,7
9	Kapitalandele		
	Danske børsnoterede aktier	2.562,5	2.043,5
	Danske ikke-børsnoterede aktier	39,7	48,3
	Udenlandske børsnoterede aktier	15.569,6	16.211,3
	Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	19,8	27,2
	Kapitalandele	18.191,7	18.330,4

Note 10-11

Mio. kr.		2025	2024
Note			
10	Obligationer		
	Danske obligationer	9.550,9	8.354,4
	Udenlandske obligationer	4.776,7	6.682,5
	Obligationer	14.327,6	15.037,0
11	Afledte finansielle instrumenter		
	Valutaterminskontrakter	63,6	6,0
	Futures	12,2	2,4
	Swaps	162,1	64,6
	Afledte finansielle instrumenter	237,9	72,9
	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 valutakursrisiko på amerikanske dollars, britiske pund og japanske yen. Afdækningen foretages typisk med korte valutaterminskontrakter. Ved udgangen af december 2025 var løbetiden på kontrakterne ikke længere end til marts 2026. Afdækningen var nominelt i USD 1.474 mio., i GBP 113 mio. og i JPY 9.348 mio. Der findes enkelte EUR kontrakter på nominelt 191 mio. med en løbetid på under 3 måneder.		

Note 12-13

Mio. kr.		2025	2024
Note			
12	Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere		
	Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere primo	34.317,0	35.809,8
	Indberettede feriemidler	-288,0	-245,9
	Indbetalt af arbejdsgivere	-2.599,7	-1.873,0
	Tilgodehavende feriemidler hos LG og Skattestyrelsen som følge af arbejdsgiverkonkurs	192,8	73,5
	Indbetalt af arbejdsgivere, ej placeret	16,5	-11,0
	Årets estimerede indeksering og indeksering af indbetalinger	1.183,5	782,5
	Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere ultimo	32.822,2	34.317,0
13	Andre tilgodehavender og anden gæld		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	504,6	588,7
	Andre tilgodehavender	184,6	268,7
	Andre tilgodehavender	689,3	857,4
	Anden gæld		
	Valutaterminskontrakter	47,6	412,9
	Futures	22,0	76,1
	Swaps	1,9	97,5
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	778,5	986,7
	Øvrig gæld	212,4	48,7
	Anden gæld	1.062,4	1.621,9

Note 14

Mio. kr.	2025	2024
Note		
14 Medlemmernes formue		
Lønmodtagernes Dyrtidsmidler		
Hensat til medlemmerne primo	24.232,7	25.110,3
Årets rentetilskrivning	1.377,3	1.856,9
Ekstraordinær tilskrivning for året	-5,3	-67,2
Årets investeringsafkast	1.372,0	1.789,7
Pensionsafkastskat	-201,7	-260,4
Omkostninger til kontoadministration	-19,4	-19,6
Årets resultat fra overskudsdisponering	1.150,9	1.509,7
Medlemsudbetalinger	-2.539,5	-2.210,4
Afgift til staten som følge af skatterabat	-0,1	-34,1
Flytninger	-197,0	-162,1
Ekstraordinær tilskrivning for året	0,3	64,5
PAL-mellemregning mv.	0,0	0,0
Overført til næste år	-19,1	19,8
Hensat til medlemmerne ultimo	22.628,1	24.232,7
Overført resultat primo	64,7	84,5
Årets overførsel	19,1	-19,8
Overført resultat ultimo	83,8	64,7
Medlemmernes formue	22.711,9	24.297,4

Mio. kr.	2025	2024
Note		
14 (fortsat)		
Lønmodtagernes Feriemidler		
Hensat til medlemmerne primo	21.956,1	20.497,2
Årets rentetilskrivning	1.536,6	1.987,8
Ekstraordinær tilskrivning for året	166,2	109,3
Årets afkast	1.702,7	2.097,1
Pensionsafkastskat	-82,3	-198,2
Omkostninger til kontoadministration	-8,6	-8,4
Årets resultat fra overskudsdisponering	1.611,9	1.890,5
Indberettede feriemidler	-15,9	-38,9
Udbetalinger i året (netto)	-715,2	-700,5
PAL-mellemregning mv.	-0,0	-0,0
Årets tilskrivninger	-	-
Op-/nedskrivning af tilgodehavender	-48,4	8,8
Overført til næste år	143,7	299,1
Hensat til medlemmerne ultimo	22.932,1	21.956,1
Overført resultat primo	492,3	791,4
Årets overførsel	-143,7	-299,1
Overført resultat ultimo	348,5	492,3
Medlemmernes formue	23.280,7	22.448,4

Note 15-16

Mio. kr.		2025	2024
Note			
15	Lån fra staten		
	Lån fra staten, primo	29.052,8	30.255,5
	Lån fra staten, periodens nettoforøgelse	-1,1	2,0
	Optaget lån fra staten	29.051,7	30.257,5
	Afdrag i perioden	-2.042,6	-1.877,0
	Indeksering af lån fra staten i perioden	1.005,6	672,3
	Lån fra staten, ultimo	28.014,7	29.052,8
Lån fra staten udgør lånefacilitet hos staten i forbindelse med førtidsudbetaling af tilgodehavende feriemidler til lønmodtagere i efteråret 2020 og foråret 2021. Lånet forrentes med samme indeksering, som tilgodehavende hos arbejdsgivere indekseres. Når fonden modtager indbetalinger fra arbejdsgivere, vedrørende lønmodtagere med førtidig udbetaling, afdrages lånet inkl. eventuel indeksering. Låneaftalen er gældende, indtil alle arbejdsgivere, eller dem der træder i stedet for arbejdsgiver, har foretaget indbetaling til fonden. Aftalen med staten kan ikke opsiges førtidigt.			
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.		2025	2024
Note			
17	Pro rata-konsoliderede virksomheder		
LD Fonde ejer følgende virksomheder, som begge pro rata-konsolideres i LD Fondes regnskab:			
Kapitalforeningen LD	Resultat	2.910,8	3.925,0
Hjemsted: Sundkrogsgade 25, 2150 Nordhavn	Aktiver	42.916,9	43.660,4
Aktivitet: Forvaltning af LD Fondes børsnoterede aktiver	Egenkapital	40.598,3	40.958,5
	Ejerandel	100,0 %	100,0 %
LD Equity 1 K/S	Resultat	0,0	0,1
Hjemsted: Gammeltorv 18, 1457 København K	Aktiver	7,9	8,0
Aktivitet: Er uden aktivitet og i frivillig likvidation	Egenkapital	7,0	7,1
	Ejerandel	76,1 %	76,1 %
Resultat er angivet for hele LD Equity 1, hvoraf LD Fonde ejer 76,1 %.			
Mio. kr.		2025	2024
Note			
18	Aktiver stillet som sikkerhed		
Obligationer stillet til sikkerhed for mellemværender vedr. repoforretninger		1.284,6	711,2
I forbindelse med repoforretninger 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.		2025	2024
Note			
19	Eventualforpligtelser og eventualaktiver		
Tegningstilsagn udgør ultimo året		79,0	106,3 ¹
Administrations-, it- og forvaltningsaftaler, jf. nedenstående omtale, forventes frem til tidligst mulige opsigelse at udgøre		18,6	20,9
Netcompany overtog den løbende administration og medlemsservice 01.09.2021, og aftalen løber i fem år frem til 01.10.2026, hvorefter den kan forlænges med op til tre år. Aftalen kan af LD Fonde opsiges med 12 måneders varsel og af Netcompany med 18 måneders varsel.		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 ni måneders varsel.		Der er indgået aftale med itm8 A/S om levering af ydelser til drift af LD Fondes it-systemer, it-ledelse og it-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 KLD's 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 momsfritagelse 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.			

1 2024 er revideret.

Note 20-21

Mio. kr.	
Note	
20	Nærtstående parter
Som nærtstående parter anses bestyrelse og direktion, og disses nærtstående parter, samt LD Fondes datter-virksomheder.	
Bestyrelsens og direktionens eventuelle dyrtids- og ferie-midler administreres på samme vilkår som øvrige med-lemmers ordninger. Bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af note 5.	
Der er indgået aftale mellem LD Fonde og Kapitalforenin-gen LD om forvaltning af en række mandater indeholden-de aktiver, der ikke er indeholdt i mandaterne omtalt i note 19 (Eventualforpligtelser og eventualaktiver). Aftalen er indgået på omkostningsdækkende basis.	
Der har ikke været usædvanlige transaktioner med nært-stående parter.	
Handel med investeringsaktiver mellem LD Fonde og Kapi-talforeningen 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 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	18.132,2	-	59,5	18.191,7
Investeringsforeningsandele	7.840,8	-	-	7.840,8
Obligationer	12.795,2	1.530,6	-	14.325,8
Afledte finansielle instrumenter	-9,8	271,4	-	261,6
Finansielle aktiver	38.758,3	1.802,0	59,5	40.619,8
Procentandel	95,4 %	4,4 %	0,1 %	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	8,7	34,0	32,9	75,6
Årets køb	-	-	-	-
Årets salg	-	-13,5	-3,4	-17,0
Kursregulering ³	3,5	-0,7	-1,9	0,9
Dagsværdi ultimo	12,2	19,8	27,5	59,5

Værdiansættelsesteknik og følsomhedsoplysning:

Værdiansættelsesmetode	Estimeret dagsværdi	Rapporteret værdi ²	Rapporteret værdi ²
Dagsværdi følsomhed ⁴	0,1	0,2	0,3
			0,6

- 1 Optaget til estimeret dagsværdi.
- 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	
Grunde og bygninger	-	-	-
Noterede kapitalandele	8.087,0	7.704,5	10,3
Unoterede kapitalandele	64,0	52,3	2,2
Kapitalandele	8.151,0	7.756,8	10,2
Stats- og realkreditobligationer	7.670,1	8.073,5	2,3
Indeksobligationer	887,5	382,8	5,6
Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	6.918,5	5.789,4	5,7
Udlån mv.	-	-	0,0
Obligationer og udlån	15.476,0	14.245,7	3,9
Tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	0,0
Øvrige investeringsaktiver	879,2	829,2	13,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af netto- ændringen af aktiver og forpligtelser	-	-	0,0
I alt	24.506,3	22.831,6	

Oversigt over aktiebeholdninger og øvrige investeringsaktiver 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 og kollateral m.v., 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	
Grunde og bygninger	-	-	-
Noterede kapitalandele	11.133,8	11.899,6	6,2
Unoterede kapitalandele	-	-	0,0
Kapitalandele	11.133,8	11.899,6	6,2
Stats- og realkreditobligationer	1.156,6	1.510,5	2,3
Indeksobligationer	131,2	-	5,0
Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	3.913,2	3.898,0	5,5
Udlån mv.	-	-	0,0
Obligationer og udlån	5.201,0	5.256,7	4,8
Tilknyttede og associerede virksomheder	0,00	-	0,0
Øvrige investeringsaktiver	448,8	541,0	1,2
Afledte finansielle instrumenter til sikring af netto- ændringen af aktiver og forpligtelser	-	-	0,0
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	5.342,8	5.004,3	3,6
I alt	22.126,4	22.701,6	

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 (28.014,7 mio. kr.). Nettoaktiverne er uden bevægelser, hvor dokumentationen først er modtaget efter 31.12.2025. Indekseringen inkluderet i ultimo er estimeret.

Note 24

Puljeregnskaber Lønmodtagernes Dyrtidsmidler, ultimo 2025

Mio. kr.	LD Vælger	LD Danske Aktier	LD Globale Aktier	LD Miljø & Klima	LD Obligationer
Investeringsvirksomhed før investeringsomkostninger	1.264,4	109,8	39,0	6,8	6,7
Investeringsomkostninger	-41,8	-2,8	-2,9	-2,7	-1,0
Resultat af investeringsvirksomhed	1.222,6	107,0	36,1	4,2	5,6
Aktiver					
Investeringsejendomme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Danske børsnoterede aktier	531,7	973,1	8,5	7,1	
Udenlandske børsnoterede aktier	4.505,9	31,6	718,5	454,4	0,0
Danske ikke-børsnoterede aktier	52,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	5,7	0,0	0,1	0,0	0,0
Investeringsforeningsandele	4.278,6	0,0	0,4	0,0	0,0
Danske obligationer	7.884,6	0,0	0,0	0,0	150,6
Udenlandske obligationer	3.076,2	0,0	0,0	0,0	83,3
Øvrige aktiver	1.899,3	26,4	19,8	16,8	24,1
Aktiver	22.234,4	1.031,1	747,3	478,3	258,0
Passiver					
Medlemmernes formue	20.171,6	1.020,0	740,1	474,5	221,6
Hensættelser og gæld	2.062,8	11,1	7,2	3,8	36,4
Passiver	22.234,4	1.031,1	747,3	478,3	258,0
Nøgletal					
Investeringsafkast før skat (%)	6,1	11,2	5,7	1,2	2,7
Tilskrevet afkast før skat (%)	6,2	10,6	6,6	2,4	2,7
Antal medlemmer 1. januar 2025	350.779	22.321	19.535	19.087	6.581
Antal medlemmer 30. december 2025	316.722	20.707	18.822	17.552	10.391

Note 25

Følsomhedsoplysninger og risikostyring

Mio. kr.	Dyrtidsmidler	Feriemidler
Risikotype		
Renterisiko	665	270
Kreditspændrisiko	1.249	689
Aktierisiko	2.519	5.528
Valutarisiko	446	1.038
Diversifikation	-1.103	-1.101
Markedsrisiko	3.775	6.424

Markedsrisiko i investeringsporteføljen De væsentligste risici, følsomheden over for disse og en eventuel påvirkning på medlemmernes formue fremgår ovenfor pr. 31.12.2025.

For dyrtidsmidlerne oplyses risici og følsomheder for LD Vælger, der udgør 89 % 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 31-32 i ledelsesberetningen.

→ Der henvises også til afsnittet om "Risikoprofil" i "Rapport om risiko og finansiel situation" på ld.dk



ESG-regnskab

ESG-nøgletal

Anvendt praksis for opgørelse
af ESG-nøgletal



ESG-nøgletal

	Enhed	2025	2024	2023	2022	2021	Regnskabspraksis
Klima							
CO ₂ -udledning, scope 1	Ton	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.1
CO ₂ -udledning, scope 2 (lokationsbestemt)	Ton	2,1	2,4	2,3	2,8	-	1.2
CO ₂ -udledning scope 2 (markedsbestemt)	Ton	8,5	11,3	10,9	9,7	-	1.2
CO ₂ -udledning scope 3 i alt	Ton	212.828,9	177.689,4	166.067,4	189.707,3	214.498,1	1.3
Kategori 6: Forretningsrejser	Ton	30,9	22,3	-	-	-	1.4
Kategori 7: Medarbejderes pendling til arbejde	Ton	4,7	4,5	-	-	-	1.5
Kategori 15: Investering (scope 1+2)	Ton	212.793,3	177.667,1	166.067,4	189.707,3	214.498,1	1.6
Total CO₂-udledning scope 1,2 (lokationsbaseret) og 3	Ton	212.831,0	177.669,5	166.069,7	189.710,1	214.498,1	
Uddybning af kategori 15: Investering							
Aktier							
Markedsværdi af portefølje	Mio. kr.	17.882,0	17.571,2	15.576,3	14.100,6	17.909,9	1.7
Scope 1+2							
CO ₂ -udledning	Ton	128.353,4	100.690,0	112.565,6	121.943,7	148.769,7	1.8
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ -intensitet (WACI)	Ton/mio. kr.	11,2	12,0	14,8	16,4	18,5	1.9
CO ₂ -intensitet	Ton/mio. kr.	18,7	15,1	18,0	19,0	22,1	1.10
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	7,3	5,8	7,3	8,8	8,5	1.11
Dækningsgrad	%	98,8	98,9	98,5	98,2	97,8	1.12
Datakvalitets-score, PCAF	Skala 1-5	1,5	2,1	2,1	2,1	2,1	1.13
Scope 3							
CO ₂ -udledning	Ton	845.204,8	636.420,4	734.630,6	782.132,1	834.982,6	1.8
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ -intensitet (WACI)	Ton/mio. kr.	104,1	81,0	102,0	118,0	107,8	1.9
CO ₂ -intensitet	Ton/mio. kr.	141,0	111,5	132,2	139,9	147,1	1.10
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	53,8	41,6	53,2	63,6	56,1	1.11
Dækningsgrad	%	87,9	87,1	88,6	87,2	83,1	1.12
Datakvalitets-score, PCAF	Skala 1-5	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	1.13

ESG-nøgletal

	Enhed	2025	2024	2023	2022	2021	Regnskabspraksis
Klima (fortsat)							
Virksomhedsobligationer							
Markedsværdi af portefølje	Mio. kr.	2.274,9	3.244,4	3.839,7	5.169,3	5.343,0	1.7
Scope 1+2							
CO ₂ -udledning	Ton	47.272,8	40.814,2	53.218,7	67.457,4	65.455,3	1.8
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ -intensitet (WACI)	Ton/mio. kr.	38,3	32,3	37,2	35,5	41,4	1.9
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	20,8	18,7	21,3	22,0	20,3	1.11
Dækningsgrad	%	99,5	67,4	65,0	59,3	60,3	1.12
Datakvalitetsscore, PCAF	Skala 15	2,3	2,5	2,4	2,4	2,4	1.13
Scope 3							
CO ₂ -udledning	Ton	89.142,6	105.675,7	197.358,6	218.096,1	198.986,2	1.8
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ -intensitet (WACI)	Ton/mio. kr.	148,3	131,0	178,3	357,8	209,2	1.9
CO ₂ -intensitet	Ton/mio. kr.	163,8	137,7	221,4	199,1	230,9	1.10
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	107,1	89,2	135,1	120,3	108,3	1.11
Dækningsgrad	%	36,4	36,5	38,1	35,1	34,4	1.12
Datakvalitetsscore, PCAF	Skala 15	3,1	3,1	3,0	3,0	3,0	1.13
Seniorlån							
Markedsværdi af portefølje	Mio. kr.	2.203,7	2.159,5	-	-	-	1.7
Scope 1+2							
CO ₂ -udledning	Ton	24.639,0	22.364,9	-	-	-	1.8
Vægtet gennemsnitlig CO ₂ -intensitet (WACI)	Ton/mio. kr.	21,9	16,1	-	-	-	1.9
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	11,2	10,4	-	-	-	1.11
Dækningsgrad	%	99,3	98,6	-	-	-	1.12
Private Credit							
Markedsværdi af portefølje	Mio. kr.	3.562,6	3.701,5	-	-	-	1.7
Scope 1+2							
CO ₂ -udledning	Ton	18.721,1	21.129,9	-	-	-	1.8
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	7,8	6,5	-	-	-	1.11
Dækningsgrad	%	67,6	87,9	-	-	-	1.12

ESG-nøgletal

	Enhed	2025	2024	2023	2022	2021	Regnskabspraksis
Klima (fortsat)							
Realkreditobligationer							
Markedsværdi af portefølje	Mio. kr.	6.528,8	8.133,2	7.585,2	6.982,8	9.244,8	1.7
Scope 1+2							
CO ₂ -udledning	Ton	192,5	268,3	283,1	306,2	273,1	1.8
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.11
Dækningsgrad	%	95,0	96,0	94,0	91	86	1.12
Datakvalitets-score, PCAF	Skala 1-5	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2	1.13
Scope 3							
CO ₂ -udledning	Ton	13.944,3	18.756,2	17.585,0	15.535,4	-	1.8
CO ₂ -aftryk	Ton/mio. kr.	2,6	2,4	2,5	2,4	-	1.11
Dækningsgrad	%	82,0	96,0	94,0	91,0	-	1.12
Datakvalitets-score, PCAF	Skala 1-5	2,0	2,0	2,0	2,0	-	1.13
Aktivt ejerskab							
Dialog med virksomheder							
Dialog via samarbejdspartner	Antal virksomheder	342	490	434	-	-	2.1
Dialog via samarbejdspartner om klima og miljø	Antal virksomheder	185	246	306	-	-	2.2
Egne dialoger	Antal virksomheder	7	0	0,0	0	0	2.3
Stemmeafgivelse							
Antal selskaber, hvor vi har stemt	Antal selskaber	891	749	755,0	612	74	2.4
Antal forslag vi har stemt om	Stk.	13.333	11.763	12.650	8.347	1.867	2.5
Antal forslag vedr. klima og miljø vi har stemt om	Stk.	114	121	-	-	-	2.6
Antal forslag vedr. arbejdstagerrettigheder vi har stemt om	Stk.	100	129	-	-	-	2.7
Andel stemmer imod anbefalinger fra selskabernes bestyrelse	%	36	35	-	-	-	2.8

ESG-nøgletal

	Enhed	2025	2024	2023	2022	2021	Regnskabspraksis
Egen forretning							
Energi- og vandforbrug							
Energiforbrug	GJ	160,6	178,7	174,5	176,6	-	3.1
heraf vedvarende energi	%	57	55	-	-	-	3.2
Vandforbrug	M³	113,4	102,13	81,6	79,3	-	3.3
Sociale data							
Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	21,0	18	16,8	17	16	3.4
Kønsdiversitet, andel kvindelige FTE	%	47,0	42	42	-	-	3.5
Kønsdiversitet i ledelsen	%	25,0	25	25	-	-	3.6
Lønforstel mellem køn	Gange	1,3	1,4	1,4	-	-	3.7
Sygefravær	Dage	1,4	1,9	2,9	-	-	3.8
Medarbejderomsætning	%	14,0	11	19	-	-	3.9
Governance-data							
Bestyrelsens kønsdiversitet	%	57	57	57	71	71	3.10
Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	92	95	95	-	-	3.11
Lønforstel CEO og medarbejdere	Gange	3,7	4	4	-	-	3.12

Anvendt praksis for opgørelse af ESG-nøgletal

Følgende praksis forklarer LD Fondes principper for opgørelse af nøgletal. Afsnittet har til formål at give indsigt i metode, datagrundlag og afgrænsninger bag de rapporterede ESG-nøgletal.

ESG-nøgletallene er udarbejdet efter vejledningen "ESG-hoved- og nøgletal i årsrapporten" udgivet af FSR – danske revisorer, Nasdaq Copenhagen og Finansforeningen/CFA Society Denmark, men er tilpasset LD Fondes størrelse, forretningsmodel og dataadgange.

Ved opgørelse af CO₂-udledning i investeringsporteføljerne benyttes så vidt muligt fire mål, som anbefalet af Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). LD Fondes klimamål vurderes ud fra Weighted Average Carbon Intensity (WACI), der viser, hvor

eksponeret porteføljen er over for udledningsintensive virksomheder.

Data for et givent år dækker regnskabsperioden 1. januar til 31. december for det pågældende år. Ikke-tilgængelige data markeres med en "-" i tabellen.

LD Fonde har i 2025 udvidet investeringsporteføljen (kategori 15) med CO₂-udledning af seniorlån og private credit for 2024 og 2025. Der er ikke yderligere ændringer til den anvendte regnskabspraksis i forhold til sidste år.

1. Klima og miljø

Klimarapporteringen følger den internationale standard, Greenhouse Gas (GHG)-protokollen til opgørelse og rapportering om CO₂-udledning af drivhusgasser målt i CO₂-ækvivalenter. I det følgende og i regnskabet benævnes CO₂-ækvivalenter som CO₂. I tråd med GHG-protokollen opdeles rapporteringen af klimanøgletal i tre kategorier: Scope 1, 2 og 3.

1.1 Scope 1

LD Fondes direkte CO₂-udledning fra forbrænding af brændsler og materialer, herunder kørsel i biler. LD Fonde har ikke firmabiler eller leasede biler, hvorfor LD Fonde ikke har rapporteret på scope 1-udledninger.

1.2 Scope 2

LD Fondes indirekte CO₂-udledning forårsaget af eget energiforbrug. Opgørelsen baseres på faktureret forbrug af el og fjernvarme for vores kontorlokaler. Der anvendes både lokationsbestemt og markedsbestemt metode. Den lokationsbestemte metode bruger den gennemsnitlige emissionsfaktor for energisammensætning i elnettet. Den markedsbestemte metode tager højde for handel med certifikater.

1.3 Scope 3 i alt

LD Fondes øvrige indirekte udledning knyttet til både upstream aktiviteter (fx underleverandørers udledninger, forretningsrejser mv.) og downstreamrelaterede aktiviteter i form af finansielle investeringer (scope 3, kategori 15). I henhold til GHG-protokollen underopdeles scope 3-udledning i 15 underkategorier, hvoraf tre er relevante for LD Fonde:

1.4 Scope 3, kategori 6 – Forretningsrejser

Udledning via forretningsmæssige rejser via fly, tog, taxa og bus. Der ses bort fra arbejdsrelateret kørsel, da beløb hertil vurderes som uvæsentlige. Der anvendes beløbsbaserede emissionsfaktorer, undtagen for taxa hvor der anvendes emission pr. kørte kilometer. Hotelophold er ikke omfattet. Udledningen beregnes på baggrund af rejseomkostninger og emissionsfaktorer for den relevante transportform som opgjort i Erhvervsstyrelsens Klimakompas. For fly anvendes Klimakompasets RFI-emissionsfaktor.

1.5 Scope 3, kategori 7 – Medarbejderes pendling til arbejde

Opgørelsen er baseret på medarbejderens typiske transportform og afstand. Der differentieres mellem el- og benzindrevne biler samt metro og tog. Cyklister og gående indgår med nul CO₂-udledning.

1.6 Scope 3, kategori 15 – Investeringer

CO₂-udledning fra de selskaber, LD Fonde investerer i via aktier, virksomhedsobligationer, seniorlån, private credit og danske realkreditobligationer. CO₂-udledningen opgøres på baggrund af datakilder fra Bloomberg og oplysninger fra realkreditinstitutter. For kreditinvesteringer med manglende klimadata foretages der en opregning af CO₂-ud-

ledningen. Opregningen baseres på beregnede gennemsnitlige CO₂-udledninger for virksomhedsobligationer inden for samme sektor og region. For selskaber med manglende data estimeres CO₂-udledningen således på baggrund af gennemsnitlige CO₂-udledninger inden for samme sektor (Global Industry Classification Standard) og region. Forde-lingen sker med udgangspunkt i 11 sektorer (Ejen-dom, Energi, Forbrugsgoder, Forsyning, Industri, IT, Konsumentvarer, Materialer, Finans, Sundhedspleje og Telekommunikationsservice) og seks regioner (Europa & Oceanien, Nordamerika, OECD-Asien, Asien ekskl. Kina, Kina og øvrige emerging markets).

For realkreditobligationer opgøres scope 1 og 2-udledning som moderselskabets CO₂-udledning opgjort af MSCI. Metoden overvurderer CO₂-udledningen, da realkreditinstituttet eller kapitalcen-teret kun udgør en del af moderselskabet. Scope 3-udledningen hentes fra de finansierede aktiver i realkreditobligationernes kapitalcenter.

Beregning af klimanøgletal for investeringer (Scope 3, kategori 15)

1.7 Markedsværdi af porteføljen:

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

- Der beregnes fire mål for investeringernes klimaaftryk, hvor følgende definitioner benyttes i beregningerne:
- **I:** angiver virksomheden
 - **N:** antallet af virksomheder i porteføljen
 - **Investering i virksomhed:** markedsværdien af investe- ringen målt i mio. kr.
 - **Virksomhedens værdi:** enterprise value including cash (EVIC) målt i mio. kr.
 - **Virksomhedens CO₂-udledninger:** virksomhedens driv- husgasudledninger målt i ton CO₂-ækvivalenter
 - **Virksomhedens omsætning:** omsætning målt i mio. kr.
 - **Porteføljens samlede værdi:** summen af investeringer- nes markedsværdi målt i mio. kr. ganget med dæk- ningsgraden.

1.8 Mål 1: CO₂-udledning:

Viser CO₂-udledningerne fra porteføljens virksom- heder tilskrevet LD Fonde ud fra vores ejerandel af virksomheden:

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

1.9 Mål 2: Vægtet gennemsnitlig CO₂-intensitet (Weighted Average Carbon Intensity, WACI):
Viser den vægtede sum af de enkelte virksomhe- ders CO₂-intensitet (virksomhedens CO₂-udledning i forhold til virksomhedens 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 Mål 3: CO₂-intensity (carbon intensitet):
Viser hvor stor en mængde CO₂-udledning, som porteføljens virksomheder udleder for hver mio. kr. omsætning. Opgøres som de samlede finansierede CO₂-udledninger (mål 1) i forhold til en ejerandels- vægtet sum af virksomhedernes 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 Mål 4: CO₂-aftryk (carbon footprint):
Viser porteføljens samlede CO₂-udledning (mål 1) 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:
Viser andelen af porteføljens markedsværdie, der er datadækning for.

1.13 Datakvalitetsscore:
Viser den gennemsnitlige datakvalitetsscore i porte- føljen opgjort af MSCI i overensstemmelse med skala defineret af Partnership for Carbon Accoun- ting Financials (PCAF). Skalaen indgår også i Finans Danmarks og F&P's CO₂-manual.

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. Data blev leveret af vores samarbejdspartner Morningstar Sustainability. 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 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 baserede os på data fra Morningstar Sustainability. 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 blev leveret af vores samarbejdspartner 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 2025

LD Fonde

CVR-nr.: 61552812

Design Essensen®

Foto Henrik Brus, Unsplash, Pexels

