

Halvårsrapport

1. januar – 30. juni 2024

Indhold

LEDELSESBERETNING	3
Overblik.....	3
Medlemmerne i LD Fonde	3
Afkast 1. halvår 2024	4
LD Vælger	4
Lønmodtagernes Feriemidler	4
Det regnskabsmæssige resultat.....	5
Investeringsvirksomhed.....	5
Medlemsudbetalinger og medlemmernes formue.....	5
Omkostninger og administrationsbidrag	5
Tilgodehavende og lån fra staten	5
Regnskabsmæssige forhold	6
Risici og usikkerhedsfaktorer	6
Forventninger	6
PÅTEGNING.....	7
Ledelsespåtegning	7
HALVÅRSREGNSKAB	8
Hoved- og nøgletal.....	8
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Noter.....	12

LEDELSESBERETNING

Overblik

LD Fonde har i 1. halvår 2024 opnået et resultat på 1.908,6 mio. kr., hvilket primært skyldes et positivt investeringsafkast. Der har været positive afkast på stort set alle aktivklasser, især aktier, så LD Fondes samlede regnskabsmæssige afkast udgør 4,9 %. LD Fonde forvalter to særskilte fonde, der i det følgende omtales som hhv. dyrtidsmidler og feriemidler. Halvårsregnskabet for 1. januar – 30. juni 2024 indeholder det samlede resultat, aktiver og passiver for de to fonde. Oplysninger om de enkelte fonde fremgår af noterne til halvårsregnskabet.

Ved udgangen af 1. halvår 2024 har dyrtidsmedlemmerne en formue på 24,9 mia. kr., hvilket er et fald på 0,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2023. Udbetalinger til medlemmer, flytninger og afgifter til staten er lidt højere end det positive investeringsafkast. Pr. 30. juni 2024 har feriemedlemmerne en formue på 21,9 mia. kr., svarende til en stigning på 0,6 mia. kr. i forhold til ultimo 2023. Stigningen skyldes, at det positive afkast mere end opvejer udbetalinger og ændringer i indberettede feriemidler. LD Fonde har ved halvåret 2024 en samlet formue på 46,8 mia. kr. under forvaltning.

Omkostningerne ved investering var 48,6 mio. kr. i 1. halvår 2024 sammenlignet med 44,6 mio. kr. i samme periode sidste år, mens omkostningerne ved kontoadministration var 12,5 mio. kr. i de første 6 måneder af 2024 mod 13,2 mio. kr. i den tilsvarende periode i 2023. Samlet set er omkostningerne i 1. halvår 2024 3,4 mio. kr. højere end i 1. halvår 2023. Der er tale om øgede omkostningerne i Kapitalforeningen LD (KLD) til porteføljeforvaltning og fondsadministration, som følge af øgede investeringsbalancer. Øvrige administrationsomkostninger er lavere end sidste år.

Medlemmerne i LD Fonde

Ved udgangen af 1. halvår 2024 var der 376.800 dyrtidsmedlemmer i LD Fonde. Alle medlemmer er udbetalingsberettigede. I 1. halvår 2024 fik 17.800 dyrtidsmedlemmer udbetalt deres LD-opsparing, svarende til en formue på 1.186,6 mio. kr. Antallet af udbetalinger er lavere end i 1. halvår 2023, og det samlede udbetalte beløb er 6 mio. kr. lavere. Fremrykkede afgifter til staten som følge af skatterabat udgjorde 34,1 mio. kr.

I 1. halvår 2024 flyttede 1.200 medlemmer deres LD-opsparing til en anden pensionsordning, svarende til et samlet beløb på 78,0 mio. kr. Flere flyttede deres opsparing i 1. halvår 2024, og det samlede flyttede beløb var 32 mio. kr. højere end i 1. halvår 2023.

Antallet af dyrtidsmedlemmer, som alene har opsparing placeret i LD Vælger, er 87,9 %, hvor LD Fonde varetager fordelingen på de enkelte aktivklasser, mens 12,1 % af medlemmerne af valgt at placere deres opsparing i en eller flere af de seks puljer, som LD Fonde forvalter. Der blev i løbet af 1. halvår 2024 gennemført 2.523 puljevalg, hvilket er markant flere end i 1. halvår 2023. Medlemmerne valgte primært at flytte midlerne fra LD Vælger til LD Danske Aktier og LD Globale Aktier.

Feriemidlernes formue er samlet i en pulje, idet medlemmerne ikke på tilsvarende vis kan placere deres opsparing i forskellige puljer. Fonden modtager løbende indbetalinger af tilgodehavende feriemidler fra arbejdsgivere, enten ved frivillige indbetalinger eller efter opkrævning. Medlemmernes formue er i 1. halvår 2024 reguleret med 5,9 %.

Tabel 1. Nøgletal om medlemmerne i LD Fonde

	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Medlemsformue, dyrtidsmidler (mio. kr.)	24.911	25.474
Medlemsformue, feriemidler (mio. kr.)	21.934	20.648
Medlemmernes samlede formue ultimo (mio. kr.)	46.845	46.122
Udbetalt dyrtidsmidler til medlemmer (mio. kr.)	1.187	1.193
Udbetalt feriemidler til medlemmer (mio. kr.)	376	320
Udbetalt til medlemmer i alt (mio. kr.)	1.562	1.513
Indbetalt fra arbejdsgiver i perioden, feriemidler (mio. kr.)	667	844
Flyttet i perioden, dyrtidsmidler (mio. kr.)	78	46
LD Vælger: Tilskrevet afkast før pensionsafkastskat	4,1 %	4,1 %
Feriemidler: Investeringsafkast før pensionsafkastskat*	7,9 %	7,4 %
Feriemidler: Regulering efter pensionsafkastskat*	5,9 %	5,5 %
Antal dyrtidsmedlemmer ultimo perioden	376.822	414.234
Antal feriemedlemmer ultimo perioden	652.371	664.094

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

Afkast 1. halvår 2024

De finansielle markeder var i første halvdel af 2024 præget af pæne positive afkast. Aktiemarkederne viste i starten af året pæne stigninger, primært drevet af teknologiaktier. Globale aktier målt ved MSCI verdensindekset har givet et afkast på 15,0 % år-til-dato målt i danske kroner. Danske aktier repræsenteret ved det ledende OMXC25-indeks har givet et afkast på 8,3 % i 1. halvår 2024. Indekset for virksomhedsobligationer af lavere kreditkvalitet gav et afkast på 2,4 %, mens europæiske virksomhedsobligationer af høj kreditkvalitet gav et afkast på 0,4 % målt i danske kroner.

LD Vælger

Opbygningen af den strategiske portefølje og sammenligningsindekset er for 2024 således, at aktier vægter 22 %, high-grade-obligationer 41 % og kredit 37 %.

LD Vælger gav i 1. halvår et investeringsafkast på 3,7 %. High-grade-obligationer, kredit og aktier gav afkast på henholdsvis 1,7 %, 4,1 % og 12,5 %. I LD Vælger afdækkes amerikanske dollars, britiske pund og japanske yen med en strategisk afdækningsprocent på 75 % for aktier og 100 % for obligationer og kredit. Af de tre valutaer er eksponeringen mod amerikanske dollar den største. Valutaafdækningen bidrog negativt til afkastet.

Lønmodtagernes Feriemidler

Opbygningen af den strategiske portefølje for investeringsaktiverne og sammenligningsindekset er for 2024 således, at aktier vægter 65 %, high-grade-obligationer 10 % og kredit 25 %.

Investeringsaktiverne gav i 1. halvår et investeringsafkast på 7,9 %. High-grade-obligationer, kredit og aktier gav afkast på henholdsvis 1,6 %, 3,5 % og 12,7 %. Ligesom for LD Vælger afdækkes amerikanske dollar, britiske pund og japanske yen med en strategisk afdækningsprocent på 75 % for aktier og 100 % for obligationer og kredit. Valutaafdækningen bidrog negativt til afkastet.

Det samlede afkast af Lønmodtagernes Feriemidler er sammensat af afkastet på investeringsporteføljen og forrentningen af lån til de arbejdsgivere, der har valgt ikke at indbetale de skyldige beløb. Den samlede forrentning af medlemsformuen blev for halvåret 5,9 % efter omkostninger og pensionsafkastskat.

Det regnskabsmæssige resultat

LD Fondes samlede resultat for 1. halvår 2024 blev et overskud efter omkostninger og pensionsafkastskat på 1.908,6 mio. kr. mod et overskud på 1.851,6 mio. kr. i 1. halvår 2023. Af det samlede resultat andrager dyrtidsmidlerne 869,1 mio. kr. og feriemidlerne 1.039,5 mio. kr.

Investeringsvirksomhed

Periodens samlede investeringsafkast er opgjort til 2.208,5 mio. kr., svarende til et regnskabsmæssigt afkast på 4,9 % (officielt nøgletal). Afkastet er på niveau med 1. halvår 2023, hvor afkastet var på 4,8 %. Afkastet efter pensionsafkastskat var 4,3 % mod 4,2 % i 1. halvår 2023.

Renteindtægter og udbytter mv. udgjorde i alt 489,3 mio. kr. mod 383,9 mio. kr. i 1. halvår 2023. Kursreguleringer udviser en samlet gevinst på 1.776,3 mio. kr. mod 1.769,6 mio. kr. i 1. halvår 2023. Kursreguleringer sammensættes primært af kursgevinster og -tab på aktier, investeringsbeviser og afledte finansielle instrumenter. Feriemidlernes afkast er desuden påvirket af indekseringen af hhv. tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgiver på 236,1 mio. kr. og lånet fra staten på -224,9 mio. kr., mod hhv. 236,0 mio. kr. og 202,4 mio. kr. for samme periode i 2023.

Medlemsudbetalinger og medlemmernes formue

For dyrtidsmidlerne har LD Fonde i 1. halvår 2024, inklusive fremrykkede afgifter som følge af skatterabat, udbetalt eller overført 1.298,7 mio. kr. til medlemmerne mod 1.412,4 mio. kr. i 1. halvår 2023.

Den samlede forrentning af dyrtidsmedlemmernes formue udgjorde 1.024,9 mio. kr., fordelt på såvel LD Vælger som puljer, hvilket er 99,5 mio. kr. lavere end i 1. halvår 2023.

For feriemidlerne har LD Fonde i 1. halvår 2024 udbetalt 375,6 mio. kr. til medlemmerne. Den samlede forrentning af feriemedlemmernes formue udgjorde 1.183,6 mio. kr. i 1. halvår af 2024 mod 1.002,6 mio. kr. i 1. halvår 2023.

Omkostninger og administrationsbidrag

LD Fondes omkostninger til kontoadministration er opgjort til 12,5 mio. kr. Heraf udgør dyrtidsmidlerne 9,2 mio. kr. mod 10,1 mio. kr. i 1. halvår 2023 svarende til 24 kr. pr. medlem. Kontoadministrationen af feriemidlerne er opgjort til 3,3 mio. kr., hvilket svarer til 5 kr. pr. medlem, mod 3,1 mio. kr. i 1. halvår 2023.

Investeringsomkostningerne, der fratrækkes afkastet, er opgjort til 48,6 mio. kr. (fordelt med 27,1 mio. kr. til dyrtidsmidlerne og 21,5 mio. kr. til feriemidlerne), hvilket er en stigning på 4,0 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2023, hvor investeringsomkostningerne udgjorde 44,6 mio. kr.

Dyrtidsmedlemmerne har i 1. halvår 2024 betalt administrationsbidrag på i alt 14,4 mio. kr., hvilket er 0,5 mio. kr. mindre end i samme periode sidste år, hvor administrationsbidraget udgjorde 14,9 mio. kr.

Tilgodehavende og lån fra staten

Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere er opgjort til 35.357,9 mio. kr. pr. 30. juni 2024 mod 36.188,8 mio. kr. i samme periode sidste år, hvor ændringen primært skyldes arbejdsgivernes indbetalinger.

Feriemidlernes lån fra staten (vedrørende førtidig udbetaling i 2020 og 2021) udgjorde pr. 30. juni 2024 29.807,2 mio. kr., da lånet i året er opskrevet med indeksering på 224,9 mio. kr. og afdraget 674,6 mio. kr.

Regnskabsmæssige forhold

Værdien af LD Fondes investeringsaktiver er opgjort i henhold til den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til årsrapporten for 2023. Værdiansættelsen af aktiverne er ikke påvirket af usædvanlige forhold. Der er ikke efter regnskabsperiodens afslutning indtruffet væsentlige begivenheder, som vil kunne påvirke halvårsrapporten for 2024. Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review af LD Fondes revision.

Risici og usikkerhedsfaktorer

Bortset fra usikkerhedsfaktorerne forbundet med finansmarkederne i den kommende periode, er der ikke ændret på de væsentligste risikoforhold for LD Fonde som beskrevet i årsrapporten for 2023, hvortil der henvises.

Forventninger

Flere faktorer kan påvirke afkastet i porteføljen i 2. halvår. De fortsat høje renter, en begyndende afmatning af økonomien med stigende arbejdsløshed og lavere forbrug, og markeder der er dyrt prisfastsat efter et langt opsving, kan få negative konsekvenser for markederne i 2. halvår, hvor renteniveauet fra centralbankerne sandsynligvis bliver afgørende for, om økonomien vil opleve en recession eller en mildere afmatning. Desuden kan den geopolitiske situation i Mellemøsten, Ukraine og Kina samt et amerikansk valg påvirke markederne.

LD Fonde forventer et nulafkast for 2. halvår. For begge medlemsgrupper forventes udbetalinger for året som helhed at ligge på niveau med 2023. Vi forventer, at medlemsformuen ved udgangen af 2024 vil ligge på omkring 45,4 mia. kr.

PÅTEGNING

Ledelsespåtegning

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

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2024, samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsperioden.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i fondens aktiviteter og økonomiske forhold i første halvår af 2024, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fonden kan påvirkes af.

Frederiksberg, den 6. september 2024

Direktion

Lars Mayland Nielsen
Direktør

Bestyrelse

Morten Skov Christiansen
Formand

Ane Arnth Jensen
Næstformand

Kirsten Smedegaard Andersen

Hans Arnum

Ingerlise Buck

Flemming H. Grønsund

Lisbeth Lintz

HALVÅRSREGNSKAB

Hoved- og nøgletal

DYRTIDSMIDLER	1. halvår 2024	1. halvår 2023
HOVEDTAL (mio. kr.)		
Medlemsudbetalinger	-1.299	-1.412
Omkostninger til kontoadministration	-9	-10
Investeringsafkast, i alt	1.025	1.124
Medlemmernes formue, i alt	24.911	25.474
Aktiver, i alt	25.760	27.253
NØGLETAL		
Afkast før pensionsafkastskat (%)	4,2	4,5
Afkast efter pensionsafkastskat (%)	3,6	3,9
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,04	0,04
Omkostninger pr. medlem (kr.)	24	24

FERIEMIDLER	1. halvår 2024	1. halvår 2023
HOVEDTAL (mio. kr.)		
Indbetalinger	667	844
Medlemsudbetalinger	-376	-320
Omkostninger til kontoadministration	-3	-3
Investeringsafkast, i alt	1.184	1.003
Medlemmernes formue, i alt	21.934	20.648
Aktiver, i alt	52.095	51.672
NØGLETAL		
Investeringsafkast før pensionsafkastskat (%)	7,9	7,4
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat (%)	6,7	6,3
Omkostninger beregnet i procent af formuen (%)	0,02	0,01

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

Resultatopgørelse

RESULTAT (mio. kr.)	30.06.2024	30.06.2023	
Note			
Investeringsvirksomhed			
3	Renteindtægter og udbytter mv.	489,3	383,9
	Indeksering af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	236,1	236,0
4	Kursreguleringer	1.776,3	1.769,6
	Indeksering af lån fra staten	-224,9	-202,4
	Renteudgifter	-19,8	-15,5
5	Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-48,6	-44,6
	Investeringsafkast, i alt	2.208,5	2.127,1
6	Pensionsafkastskat	-287,5	-262,3
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	1.921,1	1.864,8
5	Omkostninger ved kontoadministration	-12,5	-13,2
	Periodens resultat	1.908,6	1.851,6
<i>Periodens resultat fordeler sig således:</i>			
	Lønmodtagernes Dyrtidsmidler	869,1	957,8
	Lønmodtagernes Feriemidler	1.039,5	893,8
	Periodens resultat, i alt	1.908,6	1.851,6

Balance

AKTIVER (mio. kr.)		30.06.2024	31.12.2023
Note			
7	Immaterielle aktiver, i alt	0,1	0,1
8	Domicilejendom, i alt	3,8	3,8
Investeringsaktiver			
9	Kapitalandele	17.108,5	13.958,6
	Investeringsandele	9.308,5	12.721,1
10	Obligationer	13.960,6	11.925,4
	Indlån i kreditinstitutter	-	-
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	992,3	2.922,1
11	Afledte finansielle instrumenter	148,2	291,3
	Investeringsaktiver, i alt	41.518,2	41.818,6
Tilgodehavender			
12	Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere	35.357,9	35.809,8
	Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler	17,9	19,9
	Tilgodehavende renter og udbytter	173,1	110,2
13	Andre tilgodehavender	784,2	887,6
	Tilgodehavender, i alt	36.333,1	36.827,4
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	-	-
	Aktiver, i alt	77.855,2	78.650,0
PASSIVER (mio. kr.)		30.06.2024	31.12.2023
Note			
14	Medlemmernes formue		
	Hensat til medlemmerne	44.915,6	45.607,5
	Overført til næste år	1.929,4	875,8
	Medlemmernes formue, i alt	46.845,0	46.483,3
Gæld			
15	Lån fra staten	29.807,2	30.255,5
	Repo gæld	653,2	1.208,6
16	Gæld til kreditinstitutter	1,3	2,2
	Pensionsafkastskat	-	-
13	Anden gæld	548,4	700,4
	Gæld, i alt	31.010,2	32.166,7
	Passiver, i alt	77.855,2	78.650,0

Noter

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

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2023.

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

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

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

Indregning og måling

Alle indtægter og udgifter, der vedrører regnskabsperioden, indregnes i resultatopgørelsen uanset betalingstidspunktet. Alle beløb i årsregnskabet præsenteres i mio. kr. med en decimal. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde LD Fonde, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå LD Fonde, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet aflægges, som be- eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser, som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurser. Aktiver og passiver i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Valutakursreguleringer der opstår som følge af forskelle i valutakursen mellem transaktionsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen.

Koncerninterne ydelser afregnes på skriftligt aftalegrundlag og omkostningsdækkende basis for så vidt angår administrative ydelser, og på markedsbaserede vilkår for så vidt angår handel med investeringsaktiver.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelsens poster er periodiseret. Udbytter indregnes dog på tidspunktet for modtagelse.

Renteindtægter og udbytter mv. indeholder renter af obligationer og øvrige finansielle instrumenter, herunder udlån og likvide beholdninger. For indeksobligationer er tillige medregnet indeksregulering. Endelig indeholder posten udbytter af kapitalandele.

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

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

Indeksering af lån fra staten indeholder en regulering af den estimerede og periodiserede forventede indeksering af det statslån, der blev optaget med det formål, at LD Fonde kunne foretage førtidig udbetaling af oplynte 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 Dyrtdsmidler, er friholdt for beskatning.

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

Aktiver

Immaterielle aktiver i form af it-systemer optages til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger over aktivernes forventede brugstid, der er 3 år. Afskrivningerne foretages lineært over brugstiden. Kostprisen omfatter udviklingsomkostninger til software og eksterne konsulentudgifter. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv, henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Domicilejendom måles ved første indregning til nutidsværdien af leasingforpligtelsen inklusive omkostninger (til kostpris) i den indgåede huslejekontrakt. Der foretages afskrivning på domicilejendommen over den forventede brugstid på 6 år. Materielle aktiver vises sammen med Domicilejendom, da disse udgør et uvæsentligt beløb. Materielle aktiver værdiansættes til anskaffelsespris med fradrag af afskrivninger, der foretages lineært over den forventede brugstid på 3-5 år.

Investeringsaktiver Investeringsandele måles til indre værdi på balancedagen baseret på dagsværdien af de underliggende investeringer. Børsnoterede finansielle investeringsaktiver i form af kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter mv. indregnes til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes til en noteret kurs på balancedagen. Handelsdagen anvendes som indregningsdato.

Hvis en pålidelig dagsværdi ikke foreligger, anvendes en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, fastlægges dagsværdien på grundlag af rentekurver, prisfastsættelse af tilsvarende instrumenter eller den aktuelle markedssituation m.m.

Ikke-børsnoterede finansielle investeringsaktiver i form af kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter mv. måles til dagsværdi ved anvendelse af almindeligt anerkendte metoder til prisfastsættelse af finansielle instrumenter. Kapitalandele måles således på baggrund af seneste handelspris, eksempelvis i form af en kapitaludvidelse eller et delvist salg, på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber eller ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i EV/EBITDA, P/E, EV/EBIT, P/B. Såfremt dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, anvendes anskaffelsesværdien med tillæg af erhvervelsesomkostninger og med fradrag af nedskrivninger.

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

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

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

Tilgodehavender Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere indregnes i balancen for regnskabsåret 2024 for indberetninger modtaget fra arbejdsgivere. Tilgodehavende hos arbejdsgivere måles til indberettet værdi tillagt estimeret eller faktisk indeksering, samt med fradrag af foretagne indbetalinger fra arbejdsgivere. Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler omfatter førtidige udbetalinger af feriemidler, hvor der på balancedagen ikke er modtaget indberetninger fra arbejdsgivere, hvor indberetningerne er mangelfulde, eller hvor der pågår sagsbehandling om eventuel tilbagebetaling af feriemidler hos lønmodtagere. Øvrige tilgodehavender indgår mellemværender vedrørende handelsafvikling med værdipapirer.

Periodeafgrænsningsposter Indtægter, der er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsperiode, optages som periodeafgrænsningsposter. I posten optages også nettoværdien af provenuet fra salg og køb af aktiver, samt fra indløsninger og emissioner af puljeandele for balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Hvis nettoværdien udgør et passiv, optages dette under Anden gæld.

Passiver

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

I formuen vedrørende Lønmodtagernes Dyrtdsmidler tillægges den samlede rentetilskrivning formuen, fratrukket de i perioden foretagne udbetalinger af indestående beløb til medlemmerne og medlemmernes betaling af pensionsafkastskat. Rente-tilskrivning og udbetalinger er opgjort efter fradrag af de af medlemmerne betalte administrationsbidrag til kontoadministration, puljevalg og overflytning af konti for Lønmodtagernes Dyrtdsmidler. Formuen i alt indeholder de hensatte beløb til medlemmerne ved udgangen af perioden, opgjort til lukkekursen for medlemmernes puljeandele. I posten 'Overført resultat' under Lønmodtagernes Dyrtdsmidler indgår den del af årets resultat fra overskudsdisponeringen, der ikke er tilskrevet de enkelte medlemmer. I posten optages periodisering af omkostningsresultat og pensionsafkastskat mv.

I formuen vedrørende Lønmodtagernes Feriemidler indgår indberettede lønmodtagernes tilgodehavende feriemidler med fradrag af udbetalte feriemidler. I posten 'Overført resultat' under Lønmodtagernes Feriemidler indgår den del af årets resultat fra 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 opført 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 feriepengeforordning, og indbetalingen fordeles forholdsmæssigt mellem staten og Lønmodtagernes Feriemidler. Lånet fra staten indekseres med samme sats som arbejdsgiver tilgodehavendet.

Øvrige regnskabsoplysninger

Specifikation af aktiver og disses afkast er foretaget efter regnskabsbekendtgørelsens § 60. Afkastet er opgjort som tidsvægtede afkast baseret på daglige

RESULTATOPGØRELSE (mio. kr.)	DYRTIDSMIDLER	FERIEMIDLER	30.06.2024 I ALT
Note			
2			
Investeringsvirksomhed			
Renteindtægter og udbytter mv.	304,6	184,7	489,3
Indeksning af tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	-	236,1	236,1
Kursreguleringer	760,4	1.016,0	1.776,3
Indeksning af lån fra staten	-	-224,9	-224,9
Renteudgifter	-12,9	-6,9	-19,8
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	-27,1	-21,5	-48,6
Investeringsafkast, i alt	1.024,9	1.183,6	2.208,5
Pensionsafkastskat	-146,7	-140,8	-287,5
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	878,2	1.042,8	1.921,1
Omkostninger ved kontoadministration	-9,2	-3,3	-12,5
Periodens resultat	869,1	1.039,5	1.908,6

ATP yder teknisk og administrativ bistand til Lønmodtagernes Feriemidler. I 1. halvår 2024 udgjorde betaling for den løbende administration 19,6 mio. kr., mens betalte etableringsomkostninger af engangskaraktter udgjorde 2,4 mio. kr. Udgifterne dækkes over en årrække af bidrag fra de arbejdsgivere, der indbetaler ATP-bidrag, og er derfor ikke indeholdt i LD Fondes omkostninger i resultatopgørelsen. Betalte bidrag udgjorde i alt 20,3 mio. kr. i 1. halvår 2024. Forudbetalte bidrag udgjorde 25,9 mio. kr. til dækning af fremtidige omkostninger.

AKTIVER (mio. kr.)	DYRTIDSMIDLER	FERIEMIDLER	30.06.2024 I ALT
Immaterielle aktiver, i alt	0,1	-	0,1
Domicilejendom, i alt	3,8	-	3,8
Investeringsaktiver			
Kapitalandele	7.158,3	9.950,3	17.108,5
Investeringsandele	6.232,7	3.075,8	9.308,5
Obligationer	11.432,9	2.527,8	13.960,6
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	524,0	468,3	992,3
Afledte finansielle instrumenter	109,2	39,0	148,2
Investeringsaktiver, i alt	25.457,0	16.061,1	41.518,2
Tilgodehavender			
Tilgodehavende feriemidler mv. hos arbejdsgivere	-	35.357,9	35.357,9
Tilgodehavende vedr. udbetalte feriemidler	-	17,9	17,9
Tilgodehavende renter og udbytter	118,6	54,5	173,1
Andre tilgodehavender	180,8	603,4	784,2
Tilgodehavender, i alt	299,4	36.033,7	36.333,1
Periodeafgrænsningsposter, i alt	-	-	-
Aktiver, i alt	25.760,3	52.094,9	77.855,2

PASSIVER (mio. kr.)	DYRTIDSMIDLER	FERIEMIDLER	30.06.2024 I ALT
Medlemmernes formue			
Hensat til medlemmerne	24.812,2	20.103,4	44.915,6
Overført til næste år	98,8	1.830,6	1.929,4
Medlemmernes formue, i alt	24.911,0	21.934,0	46.845,0
Gæld			
Lån fra staten	-	29.807,2	29.807,2
Repo gæld	555,0	98,2	653,2
Gæld til kreditinstitutter	-	1,3	1,3
Pensionsafkastskat	-	-	-
Anden gæld	294,3	254,2	548,4
Gæld, i alt	849,3	30.160,9	31.010,2
Passiver, i alt	25.760,3	52.094,8	77.855,2

NOTER (mio. kr.)	30.06.2024	30.06.2023
Note		
3 Renteindtægter og udbytter mv.		
Renteindtægter		
Danske obligationer	103,6	72,2
Udenlandske obligationer	153,4	111,5
Andre renter	20,4	2,2
Renteindtægter, i alt	277,4	185,9
Udbytter af kapitalandele		
Danske børsnoterede aktier	27,7	49,8
Danske ikke-børsnoterede aktier	8,7	2,2
Udenlandske børsnoterede aktier	167,3	135,2
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	2,1	5,4
Investeringsbeviser	6,2	5,4
Udbytter af kapitalandele, i alt	211,9	198,0
Renteindtægter og udbytter mv., i alt	489,3	383,9
4 Kursreguleringer		
Danske obligationer	-23,9	-25,4
Udenlandske obligationer	103,1	66,9
Danske børsnoterede aktier	187,6	120,8
Danske ikke-børsnoterede aktier	-32,5	-24,2
Udenlandske børsnoterede aktier	1.435,8	987,8
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	115,2	109,8
Investeringsbeviser	420,2	509,2
Valutakursreguleringer	-2,4	-84,5
Afledte finansielle instrumenter	-421,1	112,2
Handelsomkostninger	-5,7	-3,0
Performanceafhængigt forvaltningshonorar, LD Equity 1 K/S	-	-
Kursreguleringer, i alt	1.776,3	1.769,6
5 Omkostninger		
Omkostninger ved investeringsvirksomhed	48,6	44,6
Omkostninger ved kontoadministration	12,5	13,2
Samlede omkostninger, i alt	61,1	57,7
Ovennævnte omkostninger fordeler sig således:		
Personaleomkostninger	6,2	5,1
Informationsomkostninger	0,5	0,4
Administrationsomkostninger	2,0	2,5
Konsulenthonorarer	0,8	1,0
Vederlag til bestyrelse	0,6	0,6
Depotomkostninger mv.	0,1	0,1
Ekstern medlemsadministration	5,9	7,2
Kapitalforeningen LD, forvaltningsomkostninger	36,3	32,9
Kapitalforeningen LD, administrationsomkostninger	8,8	7,9
LD Equity 1 K/S, rådgivningshonorar	-	0,0
Viderefakturerede omkostninger til staten vedr. førtidsudbetaling	-	-
Samlede omkostninger, i alt	61,1	57,7

NOTER (mio. kr.)	30.06.2024	30.06.2023
Personaleomkostninger		
Løn	9,7	9,3
Variabel aflønning til personale	-0,1	-
Pensionsbidrag	1,1	0,8
Andre omkostninger til social sikring	0,4	0,2
Lønsumsafgift	1,7	1,7
Viderefakturerede personaleomkostninger til Kapitalforeningen LD	-6,6	-7,0
Personaleomkostninger, i alt	6,2	5,1
Gennemsnitligt antal medarbejdere	17,0	15,2
Honorarer til revision (EY)		
Lovpligtig revision af årsregnskaber (inklusive datterselskaber)	0,2	0,4
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,0
Skatterådgivning	-	0,1
Andre ydelser	-	0,0
Honorarer til EY, i alt	0,3	0,5
<p>Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter lovpligtige erklæringer til Skattestyrelsen og offentlige myndigheder. Honorar for skatterådgivning omfatter assistance i forbindelse med pensionsafkastbeskatning (PAL), pensionsafgifter (PBL), og Fatca-oplysninger. Andre ydelser omfatter sparring vedrørende administrative og regnskabsmæssige forhold.</p>		
Vederlag til LD Fondes bestyrelse		
<p>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.</p>		
Samlet vederlag til bestyrelsen i LD Fonde	0,6	0,5
Gennemsnitligt antal bestyrelsesmedlemmer	7,0	7,0
Vederlag til LD Fondes direktion		
<p>Direktionen er aflønnet ved fast honorar og er ikke omfattet af variabel aflønning. Under henvisning til bekendtgørelsen om finansielle rapporter for LD Fonde §73 stk. 4 kan vederlagsoplysninger udelades, såfremt denne oplysning medfører informationer om enkeltpersoners individuelle løn.</p>		
Vederlag til væsentlige risikotagere i LD Fonde		
<p>LD Fonde har udover direktionen udpeget 1 væsentlig risikotager samt 2 nøglepersoner. Bestyrelsen i Kapitalforeningen LD modtager ikke bestyrelsesvederlag.</p>		
<p>Væsentlige risikotagere og nøglepersoner er aflønnet ved fast honorar, og er ikke omfattet af variabel aflønning.</p>		
Vederlag til væsentlige risikotagere og nøglepersoner, ekskl. LD Fondes direktion	3,5	1,1
Antal væsentlige risikotagere og nøglepersoner (medarbejdere)	4,0	1,0
<p>Der er ikke tildelt eller udbetalt nyansættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser til væsentlige risikotagere i 2024.</p>		
<p>For yderligere information vedrørende LD Fondes lønpolitik og -praksis henvises til ld.dk</p>		
6 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat for året	-294,7	-280,8
Regulering af pensionsafkastskat for foregående år	7,2	18,5
Pensionsafkastskat, i alt	-287,5	-262,3
Den friholdte del af dyrtidsmidlernes pensionsafkastskattepligtige aktiver udgør	4,5%	5,0%
<p>Det skattepligtige beskatningsgrundlag opgøres efter bestemmelserne i Pensionsafkastbeskatningsloven. Det samlede beskatningsgrundlag består af LD Fondes samlede investeringsresultat (eksklusive indeksering), hvori der modregnes fradrag for investeringsomkostninger og renter, nedsættelse for friholdt formue ultimo 1982 (i relation til dyrtidsmidlerne), samt lempelse i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomst.</p>		

NOTER (mio. kr.)	30.06.2024	31.12.2023
Note		
7 Immaterielle aktiver		
Anskaffelsessum primo	0,2	70,2
Tilgang i året	0,1	0,1
Afgang i året	-	-70,0
Anskaffelsessum ultimo, i alt	0,3	0,3
Afskrivninger primo	0,2	70,2
Afskrivninger i året	0,0	0,0
Afgang i året	-	-70,0
Afskrivninger ultimo, i alt	0,2	0,2
Immaterielle aktiver, i alt	0,1	0,1
8 Domicilejendom		
Anskaffelsessum primo	8,5	8,6
Tilgang i året	0,1	-2,2
Afgang i året	-	-0,1
Anskaffelsessum ultimo, i alt	8,6	6,2
Afskrivninger primo	4,7	3,6
Afskrivninger i året	0,1	-1,1
Afgang i året	-	-0,1
Afskrivninger ultimo, i alt	4,8	2,4
Domicilejendom, i alt	3,8	3,8
9 Kapitalandele		
Danske børsnoterede aktier	2.377,0	2.257,4
Danske ikke-børsnoterede aktier	169,4	207,9
Udenlandske børsnoterede aktier	14.542,6	11.443,5
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	19,5	49,8
Kapitalandele, i alt	17.108,5	13.958,6
10 Obligationer		
Danske obligationer	7.306,6	7.820,0
Udenlandske obligationer	6.654,0	4.105,5
Obligationer, i alt	13.960,6	11.925,4
11 Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminskontrakter	72,8	189,5
Futures	27,2	47,3
Swaps	41,5	54,5
Afledte finansielle instrumenter, i alt	141,5	291,3

LD Fonde benytter rentederivater - og primært kortere løbende rentefutures - til justering af varigheden, hvor styringen foretages dels af forvaltere på obligationsmandater, og dels af LD Fonde på hhv. LFM investeringsaktivers og LD Vælgers renterisiko. Der kan benyttes aktiederivater til at ændre den overordnede eksponering til aktier. LFM investeringsaktiver og LD Vælger afdækker valutakursrisikoen på amerikanske dollars, britiske pund og japanske yen. Afdækningen foretages med typisk korte valutaterminskontrakter. Ved udgangen af juni 2024 havde alle kontrakter en løbetid på under 3 måneder. Afdækningen var nominelt i USD 1.389 mio., i GBP 119 mio. og i JPY 11.032 mio. Der findes enkelte EUR kontrakter på nominelt 366 mio. med en løbetid på under 3 måneder.

NOTER (mio. kr.)	30.06.2024	31.12.2023
12 Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere		
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere primo	35.809,8	37.112,1
Indberettede feriemidler	-192,9	-715,3
Indbetalt af FerieKonto og private feriekasser	-	-
Indbetalt af arbejdsgivere	-401,2	-2.375,1
Tilgodehavende feriemidler hos LG og Skattestyrelsen som følge af arbejdsgiverkonl	55,2	285,1
Indbetalt af arbejdsgivere, ej placeret	3,8	11,6
Årets estimerede indeksering og indeksering af indbetalinger	240,4	1.491,3
Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere ultimo	35.357,9	35.809,8
13 Andre tilgodehavender og anden gæld		
Andre tilgodehavender		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	135,7	247,7
Andre tilgodehavender	648,6	639,9
Andre tilgodehavender, i alt	784,2	887,6
Anden gæld		
Valutaterminskontrakter	166,3	56,2
Futures	2,3	57,5
Swaps	68,9	63,2
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	101,7	296,5
Øvrig gæld	209,3	227,0
Anden gæld, i alt	548,4	700,4
14 Medlemmernes formue		
kan specificeres således på henholdsvis dyrtidsmidler og feriemidler		
Dyrtidsmidler		
Hensat til medlemmerne primo	25.110,3	25.662,8
Årets rentetilskrivning	1.025,6	2.447,8
Udbetalinger af renter for året	-	-
Ekstraordinær tilskrivning for året	-0,7	-87,8
Årets investeringsafkast, i alt	1.024,9	2.360,0
Pensionsafkastskat	-146,7	-337,4
Omkostninger til kontoadministration	-9,2	-20,8
Årets resultat fra overskudsdisponering, i alt	869,1	2.001,8
Medlemsudbetalinger	-1.186,6	-2.224,9
Afgift til staten som følge af skatterabat	-34,1	-256,6
Flytninger	-78,0	-90,6
Ekstraordinær tilskrivning for året	-0,4	-0,1
PAL-mellemregning mv.	146,2	0,1
Overført til næste år	-14,3	17,9
Hensat til medlemmerne ultimo	24.812,2	25.110,3
Overført resultat primo	84,5	102,3
Årets overførsel	14,3	-17,9
Overført resultat ultimo	98,8	84,5
Medlemmernes formue af dyrtidsmidler, i alt	24.911,0	25.194,8

NOTER (mio. kr.)	30.06.2024	31.12.2023
Feriemidler		
Hensat til medlemmerne primo	20.497,2	19.271,0
Årets rentetilskrivning	1.169,9	1.700,1
Udbetalinger af renter for året	-	-
Ekstraordinær tilskrivning for året	13,7	193,2
Årets afkast, i alt	1.183,6	1.893,4
Pensionsafkastskat	-140,8	-53,7
Omkostninger til kontoadministration	-3,3	-7,5
Årets resultat fra overskudsdisponering, i alt	1.039,5	1.832,1
Indberettede feriemidler	-26,2	-91,2
Udbetalinger i året (netto)	-375,6	-589,6
PAL-mellemregning mv.	0,0	-0,0
Årets tilskrivninger	-	-
Tab på tilgodehavender	7,7	44,7
Overført til næste år	-1.039,3	30,2
Hensat til medlemmerne ultimo	20.103,4	20.497,2
Overført resultat primo	791,4	821,6
Overført til feriemidler ved årets tilskrivning	-	-
Årets overførsel	1.039,3	-30,2
Overført resultat ultimo	1.830,6	791,4
Medlemmernes formue af feriemidler, i alt	21.934,0	21.288,5

15 Lån fra staten

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

Lån fra staten, primo	30.255,5	32.370,0
Lån fra staten, periodens nettoforøgelse	1,5	5,2
Optaget lån fra staten, i alt	30.256,9	32.375,3
Afdrag i perioden	-674,6	-3.400,0
Indeksering af lån fra staten i perioden	224,9	1.280,2
Lån fra staten i alt, ultimo	29.807,2	30.255,5

16 Gæld til kreditinstitutter

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

NOTER (mio. kr.)

30.06.2024

31.12.2023

17 Pro rata-konsoliderede virksomheder

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

Kapitalforeningen LD	Resultat	2.245,8 mio. kr.
Hjemsted: Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V	Aktiver	41.442,9 mio. kr.
Aktivitet: Forvaltning af LD Fondes børsnoterede aktiver	Egenkapital	40.391,2 mio. kr.
	Ejerandel	100,0 %
LD Equity 1 K/S	Resultat	0,1 mio. kr.
Hjemsted: Gammeltorv 18, 1457 København K	Aktiver	7,9 mio. kr.
Aktivitet: Investeringer i danske børsnoterede og ikke-børsnoterede selskaber	Egenkapital	7,1 mio. kr.
	Ejerandel	76,1 %

18 Aktiver stillet som sikkerhed

I forbindelse med repoforretninger (det vil sige salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt) forbliver værdipapirerne i balancen, og de modtagne betalinger indregnes som gæld. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtigelser.

Obligationer stillet til sikkerhed for mellemværender vedr. repoforretninger	-668,2	177,4
--	--------	-------

19 Eventualforpligtelser og eventualaktiver

Tegningstilsagn udgør ultimo året	59,1	60,1
Administrations-, it- og forvaltningsaftaler, jf. nedenstående omtale, forventes frem til tidligst mulige opsigelse at udgøre	22,9	19,8

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

Kapitalforeningen LD (KLD) har indgået aftale med Nykredit Portefølje Administration (NPA) om forvaltning af foreningens midler. Aftalen kan af KLD opsiges med tre måneders varsel og af NPA med seks måneders varsel.

Kapitalforeningen LD (KLD) har indgået aftale med J.P. Morgan (JPM) om at fungere som depositar på KLDs vegne. Aftalen kan af KLD opsiges med én måneds varsel og af JPM med ni måneders varsel.

Kapitalforeningen LD (KLD) har indgået aftaler med eksterne porteføljeforvaltere om forvaltning af foreningens midler fordelt på en række mandater. Aftalerne kan opsiges med øjeblikkeligt varsel, og der påhviler i dette tilfælde KLD en betaling af vederlag for indeværende måned.

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

Der er indgået aftale med ITM8 A/S om levering af ydelser til drift af LD Fondes it-systemer, it-ledelse og -rådgivning. Aftalen kan opsiges fra LD Fondes side med tremåneders varsel og fra ITM8s side med seks måneders varsel.

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

NOTER (mio. kr.)**20 Nærtstående parter**

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

Handel med investeringsaktiver mellem LD Fonde og Kapitalforeningen LD sker til dagsværdi. Der er indgået aftale mellem LD Fonde og Kapitalforeningen LD om forvaltning af en række mandater indeholdende aktiver, der ikke er indeholdt i mandaterne omtalt i note 19 (Eventualforpligtelser og eventualaktiver). Aftalen er indgået på omkostningsdækkende basis.

Der har ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

21 Hoved- og nøgletal

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

22 Specifikationer af aktiver og afkast

Specifikation af aktiver og afkast			
Dyrtidsmidler	Regnskabsmæssig værdi værdi i mio. kr.		Afkast i procent før pensionsafkastskat
	Primo	Ultimo	
1. Grunde og bygninger	-	-	-
2.1 Noterede kapitalandele	7.166,3	7.298,3	8,4
2.2 Unoterede kapitalandele	260,8	193,8	-20,5
2. Kapitalandele i alt	7.427,1	7.492,1	7,5
3.1 Stats- og realkreditobligationer	5.764,3	6.945,7	1,1
3.2. Indeksobligationer	820,7	879,8	1,9
3.3. Kreditobligationer og emerging markets obligationer	9.749,6	8.527,6	4,0
3.4 Udlån m.v.	-	-	-
3. Obligationer og udlån i alt	16.334,5	16.353,1	2,6
4. Tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	-
5. Øvrige investeringsaktiver	1.382,5	227,2	2,5
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-	-	-
I alt	25.144,2	24.072,3	
Specifikation af aktiver og afkast			
Feriemidler	Regnskabsmæssig værdi værdi i mio. kr.		Afkast i procent før pensionsafkastskat
	Primo	Ultimo	
1. Grunde og bygninger	-	-	-
2.1 Noterede kapitalandele	8.722,1	9.674,2	10,5
2.2 Unoterede kapitalandele	-	-	-
2. Kapitalandele i alt	8.722,1	9.674,2	10,5
3.1 Stats- og realkreditobligationer	1.450,9	1.175,5	1,1
3.2. Indeksobligationer	163,9	129,6	1,3
3.3. Kreditobligationer og emerging markets obligationer	3.815,3	3.475,8	3,8
3.4 Udlån m.v.	-	-	-
3. Obligationer og udlån i alt	5.430,1	4.781,0	3,0
4. Tilknyttede og associerede virksomheder	-	-	-
5. Øvrige investeringsaktiver	777,0	228,5	5,9
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-	-	-
7. Tilgodehavende feriemidler hos arbejdsgivere	5.855,5	5.640,8	0,7
I alt	20.784,7	20.324,5	

23 Puljeregnskaber

Lønmodtagernes Dyrtidsmidler (mio. kr., 30.06.2024)	LD Vælger	LD Danske Aktier	LD Globale Aktier	LD Miljø & Klima	LD Korte Obligationer	LD Mixed Obligationer
Investeringsvirksomhed før investeringsomkostninger	822,9	86,7	79,0	58,6	2,5	1,8
Investeringsomkostninger	-20,7	-1,8	-1,1	-1,4	-0,3	-0,3
Resultat af investeringsvirksomhed	802,2	84,9	77,9	57,2	2,1	1,5
Aktiver						
Investeringsejendomme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Danske børsnoterede aktier	377,6	1.265,3	17,6	10,6	0,0	0,0
Udenlandske børsnoterede aktier	4.155,8	0,0	587,0	555,8	0,0	0,0
Danske ikke-børsnoterede aktier	175,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udenlandske ikke-børsnoterede aktier	19,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringsforeningsandele	6.155,5	0,0	70,4	0,0	0,0	6,8
Danske obligationer	6.045,7	0,0	0,0	0,0	156,5	67,8
Udenlandske obligationer	5.122,5	0,0	0,0	0,0	0,0	40,4
Øvrige aktiver	738,0	9,6	23,4	19,0	8,1	4,9
Aktiver, i alt	22.789,3	1.274,9	698,4	585,4	164,5	119,9
Passiver						
Medlemmernes formue	21.993,0	1.274,3	697,3	578,6	139,0	112,3
Hensættelser og gæld	796,3	0,6	1,1	6,7	25,5	7,6
Passiver, i alt	22.789,3	1.274,9	698,4	585,4	164,5	119,9
Nøgletal						
Investeringsafkast før skat (%)	3,7	6,8	12,7	10,7	1,5	1,3
Tilskrevet afkast før skat (%)	4,1	7,2	13,6	11,4	1,5	1,2
Antal medlemmer 1. januar 2024	387.417	24.637	20.108	21.075	9.535	7.470
Antal medlemmer 30. juni 2024	367.561	23.774	19.876	20.066	8.900	6.970