

# Investeringsforeningen Lægernes Invest

Årsrapport for 2020

Godkendt på foreningens  
ordinære generalforsamling  
den 26. april 2021

Dirigent

Kim Højbye, advokat

CVR-nr. 28 10 20 97

Kalvebod Brygge 1 - 3, 1780 København V



# Indholdsfortegnelse

---

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Formål med Investeringsforeningen.....</i>	<i>6</i>
<i>Årsrapporten 2020 i hovedtræk.....</i>	<i>7</i>
<i>Forventninger til 2021.....</i>	<i>9</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2020.....</i>	<i>10</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2020.....</i>	<i>19</i>
<i>Markedsudviklingen i 2020.....</i>	<i>21</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>23</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>30</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>33</i>
<i>Generalforsamling 2021.....</i>	<i>34</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>34</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....</i>	<i>36</i>
Årsregnskaber.....	37
<i>LI Aktier Danmark Indeks.....</i>	<i>37</i>
<i>LI Aktier Emerging Markets.....</i>	<i>42</i>
<i>LI Aktier Europa.....</i>	<i>47</i>
<i>LI Aktier Globale Indeks.....</i>	<i>52</i>
<i>LI Aktier Globale.....</i>	<i>57</i>
<i>LI Aktier Globale Akk. - KL.....</i>	<i>62</i>
<i>LI Aktier Globale II.....</i>	<i>67</i>
<i>LI Aktier Globale II Akk. - KL.....</i>	<i>72</i>
<i>LI Aktier Globale III.....</i>	<i>77</i>
<i>LI Aktier Globale III Akk. - KL.....</i>	<i>82</i>
<i>LI Aktier USA Indeks - under afvikling.....</i>	<i>87</i>
<i>LI Indeksobligationer Globale.....</i>	<i>92</i>
<i>LI Obligationer Emerging Markets.....</i>	<i>97</i>
<i>LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL.....</i>	<i>102</i>
<i>LI Obligationer Europa.....</i>	<i>107</i>
<i>LI Obligationer Europa Akk. - KL.....</i>	<i>112</i>
<i>LI Obligationer Europa Korte.....</i>	<i>116</i>
<i>LI Obligationer Globale High Yield.....</i>	<i>121</i>
<i>LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL.....</i>	<i>127</i>
<i>LI Obligationer Globale Investment Grade.....</i>	<i>132</i>
<i>LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL.....</i>	<i>138</i>
<i>LI Obligationer USA KL.....</i>	<i>143</i>
<i>LI Obligationer High Yield Europa KL.....</i>	<i>148</i>
<i>LI Obligationer High Yield USA KL.....</i>	<i>153</i>
<i>LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL.....</i>	<i>158</i>
<i>LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL.....</i>	<i>163</i>
Foreningens noter.....	168
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>168</i>
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....</i>	<i>171</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>176</i>

Nærværende årsrapport for 2020 for Investeringsforeningen Lægernes Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo februar 2021. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

## Foreningsoplysninger

---

Investeringsforeningen Lægernes Invest blev stiftet den 30. august 2004. Ultimo 2020 omfattede foreningen 26 afdelinger:

LI Aktier Danmark Indeks  
LI Aktier Emerging Markets  
LI Aktier Europa  
LI Aktier Globale Indeks  
LI Aktier Globale  
LI Aktier Globale Akk. - KL  
LI Aktier Globale II  
LI Aktier Globale II Akk. - KL  
LI Aktier Globale III  
LI Aktier Globale III Akk. - KL  
LI Aktier USA Indeks - under afvikling  
LI Indeksobligationer Globale  
LI Obligationer Emerging Markets  
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL  
LI Obligationer Europa  
LI Obligationer Europa Akk. - KL  
LI Obligationer Europa Korte  
LI Obligationer Globale High Yield  
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL  
LI Obligationer Globale Investment Grade  
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL  
LI Obligationer USA KL  
LI Obligationer High Yield Europa KL  
LI Obligationer High Yield USA KL  
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL  
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Investeringsforeningen Lægernes Invest er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuevækst over en årrække.

### Finanskalender 2021

25. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2020  
26. april Ordinær generalforsamling 2021  
23. august Halvårsmeddelelse 2021

Investeringsforeningen Lægernes Invest  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00  
CVR nr: 28 10 20 97  
Finanstilsynets reg.nr.: 11.153  
Hjemmeside: lpi.vponline.dk

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

### Bestyrelse

Advokat Peter Wengler-Jørgensen (formand)  
Advokat Jacob Christensen  
Finansdirektør Charlotte Mark

### Depotselskab

Nykredit Bank A/S

### Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

### Porteføljerådgivere

Baillie Gifford Overseas Limited  
Colchester Global Investors Limited  
Fiera Capital (IOM) Limited  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S  
Goldman Sachs Asset Management International  
Gudme Raaschou Asset Management  
Janus Henderson Investors  
Lægernes Bank A/S  
Marathon Asset Management L. P.  
Marathon Asset Management LLP  
Morgan Stanley Investment Management Limited  
Nomura Corporate Research and Asset Management Inc.  
Nordea Investment Management AB, Denmark, filial af Nordea Investment Management AB, Sverige  
Nykredit Asset Management  
State Street Global Advisors Ireland Limited  
State Street Global Advisors Limited  
Wellington Management International Ltd.

# Ledespåtegning

---

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen Lægernes Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2020.

Foreningens ledelsesberetning herunder de enkelte afdelingsberetninger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2021

## Direktion

### Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

## Bestyrelse

Peter Wengler-Jørgensen  
Formand

Jacob Christensen

Charlotte Mark

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til investorerne i Investeringsforeningen Lægernes Invest

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Lægernes Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

### 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 årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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 årsregnskaberne, 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 afdelingernes interne kontrol.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- 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 årsregnskaberne 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 afdelingernes 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 årsregnskaberne 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 afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 25. februar 2021  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen  
statsaut. revisor  
mne16615

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461

### Formål med Investeringsforeningen Lægernes Invest

Foreningen blev stiftet den 30. august 2004 på initiativ af Lægernes Pension og Lægernes Bank. Formålet var helt overordnet at give bankens kunder adgang til en række af de investeringsmuligheder og rådgivere, som pensionskassen benytter.

Samarbejdet med Lægernes Pension og Lægernes Bank er helt centralt for at etablere et produktudbud, der kan skabe værdi for investorerne ved at sikre et tilstrækkeligt stort investeringsunivers, vedvarende gode afkast og en omkostningseffektiv forvaltning. Det sker via en samordning af investeringsforeningsafdelingerne med Kapitalforeningen Lægernes Invest, som Lægernes Pension og andre institutionelle investorer bl.a. anvender som instrument til at gennemføre en lang række af deres obligations- og aktieinvesteringer. Dermed kan foreningen opnå forretningsbetingelser, der sikrer en sammenhæng mellem pris og kvalitet, som har institutionelt tilsnit og bedre end, hvad foreningen ellers selvstændigt kunne opnå. Det betyder også, at foreningen trods sin størrelse kan få adgang til investeringsrådgivere, som ellers ikke vil være interesseret i at påtage sig et mandat for foreningen.

Samarbejdet med Lægernes Bank vedrører endvidere distribution og markedsføring af foreningens investeringsbeviser. Fokus er en sikring af god rådgivning af investorerne og ikke på salg af investeringsbeviser. Formålet er, at eksisterende og potentielle investorer skal få en så korrekt investeringsrådgivning som muligt i overensstemmelse med den enkeltes risikoprofil.

Rådgiver leverer endvidere rådgivning til foreningen vedrørende foreningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab samt foretager overvågning af denne.

Ud over rådgivning i forbindelse med valg og opfølgning på investeringsrådgiverne yder Lægernes Bank rådgivning i forbindelse med vurdering af de øvrige af foreningens samarbejdspartnere. Foreningen ville ikke kunne løfte denne centrale opgave uden et tæt samarbejde med foreningens største investorer.

Foreningen er fri i forhold til valg af investeringsforvaltnings-selskab, depotbank og investeringsrådgivere. Bestyrelsen kan derfor udskifte disse, såfremt pris og kvalitet ikke hænger sammen.

Samarbejdet er nøjere beskrevet i afsnittet om "Væsentlige aftaler".



### Årsrapporten 2020 i hovedtræk

- I 2020 opnåede foreningen afkastmæssigt et fornuftigt år, der blev usædvanligt som følge af udbruddet af covid-19. Året blev præget af kraftige kursudsving for aktier og risikobetonede obligationer, men regeringers hjælpepakker og centralbankernes kraftige lempelse af pengepolitikken medførte en generel positiv afkastudvikling i de fleste aktivklasser i 2020.
- Flertallet af foreningens afdelinger opnåede afkast, der var på niveau med eller højere end ledelsens forventning primo 2020.
- Relativt til afdelingernes respektive benchmark udviklede afkastene i et flertal af foreningens aktivt forvaltede aktieafdelinger sig negativt i 2020. Afdelingerne LI Aktier Globale og LI Aktier Globale Akk. var nogle af undtagelserne med et merafkast på omkring 19 procentpoint.
- Den relative afkastudvikling for obligationsafdelingerne viste en overvægt af afdelinger, der gav et afkast, der oversteg eller var på niveau med benchmark.
- Foreningens formue var 47.818 mio. kr. ultimo 2020 mod 36.677 mio. kr. ultimo 2019. Formuen steg som følge af det positive afkast samt stor emissionsaktivitet.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 2.115,5 mio. kr. i 2020 mod 3.693,0 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 300,1 mio. kr. i 2020 mod 239,1 mio. kr. året før.
- På foreningens ordinære generalforsamling, som måtte afholdes via streaming pga. forsamlingsforbuddet, blev der vedtaget en ændring af vedtægterne for afdeling LI Aktier Danmark. Afdelingens navn blev ændret til LI Aktier Danmark Indeks, og i juli blev afdelingens investeringsstrategi ændret fra aktiv til passiv forvaltning.
- På en ekstraordinær generalforsamling i oktober 2020 blev bestyrelsens forslag om afvikling af afdeling LI Aktier USA Indeks vedtaget. Afdelingen ventes endeligt afviklet i 1. halvår 2021.
- År 2020 blev et usædvanligt år, der udviklede sig meget anderledes end ventet. Coronapandemien udfordrede globalt regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig. Det meste af verden blev i længere perioder lukket ned for at stoppe smittespredningen. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe udbredelsen af virus sygdommen og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Nedlukningerne fik den økonomiske aktivitet til at falde kraftigt i 2020, men hjælpepakker og centralbankernes mere lempelige pengepolitik med rentesættelse og obligationsopkøb stabiliserede den globale økonomi og de finansielle markeder efter en turbulent periode i foråret.
- Prognosen for den makroøkonomiske udvikling i 2021 tegner et billede af en global økonomi med relativt høje vækstrater på baggrund af det aktivitetsfald, der indtraf i 2020. Det stigende smittetal og nedlukningerne primo året vil dog dæmpe den økonomiske vækst i 1. kvartal, men fortsatte hjælpepakker og udrulningen af vaccinationsprogrammer forventes senere i 2021 at skabe mulighed for en begyndende normalisering af den økonomiske aktivitet.
- De toneangivende centralbanker har meddelt, at de i 2021 vil fastholde den lempelige pengepolitik med lave styringsrenter og opkøb af obligationer. Forventningen til udviklingen på obligationsmarkederne er, at markedsrenterne i den korte ende af markedet vil forblive på et lavt niveau gennem 2021. Derimod kan der senere på året komme et opadgående pres på renterne i den lange ende af markedet i det omfang, at den globale økonomi normaliserer sig. Afkastudviklingen på sikre stats- og realkreditobligationer kan derfor ikke udelukkes at blive svagt negativ i det kommende år.

## Ledelsesberetning

---

- Den forventede økonomiske udvikling ventes at være understøttende for risikopræmier for emerging markets obligationer, om end kreditspændene allerede har indsnævret sig i perioden fra april 2020. Emerging markets obligationer forventes på den baggrund at give et moderat positivt afkast i 2021.
- Positiv økonomisk momentum og negative renter ventes at understøtte aktier i det kommende år. På den baggrund forventes moderat positive afkast på aktier i 2021. Primo 2021 handlede visse toneangivende sektorer og selskaber dog til udfordrende prisfastsættelser, hvorfor indtjeningskuffelser eller uforudsete hændelser kan igangsætte markedsuro og kurskorrektioner.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse afkast omkring nul procent i foreningens obligationsafdelinger og moderat positive afkast i emerging markets obligationsafdelingerne, high yield afdelingerne og i aktieafdelingerne. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

## Forventninger til 2021

Coronapandemien vil komme til at påvirke de økonomiske omgivelser og den førte politik i 2021 og de følgende år.

Ved indgangen til 2021 var viruskurven fortsat stigende, og antallet af registrerede smittede satte nye rekorder i USA og Europa. Hospitalsvæsenet i flere lande er p.t. under et pres, der overgår udviklingen i foråret 2020. Af den årsag vil myndigheder fastholde nedlukninger af samfundet og/eller indføre nye restriktioner for at få smitten under kontrol. Dette vil på kort sigt hæmme den økonomiske udvikling og belaste de statslige budgetter. Trods en begyndende vaccinerings af befolkningen i en række lande vurderes dette først at få betydning senere på året.

På den baggrund forventes den økonomiske politik fortsat at blive meget stimulerende i mange lande for at sikre, at den globale økonomi kommer tilbage på vækstsporet. Diverse hjælpepakker vedtaget mod slutningen af 2020 ventes at blive igangsat i 1. kvartal 2021 i USA og Europa, ligesom præsidentskiftet i USA sandsynliggør yderligere regeringstiltag i 2021. Den globale økonomiske vækst skønnes derfor at blive pænt positiv det kommende år.

De toneangivende centralbanker ventes at fortsætte den meget ekspansive pengepolitik i 2021. Den amerikanske centralbank og Den Europæiske Centralbank har allerede annonceret, at de vil holde renten lav og som minimum opkøbe obligationer for henholdsvis 120 mia. USD og 100 mia. EUR pr. måned i det kommende år.

Det økonomiske momentum forventes at ville falde i 1. kvartal som følge af nedlukningerne. Over de kommende kvartaler ventes momentum igen at accelerere, når samfundene gradvist kan blive genåbnet i takt med, at massevaccinationerne muliggør en normalisering af flere samfundsmæssige aktiviteter.

Den globale pengepolitik vil sikre ekstremt lave renter i den korte ende af rentekurven. Vækstforløbet har dog potentiale til at lægge et vist opadgående pres på de lange renter i løbet af 2021. Afkastudviklingen på sikre stats- og realkreditobligationer kan derfor ikke udelukkes at blive svagt negativ i det kommende år.

Den forventede økonomiske udvikling ventes at være understøttende for risikopræmier for emerging markets obligationer, om end kreditspændene allerede har indsnævret sig i perioden fra april 2020. Emerging markets obligationer forventes på den baggrund at give et moderat positivt afkast i 2021.

Positiv økonomisk momentum og negative renter ventes at understøtte aktier i det kommende år. På den baggrund forventes moderat positive afkast på aktier i 2021. Primo 2021 handlede visse toneangivende sektorer og selskaber til udfordrende prisfastsættelser, hvorfor indtjeningsskuffelser eller uforudsete hændelser kan igangsætte kurskorrektioner.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse afkast omkring nul procent i foreningens obligationsafdelinger og moderat positive afkast i emerging markets obligationsafdelingerne, high yield afdelingerne og i aktieafdelingerne. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2021.

## Udviklingen i foreningen i 2020

### Coronapandemien dominerede udviklingen

År 2020 blev usædvanligt som følge af coronapandemien, hvor det meste af verden i længere perioder blev lukket ned. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe smittespredningen og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Disse beslutninger fik betydning for udviklingen i foreningens afdelinger i 2020.

### Afkastudviklingen

Foreningen opnåede bedre afkast i 2020, end man kunne vente i et år, hvor verden blev ramt af en pandemi med efterfølgende global nedlukning af en række samfundsmæssige aktiviteter.

Afkastudviklingen dækker imidlertid over et år, hvor kursudsvingene for afdelinger med aktier og risikobetonede obligationer var voldsomt store. I marts faldt nogle af aktieafdelingerne over 30% - for i den resterende del af 2020 at stige mere, så positive afkast for året kunne nås.

Flertallet af foreningens afdelinger opnåede afkast, der var på niveau med eller højere end ledelsens forventning primo 2020.

Relativt til afdelingernes respektive benchmark udviklede afkastene i et flertal af foreningens aktivt forvaltede aktieafdelinger sig negativt i 2020. For obligationsafdelingerne viste en overvægt af afdelinger derimod afkast, der oversteg eller var på niveau med benchmark.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2020'.

### Afkastudviklingen i de enkelte afdelinger

Foreningens afdeling LI Aktier Danmark Indeks gav et afkast på 27,3% i 2020. Afdelingens benchmark gav 30,1% i samme periode. Afdelingens afkast blev væsentligt højere end ledelsens forventning, hvilket kan tilskrives det forhold, at det danske aktiemarked klarede sig meget godt som følge af mange selskaber indenfor grøn omstilling og den farmaceutiske industri m.fl. Afkastet var derimod lavere end benchmark, hvilket kan tilskrives det forhold, at afdelingen i 1. halvår har været overvægtet i cykliske aktier, der blev hårdere ramt af covid-19 krisen end gennemsnittet. I juli blev investeringsstilen omlagt til en passiv strategi, hvorefter afkastet i afdelingen har været på niveau med benchmark. Afdelingen skiftede i juli benchmark fra OMXCCapGI til OMXC25GI.

Afdeling LI Aktier Emerging Markets gav et afkast på 2,6% i 2020, hvilket var i den lave ende af ledelsens forventning. Af-

delingens benchmark gav et afkast på 7,9%. Afdelingens afkast var således lavere end benchmark, hvilket skyldtes afdelingens eksponering til cykliske selskaber indenfor bl.a. banker og detailhandel. Disse selskaber blev udfordret af covid-19 udbruddet i foråret, hvilket sammen med undervægt i teknologiselskaber var årsag til det lavere afkast i afdelingen end for markedet i første halvår. I andet halvår klarede afdelingens portefølje sig ca. 2 procentpoint bedre end benchmark.

Afdeling LI Aktier Europa leverede et afkast på 0,6%, hvilket var lavere end ledelsens forventning, men højere end benchmarkafkastet på -2,9%. Afdelingens lave afkast kan tilskrives, at de europæiske aktiemarkeder samlet udviklede sig negativt i 2020 som følge af stor eksponering til traditionel industri som fx bilindustrien, der blev ramt af nedlukningerne. Afdelingens overvægt i den defensive sundhedssektor bidrog positivt til afdelingens merafkast i 2020.

Afdelingerne LI Aktier Globale og LI Aktier Globale Akk. opnåede afkast på henholdsvis 24,8% og 25,5% i 2020. Afkastene var væsentligt højere end det forventede, og samtidigt væsentligt højere end afdelingernes benchmark. Fokus på vækstaktier, herunder forbrugs- og teknologiselskaber var hovedårsagen til den positive afkastudvikling i afdelingerne.

Afdelingerne LI Aktier Globale II og LI Aktier Globale II Akk. gav et afkast på henholdsvis -2,3% og -1,3%, hvilket var noget lavere end forventningen og benchmarkudviklingen. Undervægt i de store teknologiselskaber som Microsoft, Apple og Amazon var den primære årsag til afdelingernes underperformance i 2020.

Afdelingerne LI Aktier Globale III og LI Aktier Globale III Akk. leverede begge et afkast på henholdsvis -5,4% og -5,1% i 2020. Afdelingernes benchmark gav et afkast på 6,1%. Afdelingernes afkast var væsentligt lavere end ledelsens forventning og afdelingernes benchmark. Afdelingernes investeringsstil med fokus på value aktier kostede en del afkast i 2020 som følge af covid-19 krisen, der ramte disse aktier hårdt. I sammenligning med MSCI World Value indekset, der i danske kroner gav et afkast på -9,7% i 2020, ser afdelingernes afkast mere fornuftige ud.

Foreningens to passivt forvaltede aktieafdelinger – LI Aktier Globale Indeks og LI Aktier USA Indeks – opnåede et afkast på henholdsvis 6,1% og 8,4% i 2020. Afkastet i begge afdelinger var lidt højere end ventet som følge af den gunstige udvikling på aktiemarkederne i 2020. Afdeling LI Aktier USA Indeks var ved årets afslutning under afvikling.

## Ledelsesberetning

---

Afdeling LI Indeksobligationer Globale gav et afkast på 6,4% i 2020, hvilket var noget højere end ventet, men lavere end benchmarkafkastet på 8,0%. Det globale rentefald i kølvandet på covid-19 udbruddet medførte kursstigninger på lange statsobligationer, hvilket gav det højere end ventede afkast. Afdelingen førte en forsigtig strategi med en lavere varighed end benchmark gennem 2020, hvilket forklarer underperformance i forhold til benchmark.

Afdelingerne LI Obligationer Emerging Markets og LI Obligationer Emerging Markets Akk. opnåede et afkast på -5,1%, hvilket var væsentligt lavere end ventet, men højere end benchmark. Den kraftige udvidelse af kreditspændene som følge af covid-19 krisen samt svækkelse af valutakurser overfor danske kroner i 2. halvår bevirkede det lavere end ventede afkast i de to afdelinger.

Foreningens afdeling LI Obligationer Europa og afdeling LI Obligationer Europa Akk. gav et afkast på henholdsvis 2,0% og 2,2%, hvilket var en anelse højere ledelsens forventning primo året. Afdelingernes benchmark gav 2,0% i samme periode. Afdelingerne opnåede fordel af et uventet rentefald i 2020.

LI Obligationer Europa Korte opnåede et afkast på -0,4%, hvilket var højere end benchmark, der gav et afkast på -0,7%. Afkastet var en anelse lavere end ventet. Afdelingens merafkast i forhold til benchmark kan tilskrives en overvægt af realkreditobligationer, især konverterbare realkreditobligationer.

Afdelingerne LI Obligationer Globale High Yield og LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL gav et afkast på henholdsvis 4,6% og 3,9%. Afdelingernes benchmark gav 4,7% i afkast. Afdelingernes afkast var på niveau med ledelsens forventning, trods udbruddet af covid-19. Afdelingerne var i 2020 overvægtede i de lavere kreditsegmenter, der klarede sig godt i perioden efter marts, bl.a. som følge af den amerikanske centralbanks opkøb af high yield obligationer.

Foreningens afdeling LI Obligationer Investment Grade og afdeling LI Obligationer Investment Grade Akk. opnåede et afkast på 7,3%, hvilket var højere end forventet og højere end benchmark på 6,2% i 2020. Det generelle rentefald gav gode afkastudviklingen i afdelingerne, mens ændringer i kreditspændet alene skabte store kursudsving over året. Afdelingerne opnåede merafkast som følge af overvægt inden for lange erhvervsobligationer, men også god markedstiming og handelseksekvierung i forbindelse med store emissioner i foråret bidrog positivt.

Foreningens to regionale high yield afdelinger LI Obligationer High Yield Europa KL og LI Obligationer High Yield USA KL gav et afkast på henholdsvis 3,6% og 5,1% i 2020. Afkastet i afdeling LI Obligationer High Yield Europa KL var på niveau med ledelsens forventning, mens afkastet i afdeling LI Obligationer High Yield USA KL blev en anelse højere end forventet. Afdelingen med amerikanske high yield obligationer gav et afkast højere end den europæiske som følge af større rentefald i USA end i Europa.

Afdelingerne LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL og LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL opnåede et afkast på henholdsvis 3,8% og 3,6% i 2020. Afdelingernes benchmark gav 3,5% i samme periode. Afdelingernes afkast for 2020 var på niveau med ledelsens forventning primo året, trods covid-19 udbruddet. Afdelingernes afkast oversteg benchmark en anelse, primært som følge af en overvægt i israelske statsobligationer, ligesom statsobligationer fra Panama bidrog positivt til afdelingernes merafkast i 2020.

Afdeling Obligationer USA KL leverede et afkast på 7,7% i 2020, hvilket var væsentligt højere end ventet som følge af rentefaldet i 1. halvår på lange obligationer i USA. Afdelingens benchmark gav et afkast på 8,6%. Mangel på likviditet i markedet medførte højere omkostninger til handel og valutaafdækning end normalt i afdelingen, hvilket var den væsentligste årsag til afdelingens lavere afkast end benchmark.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2020 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 2.115,5 mio. kr. mod 3.693,0 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 47.818 mio. kr. ved udgangen af året mod 36.677 mio. kr. ved starten af året.

Emissionsaktivitet samt de positive afkast bevirkede, at foreningens samlede formue steg væsentligt i 2020.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2020'.

De enkelte afdelingers investeringsområde, profil og risici er beskrevet i de respektive afdelingsberetninger, der er en integreret del af denne ledelsesberetning.

### Omkostninger i 2020

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 300,1 mio. kr. mod 239,1 mio. kr. året før.

## Ledelsesberetning

---

Omkostninger steg som følge af en markant forøgelse af formuen i foreningen i 2020.

Afsnittet "Væsentlige aftaler" beskriver de opgaver, som foreningens forskellige samarbejdspartnere udfører, og de omkostninger, foreningen har i den forbindelse.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

### Live streaming af generalforsamlingen

Forårets generalforsamling i foreningen blev i modsætning til alle tidligere år i foreningens historie indkaldt af bestyrelsen med en tilskyndelse til alene at deltage via skriftlige fuldmagter og ikke med fysisk deltagelse. Forsamlingsforbuddet gjorde, at den normale generalforsamlingsform med fysisk fremmøde blev vanskeliggjort. Generalforsamlingen blev live streamet via hjemmesiden.

Generalforsamlingen blev afholdt den 20. april 2020, hvor årsrapporten for 2019 blev godkendt, bestyrelse og revisor blev genvalgt, og bestyrelsens forslag til justering af bl.a. vedtægterne i afdeling LI Aktier Danmark blev vedtaget.

### Suspensioner og udvidelse af tillæg/fradrag

Foreningen måtte i 1. halvår ty til suspensioner af emissioner og indløsninger, ligesom markedsforholdene gjorde, at emissionstillæggene og indløsningsfradragene i perioden måtte øges udover de niveauer, der er fastlagt i foreningens prospekt.

I perioder på enkelte dage i marts og april var det ikke muligt at fastlægge en præcis indre værdi som følge af de kraftige kursudsving på markederne og som følge af, at det danske realkreditmarked og det europæiske marked for virksomhedsobligationer reelt forsvandt. For at beskytte investorerne måtte foreningen derfor ligesom andre investeringsforeninger suspendere emissioner og indløsninger midlertidigt.

Da spændene mellem købs- og salgskurserne på diverse værdipapirer steg markant over normalen i marts, blev foreningen samtidigt nødt til at øge tillæggene og fradragene ved henholdsvis emissioner og indløsninger for at sikre de tilbageblevne investorer i foreningens afdelinger. Løbende blev de udvidede tillæg og fradrag reduceret og helt normaliseret i maj, da de finansielle markeder igen var vendt tilbage til mere normale tilstande.

## Aktiviteter i foreningen i 2020

### Investeringsstrategi og afdelingsudbud

Foreningens ledelse har i 2020 fortsat sit løbende samarbejde med medlemmerne med henblik på at sikre, at udbuddet af foreningens produkter er i overensstemmelse med medlemmernes investeringsbehov. Denne opgave anses af ledelsen for værende af højeste prioritet i sit virke og består i en løbende vurdering af,

- om foreningen har de rigtige afdelinger, der til stighed passer til medlemmernes investeringsbehov,
- om den enkelte afdeling har de rette investeringsrammer, og
- om den enkelte afdeling har den rigtige porteføljeformaler eller investeringsrådgiver.

### Ændring af LI Aktier Danmark

Generalforsamlingens beslutning om ændring af vedtægterne for afdeling LI Aktier Danmark betød, at afdelingen skiftede navn til LI Aktier Danmark Indeks, ligesom det blev muligt at ændre investeringsstrategi fra aktiv til passiv forvaltning. Fremadrettet vil afdelingen søge at kopiere afkastudviklingen i OMXC25-indekset minus omkostninger. Som porteføljeformaler er indgået aftale med Gudme Raaschou Asset Management. Ændringen i investeringsstrategien blev gennemført 27. juli 2020.

### Afvikling af afdeling LI Aktier USA Indeks

På en ekstraordinær generalforsamling i oktober 2020 blev bestyrelsens forslag om afvikling af afdeling LI Aktier USA Indeks vedtaget.

Bevæggrunden til bestyrelsens forslag var, at afdelingen LI Aktier Globale Indeks havde større investeringsmæssig appeal, hvorfor afdelingens formue fremadrettet forventedes at ville falde, så det omkostningsmæssigt ikke kunne forsvares at opretholde afdelingen.

Afdelingen ventes endeligt afviklet i 1. halvår 2021.

### Løbende vurdering af afdelingerne

Foreningens ledelse ser som én af sine primære opgaver at sikre, at afdelingerne i foreningen leverer det bedst mulige afkast inden for de investerings- og risikorammer samt den investeringsstil, som er gældende for den enkelte afdeling.

## Ledelsesberetning

---

Foreningens ledelse har bl.a. gennem året løbende vurderet udviklingen i afkastet i afdelingerne i forhold til afdelingernes respektive benchmark. Dernæst har ledelsen løbende afholdt møder med foreningens manager selection rådgiver, der har rapporteret på afkastudviklingen i foreningens enkelte afdelinger.

Merafkastet er ikke et entydigt mål i vurderingen af udviklingen i afdelingen eller vurderingen af en eventuel rådgiver. Udviklingen i merafkastet skal ses over en årrække, og der skal tages skyldigt hensyn til investeringsstilen i relation til markedsudviklingen, ligesom det anvendte benchmark ikke nødvendigvis afspejler afdelingens risikoprofil fuldt ud. Endvidere skal afdelinger med indeksporteføljer måles på evnen til at følge indekset korrigeret for omkostninger i afdelingerne.

En oversigt over afkastudviklingen i foreningens enkelte afdelinger er angivet på følgende side.

Ledelsen vil som en af sine primære opgaver nøje følge afkastudviklingen i de enkelte afdelinger i 2021.

### Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder flere aktieafdelinger, hvor der er forskel i investeringsunivers og investeringsstil. Investeringsstilen i disse afdelinger er baseret på såvel aktiv som passiv forvaltning. Dette kan angives ved de to risikomål – Active Share og Tracking Error.

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark og dermed en stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra benchmarkudviklingen.

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra benchmarkudviklingen.

Nogle af foreningens aktieafdelinger er såkaldte indeksafdelinger, hvis formål er passivt forventes at følge afkastudviklingen i et givent indeks så tæt som muligt korrigeret for omkostninger. Disse afdelinger har en Active Share og Tracking Error på under henholdsvis 20% og 1%, hvilket er på forventet niveau. Andre aktivt forvaltede afdelinger har Active Share på over 70-90% og en Tracking Error på 2% og derover.

I afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletal angivet for hver aktieafdeling.

# Ledelsesberetning

## Afkastudviklingen i 2020

Afdeling	Afkast 2020	Benchmarkafkast 2020
LI Aktier Danmark Indeks	27,3%	30,1%
LI Aktier Emerging Markets	2,6%	7,9%
LI Aktier Europa	0,6%	-2,9%
LI Aktier Globale Indeks	6,1%	5,8%
LI Aktier Globale	24,8%	6,1%
LI Aktier Globale Akk. - KL	25,6%	6,1%
LI Aktier Globale II	-2,3%	6,1%
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-1,3%	6,1%
LI Aktier Globale III	-5,4%	6,1%
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-5,1%	6,1%
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	8,4%	9,7%
LI Indeksobligationer Globale	6,4%	8,0%
LI Obligationer Emerging Markets	-5,1%	-6,2%
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-5,1%	-6,2%
LI Obligationer Europa	2,0%	2,0%
LI Obligationer Europa Akk. - KL	2,2%	2,0%
LI Obligationer Europa Korte	-0,4%	-0,7%
LI Obligationer Globale High Yield	4,6%	4,7%
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	3,9%	4,7%
LI Obligationer Globale Investment Grade	7,3%	6,2%
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	7,3%	6,2%
LI Obligationer USA KL	7,7%	8,6%
LI Obligationer High Yield Europa KL	2,9%	2,9%
LI Obligationer High Yield USA KL	5,1%	4,2%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	3,8%	3,5%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	3,6%	3,5%



## Ledelsesberetning

### Resultat og formue i 2020

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
LI Aktier Danmark Indeks	92,1	864,6	96,74
LI Aktier Emerging Markets	36,4	641,5	139,55
LI Aktier Europa	0,8	19,3	103,12
LI Aktier Globale Indeks	142,0	1.788,5	96,56
LI Aktier Globale	362,9	1.865,3	123,55
LI Aktier Globale Akk. - KL	231,5	1.199,2	193,36
LI Aktier Globale II	-11,3	93,9	135,05
LI Aktier Globale II Akk. - KL	2,8	613,9	135,60
LI Aktier Globale III	-44,9	678,3	109,22
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-34,6	502,6	107,83
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	6,6	4,4	114,53
LI Indeksobligationer Globale	2,6	39,8	107,86
LI Obligationer Emerging Markets	-196,9	4.272,0	99,03
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-220,2	4.574,3	115,75
LI Obligationer Europa	47,8	2.446,5	99,97
LI Obligationer Europa Akk. - KL	8,9	450,2	114,44
LI Obligationer Europa Korte	-6,9	233,0	92,09
LI Obligationer Globale High Yield	77,4	1.760,1	105,54
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	238,6	4.663,4	206,86
LI Obligationer Globale Investment Grade	194,9	1.927,2	104,22
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	187,6	2.060,1	133,43
LI Obligationer USA KL	483,9	5.390,8	106,61
LI Obligationer High Yield Europa KL	204,3	3.824,4	106,44
LI Obligationer High Yield USA KL	135,1	2.010,7	97,57
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	98,5	3.176,9	102,91
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	75,5	2.717,2	109,12

## Ledelsesberetning

### Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	2020	2019	2018
LI Aktier Danmark Indeks	0,70	1,10	1,09
LI Aktier Emerging Markets	1,43	1,31	1,59
LI Aktier Europa	1,99	1,48	1,50
LI Aktier Globale Indeks	0,33	0,40	0,49
LI Aktier Globale	1,17	1,19	1,15
LI Aktier Globale Akk. - KL	1,17	1,22	1,18
LI Aktier Globale II	1,19	1,18	1,22
LI Aktier Globale II Akk. - KL	1,25	1,26	1,28
LI Aktier Globale III	1,05	0,99	1,09
LI Aktier Globale III Akk. - KL	1,04	0,87	-
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	0,49	0,44	1,06
LI Indeksobligationer Globale	0,75	0,52	0,56
LI Obligationer Emerging Markets	0,80	0,80	0,89
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,78	0,79	0,88
LI Obligationer Europa	0,43	0,42	0,42
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,44	0,44	0,43
LI Obligationer Europa Korte	0,43	0,42	0,42
LI Obligationer Globale High Yield	0,61	0,64	0,63
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,61	0,61	0,59
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,78	0,68	0,65
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,80	0,69	0,65
LI Obligationer USA KL	0,46	0,48	0,45
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,65	0,70	0,67
LI Obligationer High Yield USA KL	0,73	0,77	0,76
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,72	0,51	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	0,71	0,51	-

## Ledelsesberetning

### ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	2020	2020	2019	2019	2018	2018
LI Aktier Danmark Indeks	0,43	(+0,03)	1,12	(+0,01)	1,20	(+0,05)
LI Aktier Emerging Markets	1,79	(+0,04)	1,55	(+0,38)	1,62	(+0,17)
LI Aktier Europa	1,77	(+0,05)	1,69	(+0,43)	1,56	(+0,02)
LI Aktier Globale Indeks	0,49	(+0,00)	0,57	(+0,01)	0,64	(+0,00)
LI Aktier Globale	1,31	(+0,02)	1,30	(+0,07)	1,30	(+0,01)
LI Aktier Globale Akk. - KL	1,33	(+0,02)	1,32	(+0,05)	1,33	(+0,01)
LI Aktier Globale II	1,29	(+0,02)	1,37	(+0,07)	1,37	(+0,01)
LI Aktier Globale II Akk. - KL	1,39	(+0,02)	1,45	(+0,06)	1,48	(+0,01)
LI Aktier Globale III	1,16	(+0,05)	1,22	(+0,02)	1,28	(+0,04)
LI Aktier Globale III Akk. - KL	1,18	(+0,04)	1,24	(+0,02)	-	(+0,00)
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	0,48	(+0,00)	0,68	(+0,07)	0,68	(+0,07)
LI Indeksobligationer Globale	0,58	(+0,01)	0,58	(+0,02)	0,55	(+0,02)
LI Obligationer Emerging Markets	0,88	(+0,26)	0,88	(+0,16)	0,92	(+0,00)
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,86	(+0,26)	0,86	(+0,18)	0,90	(+0,00)
LI Obligationer Europa	0,42	(+0,06)	0,45	(+0,04)	0,45	(+0,06)
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,46	(+0,07)	0,46	(+0,04)	0,46	(+0,04)
LI Obligationer Europa Korte	0,45	(+0,03)	0,45	(+0,06)	0,46	(+0,06)
LI Obligationer Globale High Yield	0,74	(+0,66)	0,80	(+0,24)	0,77	(+0,77)
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,70	(+0,72)	0,74	(+0,18)	0,75	(+0,63)
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,75	(+0,37)	0,81	(+0,10)	0,75	(+0,00)
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,76	(+0,37)	0,82	(+0,08)	0,76	(+0,00)
LI Obligationer USA KL	0,49	(+0,02)	0,49	(+0,00)	0,48	(+0,01)
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,79	(+1,12)	0,82	(+0,67)	0,82	(+0,97)
LI Obligationer High Yield USA KL	0,87	(+0,60)	0,92	(+0,13)	0,88	(+1,06)
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,81	(+1,65)	0,81	(+0,60)	-	(-)
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	0,81	(+1,68)	0,81	(+0,60)	-	(-)

\*IHO er indirekte handelsomkostninger.

## De økonomiske omgivelser i 2020

### Et udfordrende år med uventet udvikling

År 2020 blev et usædvanligt år, der udviklede sig meget anderledes end ventet. Globalt blev regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger udfordret fra en uventet kant i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig.

Ved indgangen til 2020 tegnede året lyst. Der var fremgang at spore i den globale økonomi. Fase 1 i handelsaftalen mellem USA og Kina blev underskrevet i januar, hvilket gav grobund for optimisme om mindre geopolitiske spændinger til gavn for den økonomiske udvikling og stabiliteten i de finansielle markeder.

Selvom de økonomiske og politiske sværds slag mellem USA og Kina fortsatte gennem 2020 med kulminationen af Kinas vedtagelse af en national sikkerhedslovgivning for Hong Kong i juni, kom disse spændinger kun til at spille en marginal rolle for udviklingen i den globale økonomi og på de finansielle markeder i 2020. En ukendt coronavirus, der senere blev betegnet covid-19, gjorde sin entré på den internationale scene ved at sprede sig fra millionbyen Wuhan i Hubei-provinsen i Kina til resten af verden.

### Coronapandemien

Mod slutningen af 2019 kom der spredte meldinger om et sygdomsudbrud i Wuhan forårsaget af en ukendt virus. I januar blev meldingerne mere alvorlige, idet der blev berettet om mange dødsfald og overbelastede hospitaler i Wuhan. Det internationale samfund tog begrænset notits af situationen i formodning om, at de kinesiske myndigheder, ligesom tidligere under SARS-epidemien, havde kontrol over situationen og kunne inddæmme smitten til Hubei-provinsen. Denne provins blev afskåret fra den øvrige del af Kina og lukket ned, hvilket også kom til at ske i resten af Kina i en periode.

I løbet af februar begyndte der at opstå tilfælde af covid-19 i Sydkorea, Iran og Norditalien. Smitten havde bredt sig uden for Kina, og den lokale epidemi udviklede sig hastigt til den første globale pandemi i nyere tid.

### Nedlukning af samfund

Myndighedernes træk i diverse lande var i begyndelsen test, opsporing og karantæne af smittede og potentielt smittede. Dette viste sig utilstrækkeligt.

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militærskorteret ligkortege stod europæiske regeringer i marts over for et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men dødbringende sygdom. Med inspiration fra Kina valgte det ene land efter det andet medio marts den utraditionelle løsning at lukke lande helt ned for

at stoppe smittespredningen. Befolkninger blev sendt hjem fra arbejdspladserne, grænser blev lukket, og aktiviteten i det offentlige rum blev standset med forsamlingsforbud eller udgangsforbud. Disse løsninger blev valgt i større eller mindre omfang af de fleste lande i verden, hvorved coronakrisen fik en kraftig indvirkning på den globale økonomiske aktivitet.

Tiltagene for begrænsningen af smittespredningen medførte, at antallet af syge og døde på globalt plan aftog væsentligt over sommeren. Henset til de store omkostninger ved nedlukninger - økonomiske som menneskelige - blev restriktionerne gradvist lempet uden dog helt at blive fjernet. Smitten var fortsat til stede i befolkningen, og de medicinske eksperter advarede mod den anden bølge, som forventedes ud på efteråret.

Den anden bølge ramte i efteråret, og antallet af smittede steg kraftigt mod slutningen af året, ligesom antallet af døde voksede, trods mere viden om covid-19 og bedre muligheder for helbredelse. Samtidig dukkede der nye varianter af virusen op, der viste sig mere smitsomme end den oprindelige. Konsekvensen heraf var, at samfundene atter måtte lukke mere ned mod slutningen af 2020.

### Vacciner på vej mod slutningen af 2020

Efter udbruddet af covid-19 gik jagten på en kur eller en vaccine mod sygdommen i gang. På rekordtid lykkedes det en række medicinalsskaber - både med traditionelle fremgangsmåder og med en ny revolutionerende metode - at udvikle og teste vacciner mod covid-19. Mod slutningen af 2020 påbegyndtes vaccinationen af udsatte grupper og sundhedspersonale i en række lande, herunder Danmark. Effekten af vaccinerne kan dog først ventes langt inde i 2021, da produktion af vaccinerne og gennemførelse af vaccinationsprogrammer for hele befolkningen på globalt plan først skal op i skala. Fremkomsten af vacciner påvirkede imidlertid de finansielle markeder positivt i de sidste par måneder af 2020.

### Kraftigt fald i den økonomiske aktivitet

Nedlukning af det globale samfund - helt eller delvist - i perioder fra marts og året ud påvirkede den økonomiske aktivitet voldsomt i nedadgående retning. Den globale økonomiske aktivitet forventes at falde med 4,4% i 2020 ifølge International Monetary Fund (IMF). Den initiale økonomiske nedgang i 2. kvartal var væsentligt større, men den begyndende genåbning over sommeren og efteråret afbød en del af aktivitetens faldet i den resterende del af året.

Coronakrisen ramte de enkelte lande forskelligt og påvirkede dermed den økonomiske vækst uens. Bruttonationalproduktet i Frankrig, Italien, Spanien og Storbritannien forventes af IMF at falde i omegnen af 10-13%, hvorimod Kina skønnes at kunne opretholde en positiv vækst på 2,3% i 2020.

Udover selve nedlukningen af samfundene har forøgelsen af antallet af arbejdsløse fået stor indvirkning på den økonomiske aktivitet. Lønkompenationspakker har midlertidigt begrænset antallet af arbejdsløse i Europa, mens antallet af arbejdsløse i USA steg markant i 2. kvartal - for gradvist at blive reduceret i den efterfølgende del af året.

### **Pengepolitikken lempes yderligere**

I februar nedtonede de globale centralbanker behovet for ekstra pengepolitiske lempelser og antog en mere afventende rolle i modsætning til de finansielle markeder, der blev ramt af panik.

Eskalering af krisen med nedlukning af samfund mv. ændrede centralbankernes pengepolitik drastisk. I USA reducerede den amerikanske centralbank, Federal Reserve (Fed), styringsrenten med  $\frac{1}{4}$  procentpoint, ligesom kvantitative programmer til køb af statsobligationer, investment grade-obligationer og endog high yield-obligationer blev igangsat for at modvirke den tiltagende stress på de finansielle markeder. Fed beskrev programmerne som 'tidsbegrænsede' og 'beløbsbegrænsede' for at signalere til de finansielle markeder, at der ikke ville opstå likviditetsmangel.

I Europa annoncerede Den Europæiske Centralbank (ECB) to yderligere monetære opkøbsprogrammer i marts. Asset Purchase Programmet (APP) blev midlertidigt udvidet med 120 mia. EUR, og dernæst blev der oprettet et nyt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) på først 750 mia. EUR, der senere i juni blev udvidet til 1.350 mia. EUR med en opkøbsperiode frem til juni 2021. I december øgede ECB PEPP-faciliteten med yderligere 500 mia. EUR og forlængede opkøbsprogrammet frem til marts 2022.

De ledende centralbankers koordinerede aktiviteter fik allerede i april en betydelig stabiliserende effekt på de globale finansielle markeder, og den lempelige pengepolitik bidrog væsentligt til en positiv udvikling på de finansielle markeder i den resterende del af 2020.

### **Massive hjælpepakker**

I forbindelse med nedlukning af samfund introducerede de fleste landes regeringer finanspolitiske hjælpepakker for at modvirke de negative økonomiske effekter af nedlukningen. I Danmark blev bl.a. offentligt ansatte sendt hjem med løn, ligesom der blev lavet lønkompenationsordninger for privatsatte.

### **Stigende statsgæld, men lavere rentebyrde**

De mange hjælpepakker og andre finanspolitiske stimuli øgede diverse staters budgetunderskud og gæld i 2020. Kombinationen af stigende gæld og faldende bruttonationalprodukt gjorde, at gældsandelen – statsgæld i forhold til bruttonationalproduktet - steg markant på verdensplan i 2020. I USA ventes bruttogældsandelen ifølge IMF at stige med 22,5 procentpoint til 131,2% i 2020, mens bruttogældsandelen i eurozonen ventes at vokse med ca. 17 procentpoint til 101,1%. Selvom gældsandelen nærmer sig kritiske niveauer i flere lande, så er udgiften til at servicere statsgælden dog blevet væsentligt begrænset af lavere og for visse lande endda negative renter gennem de senere år.

### **Det amerikanske præsidentvalg**

Ved indgangen til 2020 forventedes det amerikanske præsidentvalg primo november at blive en af de væsentlige begivenheder i året. Coronakrisen overdøvede imidlertid effekten heraf på de finansielle marker. Efter et længere og ikke kønt efterspil blev Joe Biden erklæret som vinder af valget, og præsident Donald Trump måtte som en af de få siddende amerikanske præsidenter i historien lide den tort ikke at blive genvalgt til yderligere fire år på posten.

### **Det endelige Brexit**

Brexit var en anden begivenhed, der forventedes at kunne have fået indflydelse på den europæiske økonomi og finansielle markeder i 2020. Trods drama og sværdslag gennem året, overskyggede coronakrisen effekten af Brexit.

Storbritannien udtrådte formelt af EU den 31. januar 2020, men med en overgangsordning, der udløb ultimo 2020. Overgangsperioden skulle bruges til at bringe en aftale i stand mellem EU og Storbritannien om handelsforhold, told og fiskeri mm. Længe så det ud til, at en aftale ikke kunne komme på plads, men umiddelbart før deadline blev der indgået en aftale mellem parterne.

Betydningen af Brexit for EU og Storbritannien ventes først at blive synlig i de kommende år.

## Markedsudviklingen i 2020

### Faldende obligationsrenter

Markedsrenterne globalt viste som følge af coronakrisen og centralbankernes ageren en faldende tendens i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt med ca. 1,3 procentpoint fra 1,9% til 0,6% for derefter at stige svagt i 2. halvår til 0,9% ultimo 2020. For 2-årige amerikanske statsobligationer faldt renten med 1,4 procentpoint fra 1,6% til 0,2% gennem første halvår og yderligere til 0,14% ultimo 2020.

Udviklingen for lange, europæiske statsobligationer viste til lige et faldende renteniveau på ca. 0,3 procentpoint til -0,5% i 1. halvår, på hvilket niveau renten holdt sig året ud. Den 2-årige europæiske statsobligationsrente faldt fra -0,6% til -0,7% gennem 2020.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer ca. 0,1 procentpoint over 1. halvår som følge af Nationalbankens renteforhøjelse, men faldt i 2. halvår, så renten var næsten uændret over året. Renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,25 procentpoint i 2020.

Afkastet på lange, danske statsobligationer udviklede sig derfor positivt i 2020, hvorimod afkastet blev negativt på korte, danske statsobligationer som følge af den negative rente.

For danske realkreditobligationer udvidede kreditspændet sig markant i februar og marts for derefter at indsnævre sig igen i den følgende del af året. Afkastet på realkreditobligationer udviklede sig derfor bedre end statsobligationerne i 2020, men med en kraftig negativ afvigelse i marts.

### Positive afkast på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2020 en turbulent udvikling. Generelt fik obligationerne gavn af rentefaldet, hvilket især gavnede erhvervsobligationer med høj rating i 1. halvår. Nervøsiteten for et stigende niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating i kølvandet på coronakrisen bevirkede en udvidelse i kreditspændene i 1. halvår, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating. Statslige hjælpepakker, færre betalingsstandsninger end frygtet samt håbet om snarlige coronavacciner bevirkede, at kreditspændene blev reduceret igen i 2. halvår.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på 6,2%, mens globale high yield obligationer gav kurssikret et afkast på 4,7% i 2020.

Udviklingen i det globale marked dækkede over, at amerikanske erhvervsobligationer opnåede et højere afkast end europæiske erhvervsobligationer, bl.a. som følge af et større rentefald i USA end i Europa.

### Turbulent år for emerging markets obligationer

Nervøsiteten vedrørende den økonomiske nedtur i kølvandet på coronakrisen ramte obligationsmarkederne for emerging markets-obligationer hårdere end obligationsmarkederne i USA og Europa. Derudover svækkedes en række emerging markets-valutaer over for den amerikanske dollar i 1. halvår. Den genskabte stabilitet i de finansielle markeder bevirkede, at internationale investorer kom tilbage til aktivklassen, og kreditspændene blev reduceret væsentligt i perioden fra april og året ud.

Markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 3,8% i 2020.

### Globale aktier i kraftig kursudsving

Det globale aktiemarked startede året i en positiv tone frem til medio februar, hvorefter coronakrisen igangsatte et bearmarked, hvor de globale aktier faldt over 30% på fem uger. Så kraftigt et kursfald på så kort tid er ikke registreret tidligere i de seneste 50 år.

Centralbankernes massive pengepolitiske stimulipakker bevirkede, at aktiemarkederne vendte og steg kraftigt fra slutningen af marts til udgangen af juni. Dette skete til trods for forventning om kraftigt faldende indtjening og stigende risiko for konkurser i de børsnoterede selskaber. Investorerne valgte at se bort fra indtjeningsforventningerne for 2020 og i stedet fokuserede på de rekordstore stimuli og den deraf følgende reducerede risiko for en vedvarende økonomisk nedgang.

I 2. halvår fortsatte aktiemarkederne den positive tendens som i 2. kvartal. Selskabernes indtjening i 2. og 3. kvartal blev bedre end frygtet, og fremkomsten af en vaccine mod covid-19 medførte kraftigt stigende aktiekurser i november og december.

Effekten af ovennævnte var, at verdensmarkedsindekset i 2020 steg med 6,2% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner. Afkastet blev i danske kroner reduceret af, at den amerikanske dollar svækkedes med over 9% over for danske kroner i 2020. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 9,7%, -3,7%, 4,6% og 8,1% i samme periode.

## Ledelsesberetning

---

Afkastudviklingen i det globale aktiemarked blev også i 2020 drevet af vækstaktier, idet det globale vækstaktieindeks gav et ca. 32 procentpoint højere afkast end det globale valueaktieindeks. Vækstaktieindekset blev trukket af de store teknologiaktier, der i modsætning til fx de gængse industriaktier opnåede fordele af coronakrisen og nedlukning af det globale samfund. Efter fremkomsten af nyheder om vacciner mod covid-19 primo november vendte billedet, og value-aktier begyndte at klare sig lidt bedre end vækstaktier i de sidste par måneder af 2020.

### Kursrekord på det danske aktiemarked

Det danske aktiemarked gav i 2020 et afkast på 29,4% målt ved OMXCCapGI-indekset. Afkastet af danske aktier var således væsentligt bedre end for det globale aktiemarked.

Udviklingen i det danske aktiemarked dækkede over, at de store selskaber målt ved OMXC25-indekset steg med 35,6% og således klarede sig væsentligt bedre end gruppen med mindre og mellemstore selskaber på Nasdaq Copenhagen. Forklaringen herpå er, at gruppen med store selskaber indeholder selskaber inden for vedvarende energi, farmaceutisk industri og medico-industrien, der ikke blev negativt påvirket af coronakrisen. Selskaber som Vestas Wind Systems og Ørsted steg således henholdsvis 114% og 80% i 2020, mens Ambu og Genmab gav et afkast på henholdsvis 136% og 66%. Banker og forsikringsselskaber var derimod blandt de selskaber, der gav negative afkast på den danske børs i 2020.

### Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og prospekt. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og foreningens investeringsrådgivere.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt.

#### Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

#### Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet er investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis siger noget om, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

### Maksimalt registreret kursfald

Mange investorer tænker mest på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det maksimale fald i indre værdi registreret over løbende 12 måneder samt det maksimalt registrerede fald i indre værdi uanset tidsperiode – opgjort for hver enkelt afdeling i foreningen. For afdelinger, der kun har eksisteret i kort tid, er beregningerne suppleret med maksimalt kursfald for benchmark.

Også disse mål er afhængige af historiske data, og fremtidige tab kan derfor risikere at blive større.

### Risikoskalaen i Central Investorinformation

Risikoskalaen i Central Investorinformation (CI) angiver en risikovurdering af en afdeling. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2020. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

### Risikovurdering

Som tabellen viser, har afdelinger med korte obligationer som ventet den laveste standardafvigelse, mens aktieafdelinger har den højeste standardafvigelse. De maksimale kursfald er tilsvarende lavest i afdelinger med korte obligationer og højest for aktieafdelingerne.

Baseret på disse tal og på historiske erfaringer med de enkelte aktivklasser har foreningen desuden angivet en risikovurdering af afdelinger ud fra foreningens egen risikoskala med kategorierne lav, middel og høj risiko.



# Ledelsesberetning

## Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kurs-fald	Maksimalt regi-streret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
LI Aktier Danmark Indeks	16,4%	56,7%	61,6%	6	Høj
LI Aktier Emerging Markets	17,4%	36,9%	36,9%	6	Høj
LI Aktier Europa	16,4%	48,2%	54,1%	6	Høj
LI Aktier Globale Indeks	17,9%	51,7%	58,9%	6	Høj
LI Aktier Globale	17,8%	47,6%	52,2%	6	Høj
LI Aktier Globale Akk. - KL	17,8%	32,4%	32,4%	6	Høj
LI Aktier Globale II	15,0%	46,0%	56,1%	5	Høj
LI Aktier Globale II Akk. - KL	15,1%	33,2%	33,2%	6	Høj
LI Aktier Globale III	18,5%	37,1%	37,1%	6	Høj
LI Aktier Globale III Akk. - KL <sup>1)</sup>	26,1%	37,2%	37,2%	7	Høj
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	21,2%	42,2%	50,7%	6	Høj
LI Indeksobligationer Globale	5,0%	11,4%	12,0%	3	Middel
LI Obligationer Emerging Markets	10,3%	23,2%	23,2%	5	Høj
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	10,3%	23,1%	23,1%	5	Høj
LI Obligationer Europa	2,4%	6,4%	6,4%	3	Middel
LI Obligationer Europa Akk. - KL	2,3%	5,9%	5,9%	3	Middel
LI Obligationer Europa Korte	0,7%	2,2%	2,2%	2	Lav
LI Obligationer Globale High Yield	5,5%	20,3%	20,3%	4	Middel
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	5,4%	35,2%	35,7%	4	Middel
LI Obligationer Globale Investment Grade	4,8%	15,7%	15,7%	3	Middel
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	4,8%	15,4%	15,4%	3	Middel
LI Obligationer USA KL	5,0%	7,6%	8,4%	3	Middel
LI Obligationer High Yield Europa KL	4,7%	18,1%	18,1%	3	Middel
LI Obligationer High Yield USA KL	6,8%	22,3%	22,5%	4	Middel
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL <sup>1)</sup>	9,3%	21,0%	21,0%	4	Middel
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL <sup>1)</sup>	9,4%	21,3%	21,3%	4	Middel

Note: 1) For afdelinger med en levetid på under 3 år er ovennævnte risikonøgletal baseret på afkasttal, der er blevet suppleret med benchmarkafkast.

## Risikofaktorer og risikostyring

Risikoen for afkastudsving i foreningens afdelinger afhænger af en række forskellige risikofaktorer samt af de foranstaltninger, foreningens ledelse har besluttet for at styre risikoen. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Se hvilke af de nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for de enkelte afdelinger, i prospektet eller central investorinformation som findes på foreningens hjemmeside [ipi.vponline.dk](http://ipi.vponline.dk).

### Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkederne kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

### Emerging markets risiko

Emerging markets dækker lande i Østeuropa, Latinamerika, Afrika og Asien. Fælles for landene er, at de kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet og risiko for fx nationalisering og konfiskation af private virksomheder eller statslig overvågning og kontrol. Korruption kan være udbredt. De finansielle markeder kan være præget af usikre forhold omkring depoter, registrering og afvikling, og den økonomiske udvikling kan være usikker og forbundet med risiko for devaluering af valutaen og hyperinflation. Desuden kan likviditeten på emerging markets være lav som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer, og effekten kan være langvarig. Emerging markets kan således være forbundet med risici, som ikke findes på de udviklede finansielle markeder.

### Geografisk risiko

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

### Kreditrisiko

Kreditrisiko knytter sig især til en afdelings investering i obligationer. En obligation indebærer en risiko for tab, hvis udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser i form af rente og afdrag på obligationsgælden.

Foreningens obligationsafdelinger med undtagelse af afdelingerne med high yield obligationer, emerging markets obligationer og med investment grade obligationer investerer alene i stats- og realkreditobligationer, hvor kreditrisikoen generelt anses som relativt begrænset.

Afdelingerne med high yield obligationer, emerging markets obligationer og investment grade obligationer skal i princippet være fuldt eksponeret til kreditrisiko, for der igennem at opnå et merafkast i form af risikopræmien i erhvervsobligationerne og statsobligationer med kreditrisiko.

Risikoen i afdelingerne styres ved, at der som udgangspunkt investeres maksimalt 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue. For statsobligationer kan andelen være 35% af formuen i en enkelt udsteder.

## Ledelsesberetning

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2020 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

### Fordeling på udsteder ultimo 2020

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
LI Indeksobligationer Globale	100,0%	-	-
LI Obligationer Emerging Markets	100,0%	-	-
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	100,0%	-	-
LI Obligationer Europa	13,4%	86,6%	-
LI Obligationer Europa Akk. - KL	13,3%	86,7%	-
LI Obligationer Europa Korte	4,5%	95,5%	-
LI Obligationer Globale High Yield	-	-	100,0%
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-	-	100,0%
LI Obligationer Globale Investment Grade	2,0%	-	98,0%
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	1,8%	-	98,2%
LI Obligationer USA KL	100,0%	-	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	-	-	100,0%
LI Obligationer High Yield USA KL	-	-	100,0%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	91,3%	-	8,7%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	91,3%	-	8,7%

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

### Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

### Modpartsrisiko

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som fx ADR's og GDR's, eller foretager udlån af værdipapirer kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for afdelingen.

I det omfang foreningen anvender afledte finansielle instrumenter, vil foreningens ledelse søge at reducere modpartsrisikoen ved indgåelse af aftaler om udveksling af sikkerhed (kollateral) med modparterne.

### Politisk risiko

Værdien af investeringen i værdipapirer kan påvirkes af politiske beslutninger, der ikke var kendt på tidspunktet for investeringen.

### Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så værdien af en afdelings investeringer falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2020.

## Ledelsesberetning

### Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2020

Afdeling	Varighed ultimo 2020	Varighedsbegrænsning
LI Indeksobligationer Globale	4,5	
LI Obligationer Emerging Markets	5,6	
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	5,6	
LI Obligationer Europa	4,2	3-7
LI Obligationer Europa Akk. - KL	4,2	3-7
LI Obligationer Europa Korte	1,6	Maks 3
LI Obligationer Globale High Yield	2,3	
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	2,3	
LI Obligationer Globale Investment Grade	7,9	
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	7,8	
LI Obligationer USA KL	7,1	
LI Obligationer High Yield Europa KL	3,3	
LI Obligationer High Yield USA KL	2,9	
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	8,1	
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	8,2	

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

En varighed på 3 år angiver, at en rentestigning på ét procentpoint vil medføre et kursfald på ca. tre procent i afdelingen.

For at styre renterisikoen er der i foreningens vedtægter og prospekt fastsat grænser for varighedens størrelse. Foreningens ledelse overvåger løbende, at grænserne bliver overholdt.

For afdelingerne med high yield obligationer, investment grade obligationer, emerging markets obligationer og indeksobligationer er der ikke vedtægtsmæssige eller prospektmæssige begrænsninger på varigheden.

### Risiko ved investeringsstil

En afdeling, der er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkedet, har en risiko for, at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af afdelingens investeringer falde eller give et lavere afkast end markedet.

### Risiko på kontantindestående

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

### Risiko ved kreditspænd/rentespænd

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investor får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

### Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Styring af selskabsspecifik risiko sker ved begrænsning af positioner i det enkelte selskab. I foreningens afdelinger anvendes den begrænsning, der er i lov om investeringsforeninger m.v. Dette medfører, at der maksimalt må investeres 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue.

Investeringsstilen samt investeringsuniverset bevirker, at der er stor forskel i spredningen af porteføljen i foreningens enkelte afdelinger med aktier eller erhvervsobligationer.

## Ledelsesberetning

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2020.

### Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2020

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
LI Aktier Danmark Indeks	26	14,1%	54%
LI Aktier Emerging Markets	47	6,4%	22%
LI Aktier Europa	85	5,1%	21%
LI Aktier Globale Indeks	1.459	4,4%	12%
LI Aktier Globale	97	3,2%	14%
LI Aktier Globale Akk. - KL	97	3,2%	14%
LI Aktier Globale II	499	2,5%	10%
LI Aktier Globale II Akk. - KL	492	2,5%	11%
LI Aktier Globale III	32	6,6%	28%
LI Aktier Globale III Akk. - KL	31	6,7%	28%
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	502	103,3%	109%

Af tabellen fremgår, at der er stor spredning på selskaber i afdeling LI Aktier Globale Indeks, der søger at kopiere afkastet af et indeks. Derudover er der stor spredning i afdeling LI Aktier Globale II og afdeling LI Aktier Globale II Akk., hvor den selskabsspecifikke risiko tillige må anses som værende begrænset. Derimod er der en større koncentration af porteføljen i afdelingerne LI Aktier Danmark Indeks og LI Aktier Emerging Markets. I disse afdelinger må den selskabsspecifikke risiko anses som værende mere betydende.

I de fire afdelinger med high yield obligationer er spredningen på selskaber også meget høj, og den selskabsspecifikke risiko dermed lav.

### Udtræksrisiko

Hvis en afdeling investerer i konverterbare realkreditobligationer, kan der være en risiko for ekstraordinære indfrielse. Det kan give tab for afdelingen, hvis de indfriele obligationer har en kursværdi over 100, og indfrielsen ikke var ventet i markedet.

### Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.

I afdelingerne LI Obligationer Europa, LI Obligationer Europa Akk. og LI Obligationer Europa Korte kan der investeres i udenlandske obligationer udstedt i euro. Denne mulighed for investeringer i euro-denominerede obligationer har ikke været benyttet i afdeling LI Obligationer Europa og LI Obligationer Europa Akk. i 2020.

I foreningens afdelinger med high yield obligationer, emerging markets obligationer og investment grade obligationer kan der investeres i obligationer udstedt i andre valutaer end euro. Valutakursrisikoen reduceres ved anvendelse af valutaterminforretninger. Som udgangspunkt søges en fuld valutakursafdækning i disse afdelinger, dog minimum 95% af valutapositioner i andet end euro.

Foreningens aktieafdelinger afdækker ikke valutarisikoen.

## Ledelsesberetning

---

Tabellen herunder viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2020.

### Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2020

Afdeling	DKK og EUR	USD relate- ret	GBP	JPY	Øvrige
LI Aktier Danmark Indeks	100%	-	-	-	-
LI Aktier Emerging Markets	5%	5%	-	-	91%
LI Aktier Europa	51%	-	26%	-	23%
LI Aktier Globale Indeks	11%	66%	4%	8%	11%
LI Aktier Globale	9%	54%	6%	9%	23%
LI Aktier Globale Akk. - KL	8%	53%	6%	9%	23%
LI Aktier Globale II	9%	56%	6%	8%	22%
LI Aktier Globale II Akk. - KL	8%	58%	5%	8%	21%
LI Aktier Globale III	11%	56%	5%	14%	15%
LI Aktier Globale III Akk. - KL	10%	56%	5%	13%	15%
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	-	100%	-	-	-

## Fund Governance

### Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Bestyrelsen har udpeget et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, Nykredit Bank A/S, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parter funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Investering Danmark, der er investeringsfondenes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance samt Best Practice for bestyrelser. Samtidig har Nasdaq Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse på "følg-eller-forklar"-basis. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen som udgangspunkt følger Investering Danmarks anbefalinger, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

### Generalforsamling og investorforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside [ipi.vponline.dk](http://ipi.vponline.dk).

## Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af tre medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Foreningens bestyrelse'.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedste mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og prospekter, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorernes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedste mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykredit-koncernen, foreningens distributør samt foreningens porteføljeformidlere og rådgivere.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Nykredit Portefølje Administration A/S har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har dog sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer på 70 år.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

## Ledelsesberetning

---

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktions aflønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold til den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri.

### Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside [ipi.vponline.dk](http://ipi.vponline.dk).

### Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, market maker, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

### Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden [ipi.vponline.dk](http://ipi.vponline.dk).

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om betaling af tegningsprovision og markedsføringsbidrag til udvalgte distributører. Se mere om disse aftaler i afsnittet 'Væsentlige aftaler'. Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investo-

erne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbekyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

### Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med porteføljevalterne og investeringsrådgiverne betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

### Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, porteføljevalterne, investeringsrådgiverne og depotselskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

### Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorerrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet 'Øvrige forhold'.



## Ledelsesberetning

---

### Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revision. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

## Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

### Depotselskabsaftale

Foreningen har en depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

Som led i aftalen betaler foreningen et fast grundbeløb pr. afdeling samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 17,4 mio. kr. mod 16,3 mio. kr. året før.

### Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration 19,3 mio. kr. mod 12,3 mio. kr. året før.

### Aftaler om porteføljeforvaltning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med en række porteføljeforvaltere inklusive Nykredit Asset Management. Ifølge aftalerne skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet kan træffe beslutninger om placering af investorernes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

Se mere om porteføljeforvalterne i foreningens gældende prospekter på foreningens hjemmeside.

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til porteføljeforvalter 260,7 mio. kr. mod 208,0 mio. kr. året før.

### Samarbejdsaftale

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning og overvågning m.m. samt en samarbejdsaftale vedrørende markedsføring m.v. med Lægernes Bank A/S.

Formålet med aftalen om investeringsrådgivning og overvågning m.m. er for foreningen at modtage rådgivning i forbindelse med sikring af tilstrækkeligt produktudbud, med valg af porteføljeforvaltere til foreningens afdelinger samt løbende overvågning heraf. Endvidere modtager foreningen rådgivning i forbindelse med foreningens politik for ansvarlige investeringer. Derudover yder Lægernes Bank rådgivning i forbindelse med vurdering af de øvrige af foreningens samarbejdspartnere.

Formålet med samarbejdsaftalen er for foreningen at sikre, at markedsføringen af foreningen og rådgivningen af eksisterende og potentielle investorer sker inden for lovgivningens rammer. Foreningen afholder ikke udgifter til markedsføring og distribution.

### Revision

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 215 t.kr. mod 217 t.kr. året før.

I 2020 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

# Ledelsesberetning

## Generalforsamling 2021

Foreningens generalforsamling afholdes mandag den 26. april 2021.

### Udlodning

For 2020 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2021. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
LI Aktier Danmark Indeks	6,80 kr.
LI Aktier Emerging Markets	0,00 kr.
LI Aktier Europa	22,00 kr.
LI Aktier Globale Indeks	2,60 kr.
LI Aktier Globale	14,10 kr.
LI Aktier Globale II	34,10 kr.
LI Aktier Globale III	0,00 kr.
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	17,70 kr.
LI Indeksobligationer Globale	8,30 kr.
LI Obligationer Emerging Markets	3,00 kr.
LI Obligationer Europa	2,20 kr.
LI Obligationer Europa Korte	0,00 kr.
LI Obligationer Globale High Yield	0,90 kr.
LI Obligationer Globale Investment Grade	8,40 kr.
LI Obligationer USA KL	5,50 kr.
LI Obligationer High Yield Europa KL	4,20 kr.
LI Obligationer High Yield USA KL	0,00 kr.
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	6,80 kr.

\* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2021 som foreløbig udlodning. For afdeling LI Aktier Europa udloddes et resterende beløb på 0,70 kr. pr. andel efter generalforsamlingens godkendelse af de foreløbige udlodninger.

## Øvrige forhold

### Samfundsansvar

Det er foreningens opgave at sørge for, at medlemmerne får det størst mulige afkast af deres investering risikoen taget i betragtning. Samtidig er foreningen opmærksom på de forventninger medlemmer og omverdenen har til at investeringer foretages samfundsmæssigt ansvarligt.

Bestyrelsen har i den forbindelse vedtaget at foreningen følger "Politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab" og findes som en del af den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, der kan findes via hjemmesiden under Samfundsansvar:

<https://ipi.vponline.dk/ims/ctrl/portal/Materials.do?asident=NPA14>

For supplerende information redegøres der for politikken udmøntning i ledelsesberetningens afsnit om samfundsansvar i årsrapporterne for Lægernes Pension og Bank. På foreningens hjemmeside offentliggøres desuden en redegørelse vedrørende anbefalinger for aktivt ejerskab fra Komiteen for god selskabsledelse.

Nærmere information om hvordan Lægernes Pension udmønter det aktive ejerskab i praksis kan findes på <https://www.lpb.dk/ri>. Her offentliggøres bl.a. den gældende for aktier, virksomheds- og statsobligationer, som er ekskluderet fra investeringsuniverset i Lægernes Pension og Lægernes Invest.

### Politik for udøvelse af stemmerettigheder

Det er bestyrelsens holdning, at foreningen, i det omfang foreningens stemmeret på en generalforsamling kan være med til at sikre opfyldelsen af målet med aktivt ejerskab, skal benytte den stemmeret, der tilkommer foreningen i henhold til de pågældende værdipapirer.

Foreningen vil i sin stemmeafgivelse støtte virksomheder, som ledes med et formål om at tjene aktionærernes og hermed foreningens interesser og investeringspolitik.

Udøvelse af stemmeretten sker i samarbejde med Kapitalforeningen Lægernes Invest og Lægernes Pension, der i praksis gennemfører stemmeafgivningen. Foreningens anvendelse af stemmeretten i 2020 er beskrevet i redegørelsen for samfundsansvar, der findes på foreningens hjemmeside.

## Ledelsesberetning

---

### **Politik vedrørende det underrepræsenterede køn**

Foreningen har følgende politik for det underrepræsenterede køn:

Den primære målsætning er, at foreningens bestyrelse får tilført de bedst mulige kvalifikationer, og sekundært, at begge køn er repræsenteret i bestyrelsen.

Ved udskiftning i bestyrelsen vil der først blive set på de ønskede kvalifikationer og derefter køn. Såfremt to kandidater er lige kvalificerede i så henseende, vil bestyrelsen foretrække det køn, som ikke måtte være repræsenteret i bestyrelsen for at opnå bedst mulig diversitet.

Politikken har været opfyldt i 2020.

### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

### **Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen**

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Ledelsesberetning

---

## Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelsehverv

### Bestyrelse

#### **Peter Wengler-Jørgensen**

Bestyrelsesformand

---

Advokat, Øster Farimagsgade 16B, 3.  
Født 1955, indvalgt i bestyrelsen i 2009

---

Bestyrelsesformand for:  
A/S Holger Petersen Holding og 1 datterselskab

Medlem af bestyrelsen for:  
Kapitalforeningen Lægernes Invest  
MISP Holding A/S og 3 datterselskaber  
Grosserer Holger Laage-Petersen og hustrus Fond

#### **Jacob Christensen**

Medlem

---

Advokat, Advokatfirmaet Christensen Partners  
Født 1967, indvalgt i bestyrelsen i 2004

---

Medlem af bestyrelsen for:  
Kapitalforeningen Lægernes Invest  
Christensen Partners Advokatpartnerselskab  
Christensen Partners Komplementar ApS

Øvrige hverv:  
Direktør i Christensen Partners Komplementar ApS  
Direktør i Christensen Partners Advokatpartnerselskab

#### **Charlotte Mark**

Medlem

---

Finansdirektør, Lønmodtagernes Dyrtidsfond  
Født 1962, indvalgt i bestyrelsen i 2019

---

Næstformand for bestyrelsen for:

Kapitalforeningen LD  
Medlem af bestyrelsen for:  
Kapitalforeningen Lægernes Invest  
Kapitalforeningen Carlsbergfondet  
Lemvigh-Müller Holding A/S

Øvrige hverv:  
Medlem i Carlsbergfondets Investeringskomite  
Medlem i Investment Committee og Advisor Board Investo  
Capital I K/S

### Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2020 afholdt 6 ordinære møder.

### Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2020 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 330 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 150 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 90 t.kr.

Der har i 2020 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

#### **Martin Udbye Madsen**

---

Adm. direktør

---

Bestyrelsesformand for:  
Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for:  
InvestIn SICAV  
InvestIn SICAV-RAIF

#### **Tage Fabrin-Brasted**

---

Direktør

---

## LI Aktier Danmark Indeks

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier handlet på NASDAQ Copenhagen A/S eller handlet på et andet reguleret marked i Danmark. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for danske aktier målt ved afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060240927

Startdato:  
06-06-2007

Risikoindikator:  
6

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
OMXC25CapGI

Rådgiver:  
Gudme Raaschou Asset Management

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	27,31
Benchmark i pct.	30,06
Merafkast i pct.	-2,75

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	27,31	23,78	-10,39	11,85	1,44
Indre værdi pr. andel (i kr.)	96,74	87,56	79,54	117,38	137,94
Udlodning pr. andel (i kr.)	6,80	11,80	9,30	29,20	33,80
Omkostningsprocent	0,70	1,10	1,09	1,09	1,03
Sharpe ratio	0,58	0,68	0,66	1,14	1,26
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	92.065	107.462	-67.700	70.663	-1.763
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	864.569	281.671	595.415	682.776	550.996
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.937	3.217	7.486	5.818	3.995
Tracking Error	2,17	2,99	3,86	2,77	2,34
Active Share	24,81	26,15	36,06	39,12	32,75

## LI Aktier Danmark Indeks

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	-	6
	Renteudgifter	-32	-168
2	Udbytter	2.935	14.053
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.903</b>	<b>13.891</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	91.280	98.591
4	Handelsomkostninger	-88	-60
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>91.192</b>	<b>98.531</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>94.095</b>	<b>112.422</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-2.030</b>	<b>-4.960</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>92.065</b>	<b>107.462</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	60.774	37.961
	Overført til udlodning næste år	457	31
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>61.231</b>	<b>37.992</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>30.834</b>	<b>69.470</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>92.065</b>	<b>107.462</b>

## LI Aktier Danmark Indeks

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	630	1.093
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>630</b>	<b>1.093</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	863.378	271.205
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	9.095
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>863.378</b>	<b>280.300</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Aktuelle skatteaktiver	876	876
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>876</b>	<b>876</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>864.884</b>	<b>282.269</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>864.569</b>	<b>281.671</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	315	598
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>315</b>	<b>598</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>864.884</b>	<b>282.269</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		



# LI Aktier Danmark Indeks

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

		<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab		-	6
<b>I alt renteindtægter</b>		<b>-</b>	<b>6</b>
<b>2 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		2.935	12.825
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-	1.228
<b>I alt udbytter</b>		<b>2.935</b>	<b>14.053</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		93.919	96.334
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-2.639	2.257
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>91.280</b>	<b>98.591</b>
<b>4 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-283	-239
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		195	179
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-88</b>	<b>-60</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>			
Administration	250	16	266
Investeringsforvaltning	1.764	-	1.764
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>2.014</b>	<b>16</b>	<b>2.030</b>
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>			
Administration	562	15	577
Investeringsforvaltning	4.383	-	4.383
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>4.945</b>	<b>15</b>	<b>4.960</b>
		<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		2.935	14.057
Ikke refunderbare udbytteskatter		-	-145
Kursgevinster og -tab til udlodning		23.275	32.448
Udlodningsregulering		37.020	-3.498
Udlodning overført fra sidste år		31	88
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>63.261</b>	<b>42.950</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-2.030	-4.958
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>61.231</b>	<b>37.992</b>

## LI Aktier Danmark Indeks

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	38,37
Sundhedspleje	35,14
Konsumentvarer	9,75
Forsyning	9,00
Finans	4,66
Informationsteknologi	3,00
Diverse	0,08
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	281.671	595.415
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-37.624	-69.618
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	1.256	-574
Emissioner i året	566.359	47.816
Indløsninger i året	-39.158	-398.850
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	20
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	60.774	37.961
Overført til udlodning næste år	457	31
Overført fra resultatopgørelsen	30.834	69.470
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>864.569</b>	<b>281.671</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	3.217	7.486
Emissioner i året	6.213	631
Indløsninger i året	-493	-4.900
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>8.937</b>	<b>3.217</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,79	99,09
Øvrige finansielle instrumenter	0,07	0,39
<b>I alt</b>	<b>99,86</b>	<b>99,48</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,14	0,52
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# LI Aktier Emerging Markets

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets aktier målt ved afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060241065

Startdato:  
15-06-2009

Risikoindeks:  
6

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI Emerging Markets

Rådgiver:  
Fiera Capital (IOM) Limited

## Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	2,55
Benchmark i pct.	7,93
Merafkast i pct.	-5,38

## Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	2,55	23,09	-15,91	24,24	3,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	139,55	138,43	132,51	157,58	126,84
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	2,40	21,50	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,43	1,31	1,59	1,64	1,77
Sharpe ratio	0,37	0,25	0,10	0,10	0,02
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	36.373	40.122	-27.983	46.589	-1.721
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	641.529	421.749	75.825	256.868	233.158
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.597	3.047	572	1.629	1.838
Tracking Error	5,40	4,73	5,14	4,67	4,33
Active Share	80,84	77,15	75,05	71,56	69,88

## LI Aktier Emerging Markets

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
<b>Note Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	41	194
	Renteudgifter	-17	-19
2	Udbytter	6.987	5.441
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>7.011</b>	<b>5.616</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
3	Kapitalandele	38.432	39.576
	Afledte finansielle instrumenter	-	-51
	Valutakonti	-1.650	2
	Øvrige aktiver/passiver	-9	6
4	Handelsomkostninger	-206	-815
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>36.567</b>	<b>38.718</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>43.578</b>	<b>44.334</b>
5	Administrationsomkostninger	-6.494	-3.786
	<b>Resultat før skat</b>	<b>37.084</b>	<b>40.548</b>
	<b>Skat</b>	<b>-711</b>	<b>-426</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>36.373</b>	<b>40.122</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>			
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	7.312
	Overført til udlodning næste år	-	154
	Negativ udlodning til overførsel	-9.692	-
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-9.692</b>	<b>7.466</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>46.065</b>	<b>32.656</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>36.373</b>	<b>40.122</b>

## LI Aktier Emerging Markets

---

Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	6.977	14.502
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>6.977</b>	<b>14.502</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	633.407	409.266
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>633.407</b>	<b>409.266</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	343	225
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.123	-
	Aktuelle skatteaktiver	12	12
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>4.478</b>	<b>237</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>644.862</b>	<b>424.005</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>641.529</b>	<b>421.749</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.868	1.290
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.465	966
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.333</b>	<b>2.256</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>644.862</b>	<b>424.005</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

# LI Aktier Emerging Markets

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	41	194		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>41</b>	<b>194</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.987	5.441		
<b>I alt udbytter</b>	<b>6.987</b>	<b>5.441</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	38.432	39.576		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>38.432</b>	<b>39.576</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-764	-907		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	558	92		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-206</b>	<b>-815</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	873	97	970	
Investeringsforvaltning	5.524	-	5.524	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>6.397</b>	<b>97</b>	<b>6.494</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	614	51	665	
Investeringsforvaltning	3.121	-	3.121	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>3.735</b>	<b>51</b>	<b>3.786</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter	7.028	5.635		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-711	-377		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-13.345	695		
Udlodningsregulering	-4.338	5.288		
Udlodning overført fra sidste år	154	11		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>-11.212</b>	<b>11.252</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.496	-3.786		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	8.015	-		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-9.693</b>	<b>7.466</b>		

## LI Aktier Emerging Markets

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Sydamerika	44,17
Asien	43,88
Europa	8,60
Afrika	2,27
Nordamerika	1,08
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	421.749	75.825
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-13.564	-12.303
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	7.037	-4.826
Emissioner i året	247.455	434.768
Indløsninger i året	-57.410	-112.180
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-111	343
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	7.312
Overført til udlodning næste år	-	154
Negativ udlodning til overførsel	-9.692	-
Overført fra resultatopgørelsen	46.065	32.656
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>641.529</b>	<b>421.749</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	3.047	572
Emissioner i året	1.963	3.373
Indløsninger i året	-413	-898
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.597</b>	<b>3.047</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,71	96,02
Øvrige finansielle instrumenter	1,08	3,40
<b>I alt</b>	<b>98,79</b>	<b>99,42</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,21	0,58
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Aktier Europa

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer aktivt i europæiske aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for europæiske aktier målt ved afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060240091

Startdato:  
19-09-2006

Risikoindeks:  
6

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI Europe

Rådgiver:  
Wellington Management International Ltd.

### Udvikling i 2020

Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct.	0,62
Benchmark i pct.	-2,88
Merafkast i pct.	3,50

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	0,62	25,96	-12,48	16,45	0,94
Indre værdi pr. andel (i kr.)	103,12	104,25	102,43	122,83	122,89
Udlodning pr. andel (i kr.)	22,00	1,80	20,60	6,00	17,70
Omkostningsprocent	1,99	1,48	1,50	1,39	1,38
Sharpe ratio	0,32	0,21	0,40	0,70	0,71
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	814	16.600	-6.047	18.999	-31.616
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	19.290	78.156	70.363	453.148	91.130
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	187	748	686	3.690	741
Tracking Error	4,39	3,90	3,92	4,39	4,23
Active Share	89,43	86,12	90,13	90,98	91,73



## LI Aktier Europa

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3	-
	Renteudgifter	-	-13
2	Udbytter	344	2.016
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>347</b>	<b>2.003</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	885	16.122
	Afledte finansielle instrumenter	-	-2
	Valutakonti	-9	30
	Øvrige aktiver/passiver	-12	15
4	Handelsomkostninger	-24	-183
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>840</b>	<b>15.982</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>1.187</b>	<b>17.985</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-381</b>	<b>-1.271</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>806</b>	<b>16.714</b>
	<b>Skat</b>	<b>8</b>	<b>-114</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>814</b>	<b>16.600</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.116	1.350
	Overført til udlodning næste år	6	67
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>4.122</b>	<b>1.417</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-3.308</b>	<b>15.183</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>814</b>	<b>16.600</b>

## LI Aktier Europa

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	197	1.232
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>197</b>	<b>1.232</b>
<b>7</b>	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	120	1.829
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.944	74.014
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>18.064</b>	<b>75.843</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12	61
	Andre tilgodehavender	125	-
	Aktuelle skatteaktiver	958	1.284
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.095</b>	<b>1.345</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>19.356</b>	<b>78.420</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
<b>8,9</b>	<b>Investorerens formue</b>	<b>19.290</b>	<b>78.156</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	66	233
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	31
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>66</b>	<b>264</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>19.356</b>	<b>78.420</b>
<b>10</b>	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

# LI Aktier Europa

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Øvrige renteindtægter	3	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>3</b>	<b>-</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-	25		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	344	1.991		
<b>I alt udbytter</b>	<b>344</b>	<b>2.016</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	58	1.208		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	827	14.914		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>885</b>	<b>16.122</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-105	-242		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	81	59		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-24</b>	<b>-183</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	133	41	174	
Investeringsforvaltning	207	-	207	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>340</b>	<b>41</b>	<b>381</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	241	50	291	
Investeringsforvaltning	980	-	980	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>1.221</b>	<b>50</b>	<b>1.271</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter	347	2.017		
Ikke refunderbare udbytteskatter	322	-77		
Kursgevinster og -tab til udlodning	6.788	1.133		
Udlodningsregulering	-3.021	-400		
Udlodning overført fra sidste år	67	14		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>4.503</b>	<b>2.687</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-381	-1.270		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>4.122</b>	<b>1.417</b>		

## LI Aktier Europa

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Sektorfordeling	
Industri	33,82
Sundhedspleje	29,89
Finans	16,20
Konsumentvarer	12,65
Informationsteknologi	6,41
Diverse	1,03
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	78.156	70.363
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-11.452	-14.152
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	11.069	-
Emissioner i året	6.179	45.328
Indløsninger i året	-65.479	-40.000
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3	17
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.116	1.350
Overført til udlodning næste år	6	67
Overført fra resultatopgørelsen	-3.308	15.183
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>19.290</b>	<b>78.156</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	748	686
Emissioner i året	66	496
Indløsninger i året	-627	-434
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>187</b>	<b>748</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,01	96,39
Øvrige finansielle instrumenter	1,01	1,57
<b>I alt</b>	<b>94,02</b>	<b>97,96</b>
Andre aktiver/Anden gæld	5,98	2,04
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Aktier Globale Indeks

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i globale aktier. Afdelingen har til formål at kopiere afkastudviklingen for afdelingens benchmark.

Investeringsstilen er passiv forvaltning.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060239671

Startdato:  
29-06-2005

Risikoindeks:  
6

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI World

Rådgiver:  
State Street Global Advisors Ireland Limited

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	6,05
Benchmark i pct.	5,76
Merafkast i pct.	0,29

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	6,05	30,15	-3,27	9,35	2,79
Indre værdi pr. andel (i kr.)	96,56	93,18	73,56	77,31	70,70
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,60	2,20	2,10	1,30	0,00
Omkostningsprocent	0,33	0,40	0,49	0,66	0,79
Sharpe ratio	0,46	0,23	0,39	0,54	0,58
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	142.006	130.487	-14.089	8.266	-253
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.788.549	940.119	260.435	503.925	58.558
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.523	10.090	3.541	6.519	828
Tracking Error	0,35	1,63	1,69	1,10	1,32
Active Share	8,04	11,62	9,77	8,76	8,31

## LI Aktier Globale Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	33	53
	Renteudgifter	-51	-6
2	Udbytter	27.884	13.061
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>27.866</b>	<b>13.108</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	-	2
3	Kapitalandele	116.207	119.815
	Afledte finansielle instrumenter	6.534	1.212
	Valutakonti	-719	143
	Øvrige aktiver/passiver	10	-5
4	Handelsomkostninger	-6	2
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>122.026</b>	<b>121.169</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>149.892</b>	<b>134.277</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-4.593</b>	<b>-2.378</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>145.299</b>	<b>131.899</b>
	<b>Skat</b>	<b>-3.293</b>	<b>-1.412</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>142.006</b>	<b>130.487</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	48.161	22.196
	Overført til udlodning næste år	1.469	728
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>49.630</b>	<b>22.924</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>92.376</b>	<b>107.563</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>142.006</b>	<b>130.487</b>

## LI Aktier Globale Indeks

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	16.615	15.070
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>16.615</b>	<b>15.070</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	13.387	5.948
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.754.287	912.943
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	208
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.767.674</b>	<b>919.099</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	330	187
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>330</b>	<b>187</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	997	761
	Andre tilgodehavender	1.084	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3.003	5.000
	Aktuelle skatteaktiver	885	865
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>5.969</b>	<b>6.626</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.790.588</b>	<b>940.982</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>1.788.549</b>	<b>940.119</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.039	525
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	338
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.039</b>	<b>863</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.790.588</b>	<b>940.982</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 171 under fællesnoter.</i>		

# LI Aktier Globale Indeks

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	33	53		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>33</b>	<b>53</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	118	60		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	27.766	13.001		
<b>I alt udbytter</b>	<b>27.884</b>	<b>13.061</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.007	876		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	113.200	118.939		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>116.207</b>	<b>119.815</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-655	-410		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	649	412		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-6</b>	<b>2</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	1.709	69	1.778	
Investeringsforvaltning	2.815	-	2.815	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>4.524</b>	<b>69</b>	<b>4.593</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	1.052	57	1.109	
Investeringsforvaltning	1.269	-	1.269	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>2.321</b>	<b>57</b>	<b>2.378</b>	
		<b>2020</b>	<b>2019</b>	
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter		27.918	13.116	
Ikke refunderbare udbytteskatter		-3.321	-1.479	
Kursgevinster og -tab til udlodning		19.040	3.526	
Udlodningsregulering		9.860	10.065	
Udlodning overført fra sidste år		728	74	
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>54.225</b>	<b>25.302</b>	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-4.595	-2.378	
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>49.630</b>	<b>22.924</b>	



## LI Aktier Globale Indeks

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	30,56
Konsumentvarer	19,43
Industri	14,88
Sundhedspleje	12,90
Finans	12,74
Diverse	3,77
Forsyning	3,02
Energi	2,70
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	940.119	260.435
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-22.238	-7.435
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-884	-
Emissioner i året	1.183.594	659.415
Indløsninger i året	-455.643	-103.163
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.595	380
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	48.161	22.196
Overført til udlodning næste år	1.469	728
Overført fra resultatopgørelsen	92.376	107.563
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.788.549</b>	<b>940.119</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	10.090	3.541
Emissioner i året	13.488	7.807
Indløsninger i året	-5.055	-1.258
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>18.523</b>	<b>10.090</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,62	97,58
Øvrige finansielle instrumenter	0,93	1,62
<b>I alt</b>	<b>99,55</b>	<b>99,20</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,45	0,80
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Aktier Globale

### Afdelingens investeringsområde

LI Aktier Globale investerer globalt i offentligt handlede aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060239408

Startdato:  
29-06-2005

Risikoindeks:  
6

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI All Country World

Rådgiver:  
Baillie Gifford Overseas Limited

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	24,76
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	18,68

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	24,76	35,49	-5,30	17,02	7,16
Indre værdi pr. andel (i kr.)	123,55	110,43	94,05	102,92	87,95
Udlodning pr. andel (i kr.)	14,10	11,90	13,60	3,80	0,00
Omkostningsprocent	1,17	1,19	1,15	1,19	1,23
Sharpe ratio	0,79	0,44	0,78	0,97	0,93
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	362.893	291.326	-27.976	180.384	63.899
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.865.344	959.689	975.190	1.508.119	1.007.426
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.097	8.690	10.368	14.653	11.453
Tracking Error	4,49	6,18	6,31	4,79	4,33
Active Share	86,24	88,36	91,09	91,43	92,67

## LI Aktier Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	110	402
	Renteudgifter	-4	-4
2	Udbytter	14.860	14.418
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>14.966</b>	<b>14.816</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	371.083	289.387
	Afledte finansielle instrumenter	48	-66
	Valutakonti	-3.124	293
	Øvrige aktiver/passiver	-23	18
4	Handelsomkostninger	-482	-233
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>367.502</b>	<b>289.399</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>382.468</b>	<b>304.215</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-18.216</b>	<b>-11.633</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>364.252</b>	<b>292.582</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.359</b>	<b>-1.256</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>362.893</b>	<b>291.326</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	212.873	103.414
	Overført til udlodning næste år	541	404
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>213.414</b>	<b>103.818</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>149.479</b>	<b>187.508</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>362.893</b>	<b>291.326</b>

## LI Aktier Globale

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	41.177	22.697
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>41.177</b>	<b>22.697</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	11.037	4.653
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.812.579	928.740
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.823.616</b>	<b>933.393</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	349	66
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.000	5.047
	Aktuelle skatteaktiver	789	960
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>5.138</b>	<b>6.073</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.869.931</b>	<b>962.163</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>1.865.344</b>	<b>959.689</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	4.587	2.474
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>4.587</b>	<b>2.474</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.869.931</b>	<b>962.163</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## LI Aktier Globale

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	104	402		
Øvrige renteindtægter	6	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>110</b>	<b>402</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-	107		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.860	14.311		
<b>I alt udbytter</b>	<b>14.860</b>	<b>14.418</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	4.515	1.699		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	366.568	287.688		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>371.083</b>	<b>289.387</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-2.008	-667		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.526	434		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-482</b>	<b>-233</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	1.255	132	1.387	
Investeringsforvaltning	16.829	-	16.829	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>18.084</b>	<b>132</b>	<b>18.216</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	1.017	96	1.113	
Investeringsforvaltning	10.520	-	10.520	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>11.537</b>	<b>96</b>	<b>11.633</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter	14.971	14.820		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.383	-1.281		
Kursgevinster og -tab til udlodning	156.982	99.332		
Udlodningsregulering	60.655	2.575		
Udlodning overført fra sidste år	404	5		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>231.629</b>	<b>115.451</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-18.216	-11.633		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>213.413</b>	<b>103.818</b>		

## LI Aktier Globale

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Nordamerika	50,91
Europa	19,33
Asien	16,57
Sydamerika	9,80
Afrika	3,15
Oceanien	0,24
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	959.689	975.190
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-105.748	-141.011
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	18.665	2.135
Emissioner i året	1.277.955	255.140
Indløsninger i året	-648.749	-423.568
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	639	477
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	212.873	103.414
Overført til udlodning næste år	541	404
Overført fra resultatopgørelsen	149.479	187.508
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.865.344</b>	<b>959.689</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	8.690	10.368
Emissioner i året	12.183	2.644
Indløsninger i året	-5.776	-4.322
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>15.097</b>	<b>8.690</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,28	96,76
Øvrige finansielle instrumenter	2,20	2,35
<b>I alt</b>	<b>99,48</b>	<b>99,11</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,52	0,89
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Aktier Globale Akk. - KL

### Afdelingens investeringsområde

LI Aktier Globale Akk. - KL investerer globalt i offentligt handlede aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060623775

Startdato:  
20-04-2015

Risikoindeks:  
6

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI All Country World

Rådgiver:  
Baillie Gifford Overseas Limited

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	25,58
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	19,50

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	25,58	34,86	-5,18	17,09	7,08
Indre værdi pr. andel (i kr.)	193,36	153,97	114,17	120,41	102,84
Omkostningsprocent	1,17	1,22	1,18	1,21	1,13
Sharpe ratio	0,79	0,61	0,38	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	231.531	94.681	-18.784	58.734	21.580
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.199.200	256.725	392.187	423.109	353.533
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.202	1.667	3.435	3.514	3.438
Tracking Error	4,60	4,68	4,62	-	-
Active Share	86,31	88,46	91,14	91,47	92,79

## LI Aktier Globale Akk. - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	35	116
	Renteudgifter	-1	-1
2	Udbytter	7.851	4.018
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>7.885</b>	<b>4.133</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	236.689	94.715
	Afledte finansielle instrumenter	23	-19
	Valutakonti	-2.061	-307
	Øvrige aktiver/passiver	-2	5
4	Handelsomkostninger	-228	-59
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>234.421</b>	<b>94.335</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>242.306</b>	<b>98.468</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-9.980</b>	<b>-3.430</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>232.326</b>	<b>95.038</b>
	<b>Skat</b>	<b>-795</b>	<b>-357</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>231.531</b>	<b>94.681</b>



## LI Aktier Globale Akk. - KL

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	28.020	5.898
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>28.020</b>	<b>5.898</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.103	1.287
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.164.570	249.937
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.171.673</b>	<b>251.224</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	214	18
	Andre tilgodehavender	3.091	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.000	15
	Aktuelle skatteaktiver	273	267
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>5.578</b>	<b>300</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.205.271</b>	<b>257.422</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.199.200</b>	<b>256.725</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	6.071	697
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>6.071</b>	<b>697</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.205.271</b>	<b>257.422</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	35	116		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>35</b>	<b>116</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-	27		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.851	3.991		
<b>I alt udbytter</b>	<b>7.851</b>	<b>4.018</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.550	517		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	234.139	94.198		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>236.689</b>	<b>94.715</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-910	-202		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	682	143		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-228</b>	<b>-59</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	677	70	747	
Investeringsforvaltning	9.233	-	9.233	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>9.910</b>	<b>70</b>	<b>9.980</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	407	41	448	
Investeringsforvaltning	2.982	-	2.982	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>3.389</b>	<b>41</b>	<b>3.430</b>	

## LI Aktier Globale Akk. - KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	50,81
Europa	19,25
Asien	16,66
Sydamerika	9,89
Afrika	3,14
Oceanien	0,25
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
<b>7 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	256.725	392.187
Emissioner i året	800.837	1.992
Indløsninger i året	-90.247	-232.832
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	354	697
Overført fra resultatopgørelsen	231.531	94.681
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>1.199.200</b>	<b>256.725</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.667	3.435
Emissioner i året	5.071	14
Indløsninger i året	-536	-1.782
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>6.202</b>	<b>1.667</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,73	97,33
Øvrige finansielle instrumenter	2,31	2,28
<b>I alt</b>	<b>99,04</b>	<b>99,61</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,96	0,39
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Aktier Globale II

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i offentligt handlede aktier. Målet med afdelingen er gennem en aktiv investeringsstil at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale aktier målt ved afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060239911

Startdato:  
21-09-2005

Risikoindeks:  
5

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI All Country World

Rådgiver:  
Marathon Asset Management LLP

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-2,30
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	-8,38

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-2,30	26,24	-2,71	6,72	10,29
Indre værdi pr. andel (i kr.)	135,05	145,99	128,99	145,21	142,80
Udlodning pr. andel (i kr.)	34,10	7,90	14,10	12,90	6,80
Omkostningsprocent	1,19	1,18	1,22	1,21	1,26
Sharpe ratio	0,47	0,51	0,79	1,03	1,21
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-11.319	302.614	-18.609	87.674	145.447
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	93.949	1.912.044	997.338	1.395.902	1.375.686
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	695	13.097	7.732	9.614	9.634
Tracking Error	2,76	4,34	4,47	2,43	2,46
Active Share	78,47	76,56	74,94	75,94	76,09

## LI Aktier Globale II

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	50	422
	Renteudgifter	-37	-29
2	Udbytter	12.519	32.042
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>12.532</b>	<b>32.435</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	-12.608	289.393
	Afledte finansielle instrumenter	13	-12
	Valutakonti	-2.047	1.188
	Øvrige aktiver/passiver	-	46
4	Handelsomkostninger	-158	-480
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-14.800</b>	<b>290.135</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-2.268</b>	<b>322.570</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-7.474</b>	<b>-16.353</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-9.742</b>	<b>306.217</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.577</b>	<b>-3.603</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-11.319</b>	<b>302.614</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	23.722	103.468
	Overført til udlodning næste år	16	572
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>23.738</b>	<b>104.040</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-35.057</b>	<b>198.574</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>-11.319</b>	<b>302.614</b>

## LI Aktier Globale II

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	985	52.858
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>985</b>	<b>52.858</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	806	18.223
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	91.421	1.841.963
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>92.227</b>	<b>1.860.186</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	277	1.387
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	12	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.758	2.496
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.047</b>	<b>3.883</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>95.259</b>	<b>1.916.927</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>93.949</b>	<b>1.912.044</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.273	4.743
	Gæld vedrørende handelsafvikling	37	140
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.310</b>	<b>4.883</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>95.259</b>	<b>1.916.927</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## LI Aktier Globale II

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	42	422		
Øvrige renteindtægter	8	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>50</b>	<b>422</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	77	198		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.442	31.779		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	65		
<b>I alt udbytter</b>	<b>12.519</b>	<b>32.042</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.011	3.553		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-14.619	285.998		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	-158		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-12.608</b>	<b>289.393</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-1.215	-1.332		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.057	852		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-158</b>	<b>-480</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	1.522	132	1.654	
Investeringsforvaltning	5.820	-	5.820	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>7.342</b>	<b>132</b>	<b>7.474</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	1.651	147	1.798	
Investeringsforvaltning	14.555	-	14.555	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>16.206</b>	<b>147</b>	<b>16.353</b>	

## LI Aktier Globale II

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	12.569	32.461
Ikke refunderbare udbytteskatter	-858	-3.873
Kursgevinster og -tab til udlodning	278.262	61.791
Udlodningsregulering	-259.333	29.297
Udlodning overført fra sidste år	572	716
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>31.212</b>	<b>120.392</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.474	-16.352
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>23.738</b>	<b>104.040</b>
<b>7 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Nordamerika	54,38	
Europa	22,60	
Asien	14,69	
Sydamerika	5,49	
Oceanien	2,00	
Afrika	0,84	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.            Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>8 Investorerne formue</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Investorerne formue primo	1.912.044	997.338
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-115.812	-109.017
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	28.073	-
Emissioner i året	102.712	787.443
Indløsninger i året	-1.822.925	-67.218
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.176	884
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	23.722	103.468
Overført til udlodning næste år	16	572
Overført fra resultatopgørelsen	-35.057	198.574
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>93.949</b>	<b>1.912.044</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	13.097	7.732
Emissioner i året	813	5.892
Indløsninger i året	-13.215	-527
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>695</b>	<b>13.097</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,50	96,79
Øvrige finansielle instrumenter	1,02	2,75
<b>I alt</b>	<b>96,52</b>	<b>99,54</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,48	0,46
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



## LI Aktier Globale II Akk. - KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i offentligt handlede aktier. Målet med afdelingen er gennem en aktiv investeringsstil at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale aktier målt ved afdelingens benchmark.

Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060623692

Startdato:  
20-04-2015

Risikoindeks:  
6

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI All Country World

Rådgiver:  
Marathon Asset Management LLP

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	-1,32
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	-7,40

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-1,32	26,10	-2,83	6,52	10,11
Indre værdi pr. andel (i kr.)	135,60	137,41	108,97	112,14	105,28
Omkostningsprocent	1,25	1,26	1,28	1,31	1,38
Sharpe ratio	0,47	0,58	0,35	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	2.847	85.093	-13.017	25.173	31.110
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	613.889	366.872	433.117	432.295	361.334
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.528	2.670	3.975	3.855	3.432
Tracking Error	2,78	2,24	2,93	-	-
Active Share	78,62	76,56	75,06	76,05	76,11

## LI Aktier Globale II Akk. - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	19	80
	Renteudgifter	-19	-10
2	Udbytter	10.116	7.889
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>10.116</b>	<b>7.959</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	2.242	82.957
	Afledte finansielle instrumenter	-	3
	Valutakonti	-1.734	-574
	Øvrige aktiver/passiver	11	15
4	Handelsomkostninger	-165	-113
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>354</b>	<b>82.288</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>10.470</b>	<b>90.247</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-6.348</b>	<b>-4.252</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>4.122</b>	<b>85.995</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.275</b>	<b>-902</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>2.847</b>	<b>85.093</b>

## LI Aktier Globale II Akk. - KL

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	9.271	8.695
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>9.271</b>	<b>8.695</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.994	3.445
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	598.601	354.790
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>603.595</b>	<b>358.235</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	422	270
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.049	-
	Aktuelle skatteaktiver	507	611
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.978</b>	<b>881</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>615.844</b>	<b>367.811</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>613.889</b>	<b>366.872</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.564	939
	Gæld vedrørende handelsafvikling	391	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.955</b>	<b>939</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>615.844</b>	<b>367.811</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	19	80		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>19</b>	<b>80</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	66	44		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.050	7.838		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	7		
<b>I alt udbytter</b>	<b>10.116</b>	<b>7.889</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.787	988		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	455	82.009		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	-40		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>2.242</b>	<b>82.957</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-532	-450		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	367	337		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-165</b>	<b>-113</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	997	68	1.065	
Investeringsforvaltning	5.283	-	5.283	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>6.280</b>	<b>68</b>	<b>6.348</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	750	45	795	
Investeringsforvaltning	3.457	-	3.457	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>4.207</b>	<b>45</b>	<b>4.252</b>	

## LI Aktier Globale II Akk. - KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	56,02
Europa	21,14
Asien	14,68
Sydamerika	5,46
Oceanien	1,95
Afrika	0,75
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
<b>7 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	366.872	433.117
Emissioner i året	364.132	62.801
Indløsninger i året	-120.174	-214.828
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	212	689
Overført fra resultatopgørelsen	2.847	85.093
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>613.889</b>	<b>366.872</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.670	3.975
Emissioner i året	2.755	476
Indløsninger i året	-897	-1.781
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.528</b>	<b>2.670</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,70	97,15
Øvrige finansielle instrumenter	1,50	2,36
<b>I alt</b>	<b>99,20</b>	<b>99,51</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,80	0,49
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Aktier Globale III

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i offentligt handlede aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale aktier målt ved afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060674927

Startdato:  
20-01-2016

Risikoindeks:  
6

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI All Country World

Rådgiver:  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	-5,38
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	-11,46

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-5,38	26,19	-6,30	6,00	27,12
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,22	123,51	103,45	130,55	127,12
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	8,20	6,10	20,70	4,00
Omkostningsprocent	1,05	0,99	1,09	1,07	1,08
Sharpe ratio	0,46	0,97	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-44.850	285.262	-156.433	44.563	213.155
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	678.256	975.984	1.737.374	644.282	1.148.043
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.210	7.904	16.795	4.935	9.031
Tracking Error	6,28	5,32	-	-	-
Active Share	96,17	96,57	96,47	97,22	95,86

## LI Aktier Globale III

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	6	17
	Renteudgifter	-26	-83
2	Udbytter	11.274	29.218
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>11.254</b>	<b>29.152</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	-47.798	271.742
	Afledte finansielle instrumenter	-	2
	Valutakonti	-842	19
	Øvrige aktiver/passiver	-1	2
4	Handelsomkostninger	-170	-373
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-48.811</b>	<b>271.392</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-37.557</b>	<b>300.544</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-5.587</b>	<b>-11.280</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-43.144</b>	<b>289.264</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.706</b>	<b>-4.002</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-44.850</b>	<b>285.262</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	64.798
	Overført til udlodning næste år	-	627
	Negativ udlodning til overførsel	-1.487	-
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-1.487</b>	<b>65.425</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-43.363</b>	<b>219.837</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>-44.850</b>	<b>285.262</b>

## LI Aktier Globale III

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	5.199	7.740
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.199</b>	<b>7.740</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-	5.365
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	673.608	963.624
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>673.608</b>	<b>968.989</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	354	1.004
	Aktuelle skatteaktiver	458	544
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>812</b>	<b>1.548</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>679.619</b>	<b>978.277</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>678.256</b>	<b>975.984</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.363	2.293
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.363</b>	<b>2.293</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>679.619</b>	<b>978.277</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		



## LI Aktier Globale III

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	6	17		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>6</b>	<b>17</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	99	409		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.175	28.809		
<b>I alt udbytter</b>	<b>11.274</b>	<b>29.218</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-181	53		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-47.617	271.689		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-47.798</b>	<b>271.742</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-395	-867		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	225	494		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-170</b>	<b>-373</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	714	31	745	
Investeringsforvaltning	4.842	-	4.842	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>5.556</b>	<b>31</b>	<b>5.587</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	900	85	985	
Investeringsforvaltning	10.295	-	10.295	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>11.195</b>	<b>85</b>	<b>11.280</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter	11.280	29.234		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.628	-3.994		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-4.885	59.905		
Udlodningsregulering	-7.852	-9.545		
Udlodning overført fra sidste år	627	1.104		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>-2.458</b>	<b>76.704</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.586	-11.279		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	6.558	-		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-1.486</b>	<b>65.425</b>		

## LI Aktier Globale III

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Nordamerika	61,96
Asien	21,38
Europa	15,22
Sydamerika	1,44
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>8 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	975.984	1.737.374
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-61.092	-102.444
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	10.765	288
Emissioner i året	244.410	143.595
Indløsninger i året	-447.517	-1.088.476
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	556	385
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	64.798
Overført til udlodning næste år	-	627
Negativ udlodning til overførsel	-1.487	-
Overført fra resultatopgørelsen	-43.363	219.837
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>678.256</b>	<b>975.984</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	7.904	16.795
Emissioner i året	2.268	1.219
Indløsninger i året	-3.962	-10.110
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>6.210</b>	<b>7.904</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,92	98,82
Øvrige finansielle instrumenter	0,76	0,79
<b>I alt</b>	<b>99,68</b>	<b>99,61</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,32	0,39
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Aktier Globale III Akk. - KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i offentligt handlede aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale aktier målt ved afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061135167

Startdato:  
11-03-2019

Risikoindeks:  
7

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI All Country World

Rådgiver:  
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-5,14
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	-11,22

### Nøgletal

	2020	2019*
Årets afkast i procent	-5,14	13,67
Indre værdi pr. andel (i kr.)	107,83	113,67
Omkostningsprocent	1,04	0,87
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-34.644	36.257
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	502.578	301.040
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.661	2.649
Tracking Error	-	-
Active Share	96,04	96,49

\*) Afdelingen har været aktiv fra 11. marts 2019.

## LI Aktier Globale III Akk. - KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2020</b>	<b>2019*</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3	6
	Renteudgifter	-19	-15
2	Udbytter	8.066	6.313
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>8.050</b>	<b>6.304</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	-36.886	33.284
	Valutakonti	-433	258
	Øvrige aktiver/passiver	1	-2
4	Handelsomkostninger	-107	-89
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-37.425</b>	<b>33.451</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-29.375</b>	<b>39.755</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-4.032</b>	<b>-2.613</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-33.407</b>	<b>37.142</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.237</b>	<b>-885</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-34.644</b>	<b>36.257</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 11. marts 2019.

## LI Aktier Globale III Akk. - KL

---

Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	3.813	3.238
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>3.813</b>	<b>3.238</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-	1.670
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	499.456	296.516
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>499.456</b>	<b>298.186</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	260	315
	Aktuelle skatteaktiver	132	42
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>392</b>	<b>357</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>503.661</b>	<b>301.781</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>502.578</b>	<b>301.040</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.083	741
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.083</b>	<b>741</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>503.661</b>	<b>301.781</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

# LI Aktier Globale III Akk. - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019*		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	3	6		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>3</b>	<b>6</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	81	111		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.985	6.202		
<b>I alt udbytter</b>	<b>8.066</b>	<b>6.313</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-644	-184		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-36.242	33.468		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-36.886</b>	<b>33.284</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-250	-305		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	143	216		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-107</b>	<b>-89</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	352	14	366	
Investeringsforvaltning	3.666	-	3.666	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>4.018</b>	<b>14</b>	<b>4.032</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	313	9	322	
Investeringsforvaltning	2.291	-	2.291	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>2.604</b>	<b>9</b>	<b>2.613</b>	
<b>6 Kapitalandele</b>		<b>%</b>		
Regionsfordeling				
Nordamerika		61,83		
Asien		21,22		
Europa		15,52		
Sydamerika		1,43		
		<b>100,00</b>		

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## LI Aktier Globale III Akk. - KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
<b>7 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	301.040	-
Emissioner i året	363.056	311.753
Indløsninger i året	-127.070	-48.193
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	196	1.223
Overført fra resultatopgørelsen	-34.644	36.257
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>502.578</b>	<b>301.040</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.649	-
Emissioner i året	3.329	3.114
Indløsninger i året	-1.317	-465
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.661</b>	<b>2.649</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,95	98,57
Øvrige finansielle instrumenter	0,76	1,07
<b>I alt</b>	<b>99,71</b>	<b>99,64</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,29	0,36
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 11. marts 2019.

## LI Aktier USA Indeks - under afvikling

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i amerikanske aktier. Afdelingen har til formål at kopiere afkastudviklingen for afdelingens benchmark.

Investeringsstilen er passiv forvaltning.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060240174

Startdato:  
19-12-2006

Risikoinikator:  
6

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI USA

Rådgiver:  
State Street Global Advisors Limited

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	8,38
Benchmark i pct.	9,71
Merafkast i pct.	-1,33

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	8,38	33,60	-21,15	7,06	4,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	114,53	105,67	79,10	100,31	93,70
Udlodning pr. andel (i kr.)	17,70	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,49	0,44	1,06	1,57	1,53
Sharpe ratio	0,23	0,25	0,32	0,75	0,86
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	6.573	66.588	-10.725	15.270	-41.063
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.376	231.225	256.675	206.947	199.839
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	38	2.188	3.245	2.063	2.133
Tracking Error	5,15	4,60	4,84	6,27	5,66
Active Share	99,87	9,31	7,76	97,62	97,35



## LI Aktier USA Indeks - under afvikling

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	11	11
	Renteudgifter	-	-6
2	Udbytter	2.471	4.549
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.482</b>	<b>4.554</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	6	9
3	Kapitalandele	5.297	63.468
	Afledte finansielle instrumenter	-65	314
	Valutakonti	-115	-11
	Øvrige aktiver/passiver	2	-7
4	Handelsomkostninger	-1	-6
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>5.124</b>	<b>63.767</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>7.606</b>	<b>68.321</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-676</b>	<b>-1.016</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>6.930</b>	<b>67.305</b>
	<b>Skat</b>	<b>-357</b>	<b>-717</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>6.573</b>	<b>66.588</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	676	-
	Overført til udlodning næste år	1	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-91.792
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>677</b>	<b>-91.792</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>5.896</b>	<b>158.380</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>6.573</b>	<b>66.588</b>

## LI Aktier USA Indeks - under afvikling

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.435	1.158
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.435</b>	<b>1.158</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	230.012
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>-</b>	<b>230.012</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	81	20
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>81</b>	<b>20</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6	179
	Andre tilgodehavender	233	233
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>239</b>	<b>412</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.755</b>	<b>231.602</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>4.376</b>	<b>231.225</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	379	377
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>379</b>	<b>377</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.755</b>	<b>231.602</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

# LI Aktier USA Indeks - under afvikling

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	10	11		
Øvrige renteindtægter	1	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>11</b>	<b>11</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.471	4.549		
<b>I alt udbytter</b>	<b>2.471</b>	<b>4.549</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.297	63.468		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>5.297</b>	<b>63.468</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-12	-42		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	11	36		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	305	111	416	
Investeringsforvaltning	260	-	260	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>565</b>	<b>111</b>	<b>676</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	486	7	493	
Investeringsforvaltning	523	-	523	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>1.009</b>	<b>7</b>	<b>1.016</b>	
		<b>2020</b>	<b>2019</b>	
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>				
Fremførte tab		-91.792	-153.440	
Renter og udbytter		2.481	4.562	
Ikke refunderbare udbytteskatter		-357	-604	
Kursgevinster og -tab til udlodning		46.279	7.874	
Udlodningsregulering		44.742	49.944	
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>1.353</b>	<b>-91.664</b>	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-676	-1.017	
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		-	889	
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>677</b>	<b>-91.792</b>	

## LI Aktier USA Indeks - under afvikling

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### 7 Kapitalandele

Sektorfordeling	
Diverse	99,87
Konsumentvarer	0,08
Finans	0,02
Energi	0,02
Sundhedspleje	0,01
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	231.225	256.675
Emissioner i året	3.492	24.971
Indløsninger i året	-237.197	-117.173
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	283	164
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	676	-
Overført til udlodning næste år	1	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-91.792
Overført fra resultatopgørelsen	5.896	158.380
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>4.376</b>	<b>231.225</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.188	3.245
Emissioner i året	34	251
Indløsninger i året	-2.184	-1.308
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>38</b>	<b>2.188</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	1,58	99,16
Øvrige finansielle instrumenter	86,38	0,50
<b>I alt</b>	<b>87,96</b>	<b>99,66</b>
Andre aktiver/Anden gæld	12,04	0,34
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Indeksobligationer Globale

### Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Indeksobligationer Globale investerer sine midler globalt i indeksobligationer. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale indeksobligationer målt mod afdelingens benchmark.

Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060240687

Startdato:  
27-01-2005

Risikoindeks:  
4

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
Bloomberg Barclays Global Inflation Linked

Rådgiver:  
Lægernes Bank A/S

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct.	6,40
Benchmark i pct.	8,04
Merafkast i pct.	-1,64

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	6,40	5,63	-3,35	1,81	7,46
Indre værdi pr. andel (i kr.)	107,86	110,94	105,03	114,22	112,19
Udlodning pr. andel (i kr.)	8,30	9,70	0,00	5,50	0,00
Omkostningsprocent	0,75	0,52	0,56	0,50	0,61
Sharpe ratio	0,71	0,41	0,42	0,34	0,41
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	2.614	10.292	-6.451	3.658	12.301
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	39.805	42.965	144.479	216.088	151.432
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	369	387	1.376	1.892	1.350

## LI Indeksobligationer Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	237	1.548
	Renteudgifter	-3	-6
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>234</b>	<b>1.542</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	762	17.318
3	Afledte finansielle instrumenter	1.440	-9.005
	Valutakonti	484	1.292
4	Handelsomkostninger	-2	-1
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>2.684</b>	<b>9.604</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>2.918</b>	<b>11.146</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-304</b>	<b>-854</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>2.614</b>	<b>10.292</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.063	3.757
	Overført til udlodning næste år	14	6
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>3.077</b>	<b>3.763</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-463</b>	<b>6.529</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>2.614</b>	<b>10.292</b>

## LI Indeksobligationer Globale

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	640	1.507
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>640</b>	<b>1.507</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	38.629	44.261
	<b>I alt obligationer</b>	<b>38.629</b>	<b>44.261</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	535	1.042
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>535</b>	<b>1.042</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	77	118
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>77</b>	<b>118</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>39.881</b>	<b>46.928</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>39.805</b>	<b>42.965</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	16	3.812
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>16</b>	<b>3.812</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	60	151
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>60</b>	<b>151</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>39.881</b>	<b>46.928</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

## LI Indeksobligationer Globale

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	1	12		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	236	1.472		
Unoterede udenlandske obligationer	-	64		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>237</b>	<b>1.548</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	762	15.768		
Unoterede udenlandske obligationer	-	1.550		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>762</b>	<b>17.318</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminforretninger / futures	1.440	-9.005		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1.440</b>	<b>-9.005</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-2	-2		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	1		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	107	7	114	
Investeringsforvaltning	190	-	190	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>297</b>	<b>7</b>	<b>304</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	116	6	122	
Investeringsforvaltning	732	-	732	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>848</b>	<b>6</b>	<b>854</b>	
		<b>2020</b>	<b>2019</b>	
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>				
Fremførte tab		-	-6.128	
Renter og udbytter		237	1.548	
Kursgevinster og -tab til udlodning		3.202	4.850	
Udlodningsregulering		-64	4.347	
Udlodning overført fra sidste år		6	-	
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>3.381</b>	<b>4.617</b>	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-304	-854	
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>3.077</b>	<b>3.763</b>	



## LI Indeksobligationer Globale

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
1 - 3,6 år	29,34
3,6 + år	70,66
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>8 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	42.965	144.479
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-3.757	-
Emissioner i året	3.983	49.949
Indløsninger i året	-5.956	-161.854
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-44	99
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.063	3.757
Overført til udlodning næste år	14	6
Overført fra resultatopgørelsen	-463	6.529
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>39.805</b>	<b>42.965</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	387	1.376
Emissioner i året	39	453
Indløsninger i året	-57	-1.442
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>369</b>	<b>387</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,68	86,97
Øvrige finansielle instrumenter	2,98	12,50
<b>I alt</b>	<b>99,66</b>	<b>99,47</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,34	0,53
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Obligationer Emerging Markets

### Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Emerging Markets investerer i obligationer og lignende gældsinstrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060570125

Startdato:  
29-10-2014

Risikoindikator:  
5

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
JPMorgan GBI-EM Global Diversified Composite USD

Rådgiver:  
Colchester Global Investors Limited

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	-5,10
Benchmark i pct.	-6,15
Merafkast i pct.	1,05

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-5,10	14,96	0,02	1,64	18,19
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,03	107,21	98,40	104,97	103,28
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,00	2,90	5,30	6,70	0,00
Omkostningsprocent	0,80	0,80	0,89	0,88	0,96
Sharpe ratio	0,54	0,45	0,10	0,13	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-196.919	473.200	20.979	60.159	371.840
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.272.042	2.775.682	4.061.177	3.026.048	3.710.108
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	43.141	25.889	41.270	28.827	35.923

## LI Obligationer Emerging Markets

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	245.945	234.392
	Renteudgifter	-54	-206
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>245.891</b>	<b>234.186</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-419.352	320.433
3	Afledte finansielle instrumenter	26.576	-41.794
	Valutakonti	-5.039	-1.810
	Øvrige aktiver/passiver	-28	160
4	Handelsomkostninger	-284	-281
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-398.127</b>	<b>276.708</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-152.236</b>	<b>510.894</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-29.225</b>	<b>-27.105</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-181.461</b>	<b>483.789</b>
	<b>Skat</b>	<b>-15.458</b>	<b>-10.589</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-196.919</b>	<b>473.200</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	129.422	75.079
	Overført til udlodning næste år	2.808	580
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>132.230</b>	<b>75.659</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-329.149</b>	<b>397.541</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>-196.919</b>	<b>473.200</b>

## LI Obligationer Emerging Markets

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	61.135	91.095
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>61.135</b>	<b>91.095</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.766.611	2.394.636
	Unoterede udenlandske obligationer	401.598	260.213
	<b>I alt obligationer</b>	<b>4.168.209</b>	<b>2.654.849</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.283	12.688
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>11.283</b>	<b>12.688</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	71.831	45.334
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.000	-
	Aktuelle skatteaktiver	580	384
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>74.411</b>	<b>45.718</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.315.038</b>	<b>2.804.350</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>4.272.042</b>	<b>2.775.682</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	27.581	21.846
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>27.581</b>	<b>21.846</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	8.088	5.071
	Aktuelle skatteforpligtelser	7.327	1.751
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>15.415</b>	<b>6.822</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.315.038</b>	<b>2.804.350</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

# LI Obligationer Emerging Markets

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	54	1.304		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	233.950	221.403		
Unoterede udenlandske obligationer	11.934	11.685		
Øvrige renteindtægter	7	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>245.945</b>	<b>234.392</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-397.236	305.166		
Unoterede udenlandske obligationer	-22.116	15.267		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-419.352</b>	<b>320.433</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	26.576	-41.794		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>26.576</b>	<b>-41.794</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-516	-610		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	232	329		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-284</b>	<b>-281</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	4.857	121	4.978	
Investeringsforvaltning	24.247	-	24.247	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>29.104</b>	<b>121</b>	<b>29.225</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	4.641	117	4.758	
Investeringsforvaltning	22.347	-	22.347	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>26.988</b>	<b>117</b>	<b>27.105</b>	
		<b>2020</b>	<b>2019</b>	
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter		245.945	234.390	
Ikke refunderbare udbytteskatter		-10.105	-7.162	
Kursgevinster og -tab til udlodning		-99.182	-93.710	
Udlodningsregulering		24.218	-33.346	
Udlodning overført fra sidste år		580	2.592	
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>161.456</b>	<b>102.764</b>	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-29.226	-27.104	
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>132.230</b>	<b>75.660</b>	

## LI Obligationer Emerging Markets

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	42,08
Asien	26,95
Afrika	15,12
Europa	14,42
Nordamerika	1,43
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	2.775.682	4.061.177
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-71.930	-218.731
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-6.954	-
Emissioner i året	1.792.061	177.327
Indløsninger i året	-21.032	-1.719.168
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.134	1.877
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	129.422	75.079
Overført til udlodning næste år	2.808	580
Overført fra resultatopgørelsen	-329.149	397.541
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>4.272.042</b>	<b>2.775.682</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	25.889	41.270
Emissioner i året	17.471	1.831
Indløsninger i året	-219	-17.212
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>43.141</b>	<b>25.889</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,43	84,53
Øvrige finansielle instrumenter	11,51	13,62
<b>I alt</b>	<b>97,94</b>	<b>98,15</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,06	1,85
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Emerging Markets Akk. investerer i obligationer og lignende gældsinstrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060570208

Startdato:  
29-10-2014

Risikoindeks:  
5

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
JPMorgan GBI-EM Global Diversified Composite USD

Rådgiver:  
Colchester Global Investors Limited

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	-5,14
Benchmark i pct.	-6,15
Merafkast i pct.	1,01

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-5,14	15,02	0,13	1,84	18,53
Indre værdi pr. andel (i kr.)	115,75	122,02	106,09	105,96	104,04
Omkostningsprocent	0,78	0,79	0,88	0,86	0,93
Sharpe ratio	0,55	0,46	0,13	0,15	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-220.229	549.556	25.039	75.927	480.374
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.574.295	3.538.743	4.193.786	3.476.763	4.281.913
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	39.520	28.999	39.529	32.814	41.155

## LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	270.667	277.300
	Renteudgifter	-27	-164
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>270.640</b>	<b>277.136</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-474.180	361.256
3	Afledte finansielle instrumenter	40.213	-43.633
	Valutakonti	-7.863	-2.540
	Øvrige aktiver/passiver	-33	-
4	Handelsomkostninger	-405	-160
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-442.268</b>	<b>314.923</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-171.628</b>	<b>592.059</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-31.569</b>	<b>-31.628</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-203.197</b>	<b>560.431</b>
	<b>Skat</b>	<b>-17.032</b>	<b>-10.875</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-220.229</b>	<b>549.556</b>



## LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	64.682	130.936
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>64.682</b>	<b>130.936</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.035.648	3.037.315
	Unoterede udenlandske obligationer	430.069	332.453
	<b>I alt obligationer</b>	<b>4.465.717</b>	<b>3.369.768</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.961	16.207
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>11.961</b>	<b>16.207</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	77.042	57.197
	Andre tilgodehavender	552	-
	Aktuelle skatteaktiver	565	466
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>78.159</b>	<b>57.663</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.620.519</b>	<b>3.574.574</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerne formue</b>	<b>4.574.295</b>	<b>3.538.743</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	28.886	27.068
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>28.886</b>	<b>27.068</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	9.149	6.413
	Aktuelle skatteforpligtelser	8.189	2.350
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>17.338</b>	<b>8.763</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.620.519</b>	<b>3.574.574</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

# LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	18	1.631		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	257.389	261.849		
Unoterede udenlandske obligationer	13.253	13.820		
Øvrige renteindtægter	7	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>270.667</b>	<b>277.300</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-451.478	344.055		
Unoterede udenlandske obligationer	-22.702	17.201		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-474.180</b>	<b>361.256</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	40.213	-43.633		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>40.213</b>	<b>-43.633</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-623	-258		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	218	98		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-405</b>	<b>-160</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	4.872	142	5.014	
Investeringsforvaltning	26.555	-	26.555	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>31.427</b>	<b>142</b>	<b>31.569</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	5.017	138	5.155	
Investeringsforvaltning	26.473	-	26.473	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>31.490</b>	<b>138</b>	<b>31.628</b>	

## LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	42,04
Asien	26,94
Afrika	15,22
Europa	14,39
Nordamerika	1,41
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
<b>7 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	3.538.743	4.193.786
Emissioner i året	1.303.087	48.426
Indløsninger i året	-48.073	-1.254.745
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	767	1.720
Overført fra resultatopgørelsen	-220.229	549.556
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>4.574.295</b>	<b>3.538.743</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	28.999	39.529
Emissioner i året	10.965	427
Indløsninger i året	-444	-10.957
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>39.520</b>	<b>28.999</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,47	84,13
Øvrige finansielle instrumenter	11,48	14,03
<b>I alt</b>	<b>97,95</b>	<b>98,16</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,05	1,84
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Obligationer Europa

### Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Europa investerer sine midler i danske og tyske statsobligationer samt danske realkreditobligationer. Afdelingen må ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen placerer alene sine midler i obligationer omfattet af §157b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

### Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060240414

Startdato:

27-01-2005

Risikoindeks:

3

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

60% Nordea DK Mortgage Callables + 40% Nordea DK Govt. CM5

Rådgiver:

Nykredit Asset Management

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct.	1,99
Benchmark i pct.	2,01
Merafkast i pct.	-0,02

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	1,99	2,04	1,30	4,42	5,08
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,97	100,41	100,30	101,92	101,90
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,20	2,40	1,90	2,90	4,30
Omkostningsprocent	0,43	0,42	0,42	0,42	0,41
Sharpe ratio	1,29	1,28	1,52	1,34	1,31
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	47.818	62.658	41.506	107.166	132.339
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.446.525	3.754.804	2.975.515	2.519.117	1.752.276
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.473	37.393	29.666	24.717	17.196

## LI Obligationer Europa

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	32.683	58.311
	Renteudgifter	-168	-288
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>32.515</b>	<b>58.023</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	26.828	19.954
3	Handelsomkostninger	-5	-6
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>26.823</b>	<b>19.948</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>59.338</b>	<b>77.971</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-11.520</b>	<b>-15.313</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>47.818</b>	<b>62.658</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	53.840	89.748
	Overført til udlodning næste år	1.085	1.227
5	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>54.925</b>	<b>90.975</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-7.107</b>	<b>-28.317</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>47.818</b>	<b>62.658</b>

## LI Obligationer Europa

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	3.477	7.003
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>3.477</b>	<b>7.003</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.440.048	3.199.630
	<b>I alt obligationer</b>	<b>2.440.048</b>	<b>3.199.630</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.227	12.634
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	106.094	600.071
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>113.321</b>	<b>612.705</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.556.846</b>	<b>3.819.338</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investoreernes formue</b>	<b>2.446.525</b>	<b>3.754.804</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.675	3.663
	Gæld vedrørende handelsafvikling	107.646	60.871
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>110.321</b>	<b>64.534</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.556.846</b>	<b>3.819.338</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

# LI Obligationer Europa

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	32.683	58.311		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>32.683</b>	<b>58.311</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	26.828	19.954		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>26.828</b>	<b>19.954</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-9	-9		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	3		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	1.065	122	1.187	
Investeringsforvaltning	10.333	-	10.333	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>11.398</b>	<b>122</b>	<b>11.520</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	1.151	87	1.238	
Investeringsforvaltning	14.075	-	14.075	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>15.226</b>	<b>87</b>	<b>15.313</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter	32.683	58.311		
Kursgevinster og -tab til udlodning	37.128	43.518		
Udlodningsregulering	-4.591	4.112		
Udlodning overført fra sidste år	1.227	346		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>66.447</b>	<b>106.287</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-11.521	-15.312		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>54.926</b>	<b>90.975</b>		

## LI Obligationer Europa

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	15,66
3,6 + år	84,34
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	3.754.804	2.975.515
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-83.986	-56.367
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	21.893	-
Emissioner i året	1.123.045	1.222.469
Indløsninger i året	-2.419.050	-450.447
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.001	976
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	53.840	89.748
Overført til udlodning næste år	1.085	1.227
Overført fra resultatopgørelsen	-7.107	-28.317
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.446.525</b>	<b>3.754.804</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	37.393	29.666
Emissioner i året	11.334	12.191
Indløsninger i året	-24.254	-4.464
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>24.473</b>	<b>37.393</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,48	82,38
Øvrige finansielle instrumenter	0,13	0,18
<b>I alt</b>	<b>91,61</b>	<b>82,56</b>
Andre aktiver/Anden gæld	8,39	17,44
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



## LI Obligationer Europa Akk. - KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Europa Akk. - KL investerer sine midler i danske og tyske statsobligationer samt danske realkreditobligationer. Afdelingen må ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen placerer alene sine midler i obligationer omfattet af § 157b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

### Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060623858

Startdato:

08-04-2015

Risikoindeks:

3

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

60% Nordea DK Mortgage Callables + 40% Nordea DK Govt. CM5

Rådgiver:

Nykredit Asset Management

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct.	2,18
Benchmark i pct.	2,01
Merafkast i pct.	0,17

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	2,18	2,01	1,31	4,18	5,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	114,44	112,00	109,79	108,37	104,02
Omkostningsprocent	0,44	0,44	0,43	0,43	0,43
Sharpe ratio	1,33	1,25	1,19	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	8.947	12.006	7.935	20.499	23.067
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	450.212	624.267	577.264	511.333	413.841
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.935	5.572	5.257	4.718	3.979

## LI Obligationer Europa Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	5.972	10.134
	Renteudgifter	-66	-88
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>5.906</b>	<b>10.046</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	5.248	4.784
3	Handelsomkostninger	-8	-7
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>5.240</b>	<b>4.777</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>11.146</b>	<b>14.823</b>
4	Administrationsomkostninger	-2.199	-2.817
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>8.947</b>	<b>12.006</b>
<b>Balance i 1.000 kr.</b>			
Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	6.116	1.290
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>6.116</b>	<b>1.290</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	448.017	532.646
	<b>I alt obligationer</b>	<b>448.017</b>	<b>532.646</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.359	1.988
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	21.583	88.977
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>22.942</b>	<b>90.965</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>477.075</b>	<b>624.901</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorenes formue</b>	<b>450.212</b>	<b>624.267</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	495	634
	Gæld vedrørende handelsafvikling	26.368	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>26.863</b>	<b>634</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>477.075</b>	<b>624.901</b>
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

# LI Obligationer Europa Akk. - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.972	10.134		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>5.972</b>	<b>10.134</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.248	4.784		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>5.248</b>	<b>4.784</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-8	-9		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	2		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	284	22	306	
Investeringsforvaltning	1.893	-	1.893	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>2.177</b>	<b>22</b>	<b>2.199</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	340	18	358	
Investeringsforvaltning	2.459	-	2.459	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>2.799</b>	<b>18</b>	<b>2.817</b>	
<b>5 Obligationer</b>		<b>%</b>		
Varighedsfordeling				
0 - 1 år		17,78		
1 - 3,6 år		0,16		
3,6 + år		82,06		
		<b>100,00</b>		

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## LI Obligationer Europa Akk. - KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
<b>6 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	624.267	577.264
Emissioner i året	144.837	157.845
Indløsninger i året	-328.112	-123.121
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	273	273
Overført fra resultatopgørelsen	8.947	12.006
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>450.212</b>	<b>624.267</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	5.572	5.257
Emissioner i året	1.278	1.409
Indløsninger i året	-2.915	-1.094
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>3.935</b>	<b>5.572</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,91	85,15
Øvrige finansielle instrumenter	1,21	0,21
<b>I alt</b>	<b>90,12</b>	<b>85,36</b>
Andre aktiver/Anden gæld	9,88	14,64
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Obligationer Europa Korte

### Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Europa Korte investerer sine midler i danske og tyske statsobligationer samt danske realkreditobligationer. Afdelingen placerer alene sine midler i obligationer omfattet af § 157b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed.

Afdelingens gennemsnitlige korrigerede varighed må maksimalt være 3 år.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til opsparing, hvor lav risiko er et krav for investor.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060240760

Startdato:  
20-06-2005

Risikoindeks:  
2

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
Nordea GCM 2Y

Rådgiver:  
Nordea Investment Management AB, Danmark, filial af  
Nordea Investment Management AB, Sverige

### Udvikling i 2020

Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-0,35
Benchmark i pct.	-0,66
Merafkast i pct.	0,31

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-0,35	-0,22	-0,32	0,65	2,22
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,09	92,41	92,72	93,32	95,92
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	0,10	0,30	3,20
Omkostningsprocent	0,43	0,42	0,42	0,45	0,43
Sharpe ratio	0,71	0,72	0,87	1,10	1,52
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-6.903	-2.334	-3.780	4.233	16.158
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	233.021	1.043.931	1.117.003	1.169.840	171.478
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.530	11.296	12.047	12.536	1.788

## LI Obligationer Europa Korte

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	4.297	9.180
	Renteudgifter	-42	-31
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4.255</b>	<b>9.149</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-9.279	-6.934
3	Handelsomkostninger	-1	-9
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-9.280</b>	<b>-6.943</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-5.025</b>	<b>2.206</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-1.878</b>	<b>-4.540</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-6.903</b>	<b>-2.334</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Negativ udlodning til overførsel	-1.462	-116
5	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-1.462</b>	<b>-116</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-5.441</b>	<b>-2.218</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>-6.903</b>	<b>-2.334</b>

## LI Obligationer Europa Korte

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	3.663	1.886
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>3.663</b>	<b>1.886</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	220.785	1.023.101
	<b>I alt obligationer</b>	<b>220.785</b>	<b>1.023.101</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.050	5.020
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	11.412	46.187
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>12.462</b>	<b>51.207</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>236.910</b>	<b>1.076.194</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerne formue</b>	<b>233.021</b>	<b>1.043.931</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	248	1.071
	Gæld vedrørende handelsafvikling	3.641	31.192
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.889</b>	<b>32.263</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>236.910</b>	<b>1.076.194</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## LI Obligationer Europa Korte

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.297	9.180		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>4.297</b>	<b>9.180</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-9.279	-6.934		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-9.279</b>	<b>-6.934</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-7	-9		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	-		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-1</b>	<b>-9</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	174	31	205	
Investeringsforvaltning	1.673	-	1.673	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>1.847</b>	<b>31</b>	<b>1.878</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	345	29	374	
Investeringsforvaltning	4.166	-	4.166	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>4.511</b>	<b>29</b>	<b>4.540</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>				
Fremførte tab	-116	-		
Renter og udbytter	4.297	9.180		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-8.495	-9.526		
Udlodningsregulering	3.625	168		
Udlodning overført fra sidste år	-	160		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>-689</b>	<b>-18</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.879	-4.539		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	1.107	4.440		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-1.461</b>	<b>-117</b>		



## LI Obligationer Europa Korte

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	32,71
1 - 3,6 år	30,91
3,6 + år	36,38
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.043.931	1.117.003
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-1.205
Indløsninger i året	-804.179	-69.577
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	172	44
Negativ udlodning til overførsel	-1.462	-116
Overført fra resultatopgørelsen	-5.441	-2.218
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>233.021</b>	<b>1.043.931</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	11.296	12.047
Indløsninger i året	-8.766	-751
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.530</b>	<b>11.296</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,69	92,30
Øvrige finansielle instrumenter	1,52	0,17
<b>I alt</b>	<b>93,21</b>	<b>92,47</b>
Andre aktiver/Anden gæld	6,79	7,53
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Obligationer Globale High Yield

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i højt forrentede obligationer. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale high yield obligationer målt ved afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel til høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060243947

Startdato:  
08-11-2010

Risikoindeks:  
4

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
BofA Merrill Lynch 2% Global High Yield Constrained Index

Rådgiver:  
Morgan Stanley Investment Management Limited

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	4,64
Benchmark i pct.	4,67
Merafkast i pct.	-0,03

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	4,64	10,55	-5,57	5,65	12,54
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,54	100,86	91,24	118,19	117,22
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,90	0,00	0,00	21,70	5,40
Omkostningsprocent	0,61	0,64	0,63	0,62	0,65
Sharpe ratio	0,98	1,15	0,85	1,36	1,78
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	77.381	83.776	-40.442	82.345	149.627
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.760.088	1.105.714	521.946	1.488.703	1.395.377
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.677	10.961	5.720	12.596	11.903

## LI Obligationer Globale High Yield

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	94.779	65.372
	Renteudgifter	-53	-117
	Udbytter	-	1
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>94.726</b>	<b>65.256</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-118.230	66.619
	Kapitalandele	-9	574
3	Afledte finansielle instrumenter	115.921	-39.271
	Valutakonti	-2.462	-6.090
	Øvrige aktiver/passiver	-2.917	3.158
4	Handelsomkostninger	-30	-11
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-7.727</b>	<b>24.979</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>86.999</b>	<b>90.235</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-9.626</b>	<b>-6.438</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>77.373</b>	<b>83.797</b>
	<b>Skat</b>	<b>8</b>	<b>-21</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>77.381</b>	<b>83.776</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	15.009	-
	Overført til udlodning næste år	854	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-96.036
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>15.863</b>	<b>-96.036</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>61.518</b>	<b>179.812</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>77.381</b>	<b>83.776</b>

## LI Obligationer Globale High Yield

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	54.256	5.079
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>54.256</b>	<b>5.079</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.144	-
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	454.652	315.160
	Unoterede udenlandske obligationer	1.235.710	758.305
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.693.506</b>	<b>1.073.465</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	506	-
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>506</b>	<b>-</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	44.956	6.349
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>44.956</b>	<b>6.349</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	27.272	18.972
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	3.956
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>27.272</b>	<b>22.928</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.820.496</b>	<b>1.107.821</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorenes formue</b>	<b>1.760.088</b>	<b>1.105.714</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	309	176
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>309</b>	<b>176</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.491	1.583
	Lån	53.170	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	4.438	348
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>60.099</b>	<b>1.931</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.820.496</b>	<b>1.107.821</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

# LI Obligationer Globale High Yield

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	85	100		
Noterede obligationer fra danske udstedere	26	-		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	23.544	18.974		
Unoterede udenlandske obligationer	71.118	46.298		
Øvrige renteindtægter	6	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>94.779</b>	<b>65.372</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	168	-		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-22.594	28.327		
Unoterede udenlandske obligationer	-95.804	38.292		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-118.230</b>	<b>66.619</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutatermisforretninger / futures	115.921	-39.276		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	5		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>115.921</b>	<b>-39.271</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-38	-19		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	8	8		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-30</b>	<b>-11</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	753	50	803	
Investeringsforvaltning	8.823	-	8.823	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>9.576</b>	<b>50</b>	<b>9.626</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	567	27	594	
Investeringsforvaltning	5.844	-	5.844	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>6.411</b>	<b>27</b>	<b>6.438</b>	

## LI Obligationer Globale High Yield

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Fremførte tab	-96.036	-54.184
Renter og udbytter	94.777	65.371
Ikke refunderbare udbytteskatter	8	-20
Kursgevinster og -tab til udlodning	74.607	-51.775
Udlodningsregulering	-47.868	-55.951
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>25.488</b>	<b>-96.559</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.626	-6.436
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	-	6.959
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>15.862</b>	<b>-96.036</b>
<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	17,87	
1 - 3,6 år	58,20	
3,6 + år	23,93	
	<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> <p>Under posten "Unoterede udenlandske obligationer" indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.</p>		
<b>8 Investorenes formue</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Investorenes formue primo	1.105.714	521.946
Emissioner i året	579.222	497.536
Indløsninger i året	-3.011	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	782	2.456
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	15.009	-
Overført til udlodning næste år	854	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-96.036
Overført fra resultatopgørelsen	61.518	179.812
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.760.088</b>	<b>1.105.714</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	10.961	5.720
Emissioner i året	5.745	5.241
Indløsninger i året	-29	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>16.677</b>	<b>10.961</b>

## LI Obligationer Globale High Yield

---

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	24,33	28,39
Øvrige finansielle instrumenter	71,02	69,37
<b>I alt</b>	<b>95,35</b>	<b>97,76</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,65	2,24
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i højt forrentede obligationer. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale high yield obligationer målt ved afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel til høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor høj risiko kan accepteres. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060240331

Startdato:  
01-10-2007

Risikoinikator:  
4

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
BofA Merrill Lynch 2% Global High Yield Constrained Index

Rådgiver:  
Morgan Stanley Investment Management Limited

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	3,91
Benchmark i pct.	4,67
Merafkast i pct.	-0,76

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	3,91	10,36	-5,48	5,97	12,63
Indre værdi pr. andel (i kr.)	206,86	199,07	180,39	190,84	180,08
Omkostningsprocent	0,61	0,61	0,59	0,51	0,60
Sharpe ratio	0,97	1,16	0,88	1,39	1,80
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	238.618	183.607	-101.234	202.595	906.666
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.663.364	2.256.258	1.432.659	2.432.930	8.331.073
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.544	11.336	7.943	12.748	46.263



## LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	214.016	135.333
	Renteudgifter	-145	-208
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>213.871</b>	<b>135.125</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-222.007	150.976
	Kapitalandele	-18	739
3	Afledte finansielle instrumenter	279.886	-77.653
	Valutakonti	-5.024	-18.968
	Øvrige aktiver/passiver	-6.121	6.156
4	Handelsomkostninger	-37	-13
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>46.679</b>	<b>61.237</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>260.550</b>	<b>196.362</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-21.941</b>	<b>-12.707</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>238.609</b>	<b>183.655</b>
	<b>Skat</b>	<b>9</b>	<b>-48</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>238.618</b>	<b>183.607</b>

## LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	145.210	36.911
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>145.210</b>	<b>36.911</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.861	-
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.217.625	618.807
	Unoterede udenlandske obligationer	3.260.793	1.547.418
	<b>I alt obligationer</b>	<b>4.486.279</b>	<b>2.166.225</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.022	-
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.022</b>	-
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	118.735	13.707
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>118.735</b>	<b>13.707</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	71.589	38.291
	Andre tilgodehavender	428	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	5.475
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>72.017</b>	<b>43.766</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.823.263</b>	<b>2.260.609</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerne formue</b>	<b>4.663.364</b>	<b>2.256.258</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	757	155
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>757</b>	<b>155</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	6.982	3.208
	Lån	140.529	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	11.631	988
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>159.142</b>	<b>4.196</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.823.263</b>	<b>2.260.609</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

# LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	153	262		
Noterede obligationer fra danske udstedere	65	-		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	53.419	37.071		
Unoterede udenlandske obligationer	160.366	98.000		
Øvrige renteindtægter	13	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>214.016</b>	<b>135.333</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	420	-		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-34.543	59.663		
Unoterede udenlandske obligationer	-187.884	91.313		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-222.007</b>	<b>150.976</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutatermisforretninger / futures	279.886	-77.663		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	10		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>279.886</b>	<b>-77.653</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-52	-20		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	15	7		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-37</b>	<b>-13</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	1.214	110	1.324	
Investeringsforvaltning	20.617	-	20.617	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>21.831</b>	<b>110</b>	<b>21.941</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	843	55	898	
Investeringsforvaltning	11.809	-	11.809	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>12.652</b>	<b>55</b>	<b>12.707</b>	

## LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	17,71
1 - 3,6 år	58,79
3,6 + år	23,50
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten "Unoterede udenlandske obligationer" indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>7 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	2.256.258	1.432.659
Emissioner i året	2.164.807	726.498
Indløsninger i året	-2.007	-90.019
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	5.688	3.513
Overført fra resultatopgørelsen	238.618	183.607
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>4.663.364</b>	<b>2.256.258</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	11.336	7.943
Emissioner i året	11.218	3.867
Indløsninger i året	-10	-474
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>22.544</b>	<b>11.336</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	24,59	27,32
Øvrige finansielle instrumenter	70,77	70,56
<b>I alt</b>	<b>95,36</b>	<b>97,88</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,64	2,12
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# LI Obligationer Globale Investment Grade

## Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Globale Investment Grade investerer globalt i virksomhedsobligationer med hovedvægt på relativt sikre virksomhedsobligationer, såkaldte investment grade obligationer med en kreditrating på BBB- eller bedre. Afdelingen valutakurssikrer sine investeringer udstedt i andre valutaer end euro eller danske kroner.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060506111

Startdato:  
25-09-2013

Risikoindeks:  
3

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate

Rådgiver:  
Goldman Sachs Asset Management International

## Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	7,34
Benchmark i pct.	6,24
Merafkast i pct.	1,10

## Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	7,34	11,65	-4,11	3,41	2,93
Indre værdi pr. andel (i kr.)	104,22	97,09	86,96	102,69	101,30
Udlodning pr. andel (i kr.)	8,40	0,00	0,00	11,90	2,00
Omkostningsprocent	0,78	0,68	0,65	0,62	0,63
Sharpe ratio	0,87	0,87	0,56	1,17	1,11
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	194.858	105.503	-44.088	42.791	21.979
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.927.223	802.001	919.518	1.163.573	1.271.480
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.492	8.260	10.574	11.332	12.551

## LI Obligationer Globale Investment Grade

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
<b>Note Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	50.896	35.822
	Renteudgifter	-103	-126
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>50.793</b>	<b>35.696</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
2	Obligationer	24.900	107.894
	Kapitalandele	-	168
3	Afledte finansielle instrumenter	128.337	-15.212
	Valutakonti	3.944	-16.292
4	Handelsomkostninger	-157	-125
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>157.024</b>	<b>76.433</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>207.817</b>	<b>112.129</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-12.959</b>	<b>-6.626</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>194.858</b>	<b>105.503</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>			
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	155.332	-
	Overført til udlodning næste år	1.017	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-3.264
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>156.349</b>	<b>-3.264</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>38.509</b>	<b>108.767</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>194.858</b>	<b>105.503</b>

## LI Obligationer Globale Investment Grade

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	95.215	18.417
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>95.215</b>	<b>18.417</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	8.576	4.115
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.569.539	649.123
	Unoterede udenlandske obligationer	253.610	108.295
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.831.725</b>	<b>761.533</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	475	525
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	64.778	93.034
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>65.253</b>	<b>93.559</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15.537	7.264
	Andre tilgodehavender	-	906
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>15.537</b>	<b>8.170</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.007.730</b>	<b>881.679</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>1.927.223</b>	<b>802.001</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1.678	2.201
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	16.605	77.477
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>18.283</b>	<b>79.678</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.606	-
	Lån	59.618	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>62.224</b>	<b>-</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.007.730</b>	<b>881.679</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

# LI Obligationer Globale Investment Grade

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	49	713		
Noterede obligationer fra danske udstedere	83	39		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	40.575	28.375		
Unoterede udenlandske obligationer	8.107	5.127		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.082	1.568		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>50.896</b>	<b>35.822</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	261	34		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	29.868	94.525		
Unoterede udenlandske obligationer	-5.229	13.335		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>24.900</b>	<b>107.894</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	121.972	-24.903		
Noterede afledte finansielle instrumenter	6.396	3.235		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-31	6.456		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>128.337</b>	<b>-15.212</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-225	-145		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	68	20		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-157</b>	<b>-125</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	4.262	49	4.311	
Investeringsforvaltning	8.648	-	8.648	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>12.910</b>	<b>49</b>	<b>12.959</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	1.644	45	1.689	
Investeringsforvaltning	4.937	-	4.937	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>6.581</b>	<b>45</b>	<b>6.626</b>	



## LI Obligationer Globale Investment Grade

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Fremførte tab	-3.264	-65.501
Renter og udbytter	50.897	35.818
Kursgevinster og -tab til udlodning	151.784	17.686
Udlodningsregulering	-30.108	10.516
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>169.309</b>	<b>-1.481</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-12.959	-6.624
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	-	4.841
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>156.350</b>	<b>-3.264</b>
<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	0,90	
1 - 3,6 år	13,48	
3,6 + år	85,62	
	<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> <p>Under posten "Unoterede udenlandske obligationer" indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.</p>		
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>8 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	802.001	919.518
Emissioner i året	1.039.863	26.892
Indløsninger i året	-113.575	-250.000
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4.076	88
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	155.332	-
Overført til udlodning næste år	1.017	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-3.264
Overført fra resultatopgørelsen	38.509	108.767
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>1.927.223</b>	<b>802.001</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	8.260	10.574
Emissioner i året	11.329	279
Indløsninger i året	-1.097	-2.593
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>18.492</b>	<b>8.260</b>

## LI Obligationer Globale Investment Grade

---

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,68	68,23
Øvrige finansielle instrumenter	20,60	30,92
<b>I alt</b>	<b>96,28</b>	<b>99,15</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,72	0,85
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Globale Investment Grade Akk.-KL investerer globalt i virksomhedsobligationer med hovedvægt på relativt sikre virksomhedsobligationer, såkaldte investment grade obligationer med en kreditrating på BBB- eller bedre. Afdelingen valutakurssikrer sine investeringer udstedt i andre valutaer end euro eller danske kroner.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060506384

Startdato:  
25-09-2013

Risikoindikator:  
3

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate

Rådgiver:  
Goldman Sachs Asset Management International

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	7,31
Benchmark i pct.	6,24
Merafkast i pct.	1,07

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	7,31	11,90	-4,10	3,39	3,01
Indre værdi pr. andel (i kr.)	133,43	124,34	111,12	115,88	112,08
Omkostningsprocent	0,80	0,69	0,65	0,63	0,64
Sharpe ratio	0,89	0,90	0,61	1,22	1,18
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	187.632	96.221	-39.592	39.407	21.182
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.060.109	675.479	829.258	1.068.850	1.179.456
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.440	5.433	7.463	9.224	10.524

## LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
<b>Note Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	48.132	32.223
	Renteudgifter	-90	-109
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>48.042</b>	<b>32.114</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
2	Obligationer	27.020	96.493
	Kapitalandele	-	167
3	Afledte finansielle instrumenter	120.701	-11.946
	Valutakonti	4.600	-14.469
	Øvrige aktiver/passiver	-	2
4	Handelsomkostninger	-154	-135
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>152.167</b>	<b>70.112</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>200.209</b>	<b>102.226</b>
5	Administrationsomkostninger	-12.577	-6.005
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>187.632</b>	<b>96.221</b>

## LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	101.616	7.328
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>101.616</b>	<b>7.328</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	9.574	4.115
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.680.623	546.310
	Unoterede udenlandske obligationer	266.639	96.537
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.956.836</b>	<b>646.962</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	431	714
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	62.010	89.681
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>62.441</b>	<b>90.395</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16.564	6.222
	Andre tilgodehavender	-	1.071
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>16.564</b>	<b>7.293</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.137.457</b>	<b>751.978</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerne formue</b>	<b>2.060.109</b>	<b>675.479</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1.600	1.905
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	15.927	74.594
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>17.527</b>	<b>76.499</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.575	-
	Lån	57.246	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>59.821</b>	<b>-</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.137.457</b>	<b>751.978</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

# LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	40	626		
Noterede obligationer fra danske udstedere	84	36		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	38.537	25.350		
Unoterede udenlandske obligationer	7.687	4.761		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.784	1.450		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>48.132</b>	<b>32.223</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	255	22		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31.974	84.427		
Unoterede udenlandske obligationer	-5.209	12.044		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>27.020</b>	<b>96.493</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	117.720	-22.617		
Noterede afledte finansielle instrumenter	5.967	4.148		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2.986	6.523		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>120.701</b>	<b>-11.946</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-224	-135		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	70	-		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-154</b>	<b>-135</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	4.271	46	4.317	
Investeringsforvaltning	8.260	-	8.260	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>12.531</b>	<b>46</b>	<b>12.577</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	1.586	39	1.625	
Investeringsforvaltning	4.380	-	4.380	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>5.966</b>	<b>39</b>	<b>6.005</b>	

## LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Obligationer	%		
	Varighedsfordeling			
	0 - 1 år	1,06		
	1 - 3,6 år	13,23		
	3,6 + år	85,71		
		<b>100,00</b>		
	Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'			
	Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.			
	Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
	Under posten "Unoterede udenlandske obligationer" indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.			
			<b>2020</b>	<b>2019</b>
7	<b>Investorerne formue</b>			
	Investorerne formue primo	675.479	829.258	
	Emissioner i året	1.192.769	-	
	Indløsninger i året	-	-250.000	
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4.229	-	
	Overført fra resultatopgørelsen	187.632	96.221	
	<b>I alt investorerne formue</b>	<b>2.060.109</b>	<b>675.479</b>	
8	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
	Cirkulerende andele primo	5.433	7.463	
	Emissioner i året	10.007	-	
	Indløsninger i året	-	-2.030	
	<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>15.440</b>	<b>5.433</b>	
9	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	76,40	66,75	
	Øvrige finansielle instrumenter	20,15	32,37	
	<b>I alt</b>	<b>96,55</b>	<b>99,12</b>	
	Andre aktiver/Anden gæld	3,45	0,88	
	<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

## LI Obligationer USA KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer USA KL investerer primært sine midler i amerikanske statsobligationer. Afdelingen må ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen placerer alene sine midler i obligationer omfattet af § 157b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed. Valutakursrisikoen afdækkes til danske kroner.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

### Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060759751

Startdato:

21-11-2016

Risikoindeks:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

ICE BofA ML 7-10 Year US Treasury Index

Rådgiver:

Lægernes Bank A/S

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	7,73
Benchmark i pct.	8,64
Merafkast i pct.	-0,91

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	7,73	4,82	-2,00	0,23	-0,74
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,61	98,96	94,41	99,49	99,26
Udlodning pr. andel (i kr.)	5,50	0,00	0,00	3,10	0,00
Omkostningsprocent	0,46	0,48	0,45	0,46	0,05
Sharpe ratio	0,50	0,19	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	483.853	93.690	-39.401	-14.812	-7.589
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	5.390.805	3.983.371	1.819.681	1.886.098	2.592.910
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	50.566	40.253	19.274	18.958	26.123



## LI Obligationer USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	119.701	52.761
	Renteudgifter	-1.456	-61
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>118.245</b>	<b>52.700</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	53.336	165.759
	Kapitalandele	48	-48
3	Afledte finansielle instrumenter	356.854	-129.547
	Valutakonti	-17.984	15.672
	Øvrige aktiver/passiver	-52	52
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>392.202</b>	<b>51.888</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>510.447</b>	<b>104.588</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-26.594</b>	<b>-10.898</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>483.853</b>	<b>93.690</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	278.118	-
	Overført til udlodning næste år	662	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-357.660
5	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>278.780</b>	<b>-357.660</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>205.073</b>	<b>451.350</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>483.853</b>	<b>93.690</b>

## LI Obligationer USA KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	247.893	41.504
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>247.893</b>	<b>41.504</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.124.088	3.893.507
	<b>I alt obligationer</b>	<b>5.124.088</b>	<b>3.893.507</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	167.071	24.861
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>167.071</b>	<b>24.861</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.824	25.775
	Andre tilgodehavender	-	706
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	6.340	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>32.164</b>	<b>26.481</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.571.216</b>	<b>3.986.353</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>5.390.805</b>	<b>3.983.371</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	5.987	2.982
	Lån	174.424	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>180.411</b>	<b>2.982</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.571.216</b>	<b>3.986.353</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

## LI Obligationer USA KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	83	216		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	119.472	52.545		
Øvrige renteindtægter	146	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>119.701</b>	<b>52.761</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	53.336	165.759		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>53.336</b>	<b>165.759</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminforretninger / futures	356.854	-129.547		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>356.854</b>	<b>-129.547</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	1.444	167	1.611	
Investeringsforvaltning	24.983	-	24.983	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>26.427</b>	<b>167</b>	<b>26.594</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	610	67	677	
Investeringsforvaltning	10.221	-	10.221	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>10.831</b>	<b>67</b>	<b>10.898</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>				
Fremførte tab	-357.660	-201.448		
Renter og udbytter	119.701	52.761		
Kursgevinster og -tab til udlodning	631.241	-26.328		
Udlodningsregulering	-87.906	-190.229		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>305.376</b>	<b>-365.244</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-26.595	-10.896		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	-	18.481		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>278.781</b>	<b>-357.659</b>		

## LI Obligationer USA KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
3,6 + år	100,00
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>7 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	3.983.371	1.819.681
Emissioner i året	3.174.843	3.027.866
Indløsninger i året	-2.253.315	-960.000
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.053	2.134
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	278.118	-
Overført til udlodning næste år	662	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-357.660
Overført fra resultatopgørelsen	205.073	451.350
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>5.390.805</b>	<b>3.983.371</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	40.253	19.274
Emissioner i året	31.846	30.569
Indløsninger i året	-21.533	-9.590
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>50.566</b>	<b>40.253</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,09	97,60
Øvrige finansielle instrumenter	7,21	1,66
<b>I alt</b>	<b>96,30</b>	<b>99,26</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,70	0,74
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# LI Obligationer High Yield Europa KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i højt forrentede obligationer udstedt i europæiske valutaer. Afdelingen kan for en begrænset andel investere i amerikanske højt forrentede obligationer eller i europæiske investment grade obligationer.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for europæiske high yield obligationer målt ved afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel til høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel til høj risiko kan accepteres.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060771962

Startdato:  
26-01-2017

Risikoindikator:  
3

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
BofA Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Index

Rådgiver:  
Janus Henderson Investors

## Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	2,88
Benchmark i pct.	2,91
Merafkast i pct.	-0,03

## Nøgletal

	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	2,88	12,10	-2,36	6,07
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,44	106,94	98,13	106,07
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,20	3,50	2,80	5,60
Omkostningsprocent	0,65	0,70	0,67	0,62
Sharpe ratio	1,04	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	204.340	223.372	-25.786	144.802
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.824.382	2.520.647	1.047.313	1.593.142
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	35.931	23.571	10.673	15.020

## LI Obligationer High Yield Europa KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	131.380	91.108
	Renteudgifter	-783	-1.201
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>130.597</b>	<b>89.907</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	65.501	190.477
	Kapitalandele	-	889
3	Afledte finansielle instrumenter	30.236	-41.823
	Valutakonti	-1.237	-993
	Øvrige aktiver/passiver	-	2
4	Handelsomkostninger	-61	-50
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>94.439</b>	<b>148.502</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>225.036</b>	<b>238.409</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-20.696</b>	<b>-14.966</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>204.340</b>	<b>223.443</b>
	<b>Skat</b>	<b>-</b>	<b>-71</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>204.340</b>	<b>223.372</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	150.909	82.498
	Overført til udlodning næste år	1.808	192
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>152.717</b>	<b>82.690</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>51.623</b>	<b>140.682</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>204.340</b>	<b>223.372</b>

## LI Obligationer High Yield Europa KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	29.817	44.243
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>29.817</b>	<b>44.243</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-	9.007
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.605.205	2.348.868
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	47.550	34.671
	Unoterede udenlandske obligationer	93.999	54.732
	<b>I alt obligationer</b>	<b>3.746.754</b>	<b>2.447.278</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	185	1.397
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.948	2.557
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.133</b>	<b>3.954</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	51.725	29.976
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	7.483	27
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>59.208</b>	<b>30.003</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.837.912</b>	<b>2.525.478</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>3.824.382</b>	<b>2.520.647</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	755	338
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.048	610
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>7.803</b>	<b>948</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	5.722	3.883
	Gæld vedrørende handelsafvikling	5	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>5.727</b>	<b>3.883</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.837.912</b>	<b>2.525.478</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

# LI Obligationer High Yield Europa KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	6	68		
Noterede obligationer fra danske udstedere	29	148		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	123.618	87.620		
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	320	390		
Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-	212		
Unoterede udenlandske obligationer	7.407	2.670		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>131.380</b>	<b>91.108</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	188	390		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	59.488	177.255		
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	10.852	8.388		
Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-	-582		
Unoterede udenlandske obligationer	-5.027	5.026		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>65.501</b>	<b>190.477</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminforretninger / futures	41.510	-33.988		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-11.274	-7.872		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	37		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>30.236</b>	<b>-41.823</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-71	-73		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10	23		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-61</b>	<b>-50</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	1.614	102	1.716	
Investeringsforvaltning	18.980	-	18.980	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>20.594</b>	<b>102</b>	<b>20.696</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	1.411	53	1.464	
Investeringsforvaltning	13.502	-	13.502	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>14.913</b>	<b>53</b>	<b>14.966</b>	



# LI Obligationer High Yield Europa KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	131.381	91.106
Ikke refunderbare udbytteskatter	-	-59
Kursgevinster og -tab til udlodning	32.885	-739
Udlodningsregulering	8.954	6.788
Udlodning overført fra sidste år	192	559
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>173.412</b>	<b>97.655</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-20.695	-14.965
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>152.717</b>	<b>82.690</b>
<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Ratingfordeling		
BBB	9,52	
BB	54,03	
B	24,10	
<CCC	12,35	
	<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>8 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	2.520.647	1.047.313
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-82.985	-29.883
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.951	-
Emissioner i året	1.191.813	1.769.813
Indløsninger i året	-8.028	-495.269
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	546	5.301
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	150.909	82.498
Overført til udlodning næste år	1.808	192
Overført fra resultatopgørelsen	51.623	140.682
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>3.824.382</b>	<b>2.520.647</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	23.571	10.673
Emissioner i året	12.435	17.833
Indløsninger i året	-75	-4.935
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>35.931</b>	<b>23.571</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,86	94,62
Øvrige finansielle instrumenter	3,45	4,04
<b>I alt</b>	<b>98,31</b>	<b>98,66</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,69	1,34
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Obligationer High Yield USA KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i amerikanske højt forrentede obligationer. Afdelingen kan for en begrænset andel investere i amerikanske investment grade obligationer, herunder statsobligationer. Afdelingen søger fuldt at valutakurssikre investeringerne.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for amerikanske high yield obligationer målt ved afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel til høj. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel til høj risiko kan accepteres.

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060764918

Startdato:  
26-01-2017

Risikoindeks:  
4

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained Index

Rådgiver:  
Nomura Corporate Research and Asset  
Management Inc.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	5,14
Benchmark i pct.	4,23
Merafkast i pct.	0,91

### Nøgletal

	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	5,14	6,73	-6,83	2,58
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,57	92,80	86,95	102,58
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	0,00	9,30
Omkostningsprocent	0,73	0,77	0,76	0,69
Sharpe ratio	0,28	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	135.140	65.863	-76.862	114.890
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.010.708	1.062.075	966.211	3.713.196
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.608	11.445	11.112	36.198

## LI Obligationer High Yield USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	83.720	63.603
	Renteudgifter	-2	-
	Udbytter	3	8
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>83.721</b>	<b>63.611</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-68.964	64.437
	Kapitalandele	-893	2.204
	Bankloans	355	-
3	Afledte finansielle instrumenter	154.600	-50.388
	Valutakonti	-22.766	-5.755
	Øvrige aktiver/passiver	-1	-1
4	Handelsomkostninger	-13	-31
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>62.318</b>	<b>10.466</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>146.039</b>	<b>74.077</b>
5	Administrationsomkostninger	-10.675	-7.961
	<b>Resultat før skat</b>	<b>135.364</b>	<b>66.116</b>
	<b>Skat</b>	<b>-224</b>	<b>-253</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>135.140</b>	<b>65.863</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Negativ udlodning til overførsel	-170.670	-209.138
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-170.670</b>	<b>-209.138</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>305.810</b>	<b>275.001</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>135.140</b>	<b>65.863</b>

## LI Obligationer High Yield USA KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	60.823	44.285
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>60.823</b>	<b>44.285</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Udenlandske bankloans	291	-
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>291</b>	<b>-</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	656.741	431.127
	Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	173	897
	Unoterede udenlandske obligationer	1.261.186	557.642
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.918.100</b>	<b>989.666</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	272	198
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	2.996
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>272</b>	<b>3.194</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.643	11.287
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>8.643</b>	<b>11.287</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	29.736	15.580
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	838	-
	Aktuelle skatteaktiver	11	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>30.585</b>	<b>15.580</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.018.714</b>	<b>1.064.012</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>2.010.708</b>	<b>1.062.075</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	48
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>48</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	3.354	1.813
	Gæld vedrørende handelsafvikling	4.652	76
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>8.006</b>	<b>1.889</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.018.714</b>	<b>1.064.012</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

# LI Obligationer High Yield USA KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	95	535		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	29.171	31.848		
Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	12	49		
Unoterede udenlandske obligationer	54.360	31.171		
Udenlandske bankloans	82	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>83.720</b>	<b>63.603</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-24.575	39.895		
Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-548	-139		
Unoterede udenlandske obligationer	-43.841	24.681		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-68.964</b>	<b>64.437</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutatermisforretninger / futures	154.635	-50.394		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-35	6		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>154.600</b>	<b>-50.388</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-19	-31		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	-		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-13</b>	<b>-31</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	984	47	1.031	
Investeringsforvaltning	9.644	-	9.644	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>10.628</b>	<b>47</b>	<b>10.675</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	661	50	711	
Investeringsforvaltning	7.250	-	7.250	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>7.911</b>	<b>50</b>	<b>7.961</b>	

## LI Obligationer High Yield USA KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Fremførte tab	-209.138	-147.551
Renter og udbytter	83.723	63.610
Ikke refunderbare udbytteskatter	-236	-226
Kursgevinster og -tab til udlodning	100.934	-120.289
Udlodningsregulering	-149.095	-4.697
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>-173.812</b>	<b>-209.153</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-10.675	-7.960
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	13.817	7.975
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-170.670</b>	<b>-209.138</b>
<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	16,84	
1 - 3,6 år	49,50	
3,6 + år	33,66	
	<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> <p>Under posten "Unoterede udenlandske obligationer" indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.</p>		
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>8 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	1.062.075	966.211
Emissioner i året	810.656	29.851
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.837	150
Negativ udlodning til overførsel	-170.670	-209.138
Overført fra resultatopgørelsen	305.810	275.001
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>2.010.708</b>	<b>1.062.075</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	11.445	11.112
Emissioner i året	9.163	333
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>20.608</b>	<b>11.445</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	32,42	40,46
Øvrige finansielle instrumenter	65,68	57,90
<b>I alt</b>	<b>98,10</b>	<b>98,36</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,90	1,64
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets KL investerer i obligationer og lignende gældsinstrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets. Obligationerne er denomineret i hård valuta og kurssikret til danske kroner.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061132149

Startdato:  
24-04-2019

Risikoindeks:  
4

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
JP Morgan EMBI Global Diversified

Rådgiver:  
Marathon Asset Management L. P.

### Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct.	3,82
Benchmark i pct.	3,50
Merafkast i pct.	0,32

### Nøgletal

	2020	2019*
Årets afkast i procent	3,82	5,37
Indre værdi pr. andel (i kr.)	102,91	105,37
Udlodning pr. andel (i kr.)	6,80	6,30
Omkostningsprocent	0,72	0,51
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	98.502	149.075
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.176.863	3.019.951
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	30.871	28.659

\*) Afdelingen har været aktiv fra 24. april 2019.

## LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019*
<b>Note Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	129.354	99.649
	Renteudgifter	-58	-206
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>129.296</b>	<b>99.443</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
2	Obligationer	-211.055	126.852
3	Afledte finansielle instrumenter	184.033	-65.867
	Valutakonti	19.132	3.543
	Øvrige aktiver/passiver	6	-
4	Handelsomkostninger	-50	-34
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-7.934</b>	<b>64.494</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>121.362</b>	<b>163.937</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-22.860</b>	<b>-14.862</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>98.502</b>	<b>149.075</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>			
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	209.914	180.555
	Overført til udlodning næste år	2.784	728
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>212.698</b>	<b>181.283</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-114.196</b>	<b>-32.208</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>98.502</b>	<b>149.075</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 24. april 2019.



## LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	174.434	120.895
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>174.434</b>	<b>120.895</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.908.618	2.770.246
	Unoterede udenlandske obligationer	53.287	68.269
	<b>I alt obligationer</b>	<b>2.961.905</b>	<b>2.838.515</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.878	25.779
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>12.878</b>	<b>25.779</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	31.089	39.905
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.005	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>33.094</b>	<b>39.905</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.182.311</b>	<b>3.025.094</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>3.176.863</b>	<b>3.019.951</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	43	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>43</b>	<b>-</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	5.405	5.143
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>5.405</b>	<b>5.143</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.182.311</b>	<b>3.025.094</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

## LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	<b>2020</b>	<b>2019*</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	300	2.421		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	127.552	95.896		
Unoterede udenlandske obligationer	1.498	1.332		
Øvrige renteindtægter	4	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>129.354</b>	<b>99.649</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-213.723	120.635		
Unoterede udenlandske obligationer	2.668	6.217		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-211.055</b>	<b>126.852</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	184.033	-65.895		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	28		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>184.033</b>	<b>-65.867</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-54	-39		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	5		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-50</b>	<b>-34</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	1.574	113	1.687	
Investeringsforvaltning	21.173	-	21.173	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>22.747</b>	<b>113</b>	<b>22.860</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	1.417	110	1.527	
Investeringsforvaltning	13.335	-	13.335	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>14.752</b>	<b>110</b>	<b>14.862</b>	
		<b>2020</b>	<b>2019*</b>	
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter		129.355	99.648	
Kursgevinster og -tab til udlodning		115.613	92.369	
Udlodningsregulering		-10.137	4.128	
Udlodning overført fra sidste år		728	-	
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>235.559</b>	<b>196.145</b>	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-22.861	-14.862	
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>212.698</b>	<b>181.283</b>	

## LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	31,85
Asien	19,55
Øvrige	16,31
Europa	14,12
Afrika	13,13
Nordamerika	5,04
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen. Under posten "Unoterede udenlandske obligationer" indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningsystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

	2020	2019
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	3.019.951	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-188.832	-
Emissioner i året	630.820	2.871.637
Indløsninger i året	-379.153	-7.021
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-4.425	6.260
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	209.914	180.555
Overført til udlodning næste år	2.784	728
Overført fra resultatopgørelsen	-114.196	-32.208
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>3.176.863</b>	<b>3.019.951</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	28.659	-
Emissioner i året	6.187	28.727
Indløsninger i året	-3.975	-68
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>30.871</b>	<b>28.659</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,24	91,42
Øvrige finansielle instrumenter	7,55	7,09
<b>I alt</b>	<b>98,79</b>	<b>98,51</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,21	1,49
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 24. april 2019.

# LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL investerer i obligationer og lignende gældsinstrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel. Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061132222

Startdato:  
24-04-2019

Risikoindeks:  
4

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
JP Morgan EMBI Global Diversified

Rådgiver:  
Marathon Asset Management L. P.

## Udvikling i 2020

Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct.	3,63
Benchmark i pct.	3,50
Merafkast i pct.	0,13

## Nøgletal

	2020	2019*
Årets afkast i procent	3,63	5,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,12	105,30
Omkostningsprocent	0,71	0,51
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	75.512	130.063
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.717.186	2.745.675
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.901	26.075

\*) Afdelingen har været aktiv fra 24. april 2019.

## LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019*
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	113.564	90.454
	Renteudgifter	-43	-177
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>113.521</b>	<b>90.277</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-192.054	108.890
3	Afledte finansielle instrumenter	156.158	-58.318
	Valutakonti	17.608	2.957
4	Handelsomkostninger	-54	-378
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-18.342</b>	<b>53.151</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>95.179</b>	<b>143.428</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-19.667</b>	<b>-13.365</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>75.512</b>	<b>130.063</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 24. april 2019.

## LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	135.558	101.039
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>135.558</b>	<b>101.039</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.500.450	2.525.804
	Unoterede udenlandske obligationer	48.047	63.621
	<b>I alt obligationer</b>	<b>2.548.497</b>	<b>2.589.425</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.977	23.471
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>10.977</b>	<b>23.471</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	26.795	36.424
	Andre tilgodehavender	56	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>26.851</b>	<b>36.424</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.721.883</b>	<b>2.750.359</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerne formue</b>	<b>2.717.186</b>	<b>2.745.675</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	4.688	4.684
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>4.688</b>	<b>4.684</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.721.883</b>	<b>2.750.359</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 171 under fællesnoter.</i>		

# LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 168 under "Foreningens noter".

	2020	2019*		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	252	2.173		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	111.911	87.061		
Unoterede udenlandske obligationer	1.397	1.220		
Øvrige renteindtægter	4	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>113.564</b>	<b>90.454</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-194.354	103.059		
Unoterede udenlandske obligationer	2.300	5.831		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-192.054</b>	<b>108.890</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	156.158	-58.343		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	25		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>156.158</b>	<b>-58.318</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-54	-378		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-54</b>	<b>-378</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	1.168	100	1.268	
Investeringsforvaltning	18.399	-	18.399	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>19.567</b>	<b>100</b>	<b>19.667</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2019</b>				
Administration	1.164	95	1.259	
Investeringsforvaltning	12.106	-	12.106	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>13.270</b>	<b>95</b>	<b>13.365</b>	

## LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Sydamerika	31,81
Asien	19,78
Øvrige	16,31
Europa	14,40
Afrika	13,16
Nordamerika	4,54
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen. Under posten "Unoterede udenlandske obligationer" indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningsystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	2.745.675	-
Emissioner i året	306.827	2.610.132
Indløsninger i året	-406.746	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-4.082	5.480
Overført fra resultatopgørelsen	75.512	130.063
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.717.186</b>	<b>2.745.675</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	26.075	-
Emissioner i året	2.915	26.075
Indløsninger i året	-4.089	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>24.901</b>	<b>26.075</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,70	91,68
Øvrige finansielle instrumenter	7,14	6,83
<b>I alt</b>	<b>98,84</b>	<b>98,51</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,16	1,49
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 24. april 2019.



### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

#### Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

### Resultatopgørelsen

#### Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, afledte finansielle instrumenter, bankloans, kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

#### Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

#### Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

#### Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter.

Realiserede kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter opgøres som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og værdien på udløbstidspunktet. Kursreguleringer opgøres følgelig som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

#### Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtagte og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnoterne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til investorernes formue.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til disses andel af den gennemsnitlige foreningsformue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

I forhold til tidligere år indgår en række omkostningsarter nu direkte under "Administration", jf. punkt 1 nedenfor. Indholdet af posten nævnt i punkt 2 er uændret. Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.

Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

#### Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer m.v. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

### Balancen

Obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Dagsværdien for unoterede kapitalandele, obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter proventuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerne formue.

### Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorerne formue ultimo regnskabsåret.

### Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter proventuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

### Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

#### Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

#### Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerne formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

#### Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

#### Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

#### Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

#### Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

## Foreningens noter

---

### Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

# Foreningens noter

## Specifikation af afledte finansielle instrumenter

Foreningen indgår aftaler om afdækning af positioner gennem afledte finansielle instrumenter, der kan omfatte valutakontrakter, futures og andre kontrakter, herunder andre terminkontrakter end valutakontrakter, swaps og tegningsrettigheder. Sikkerhedsstillelsen gives i medfør af ISDA eller lignende aftaler og dækker fuldt ud positionen. Der er indgået aftaler med følgende modparter/udstedere:

- Bank of America NT & SA/San Francisco CA
- Bank of New York Mellon Corp/The
- Bank of New York Mellon/London
- Barclays PLC
- BNP Paribas SA
- BNP Paribas Securities Services SCA
- CBOT 10 Year US Treasury Note
- CBOT 2 Year US Treasury Note Future
- CBOT 5 Year US Treasury Note
- CBOT US Long Bond Future
- Citibank NA/London
- Citigroup Global Markets Ltd
- CME E-Mini Standard & Poor's 500 Index Future
- CME Ultra Long Term US Treasury Bond Future
- Eurex 10 Year Euro BUND Future
- Eurex 30 Year Euro BUXL Future
- Eurex 5 Year Euro BOBL Future
- HSBC Bank PLC
- ICE US mini MSCI EAFE Index Futures
- iHeartMedia Inc
- JP Morgan Securities PLC
- JPMorgan Chase Bank NA/London
- Jyske Bank A/S
- Long Gilt Future
- Merrill Lynch Int., London
- Montreal Exchange 10 Year Canadian Bond Future
- Morgan Stanley & Co LLC
- Nykredit Bank AS
- Repsol SA
- Royal Bank of Canada/London
- SFE 10 Year Australian Bond Future
- State Street Bank & Trust Co/London
- Telefonica SA
- UBS AG London branch
- Ultra 10-Year US Treasury Note Futures

Pr. 31. december 2020 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
<b>LI Aktier Globale Indeks</b>							
	Futures	USD	1	260	-	1	-
	<b>Sum</b>		<b>1</b>	<b>260</b>		<b>1</b>	
	Andre instrumenter	EUR	44	70	-	44	-
	<b>Sum</b>		<b>44</b>	<b>70</b>		<b>44</b>	
	<b>Total</b>		<b>45</b>	<b>330</b>		<b>45</b>	
<b>LI Aktier Globale II</b>							
	Valutakontrakter	USD	-34	-	-	-	6
		ZAR	34	-	-	81	-
	<b>Sum</b>		<b>-</b>	<b>-</b>		<b>81</b>	<b>6</b>
	<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>-</b>		<b>81</b>	<b>6</b>
<b>LI Aktier USA</b>							
	Futures	USD	-	81	-	-	-
	<b>Sum</b>		<b>-</b>	<b>81</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>81</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL</b>							
	Valutakontrakter	DKK	4.170.329	118.735	120	4.217.310	46.981
		GBP	-54.312	-	-	-	6.513
		USD	-4.116.017	-	636	7.625	665.454
	<b>Sum</b>		<b>-</b>	<b>118.735</b>	<b>756</b>	<b>4.224.935</b>	<b>718.948</b>
	<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>118.735</b>	<b>756</b>	<b>4.224.935</b>	<b>718.948</b>
<b>LI Aktier Globale II Akk. - KL</b>							
	Valutakontrakter	USD	-224	-	-	-	37
		ZAR	224	-	-	543	-
	<b>Sum</b>		<b>-</b>	<b>-</b>		<b>543</b>	<b>37</b>
	<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>-</b>		<b>543</b>	<b>37</b>
<b>LI Indeksobligationer Globale</b>							
	Valutakontrakter	EUR	31.896	535	16	4.277	-
		GBP	-12.893	-	-	-	1.550
		USD	-19.003	-	-	-	3.030
	<b>Sum</b>		<b>-</b>	<b>535</b>	<b>16</b>	<b>4.277</b>	<b>4.580</b>
	<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>535</b>	<b>16</b>	<b>4.277</b>	<b>4.580</b>

# Foreningens noter

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
<b>LI Obligationer Globale High Yield</b>							
	Valutakontrakter	DKK	1.570.748	44.956		46	1.590.916
		GBP	-13.592	-		-	1.630
		USD	-1.557.156	-		263	3.275
	<b>Sum</b>		-	<b>44.956</b>		<b>309</b>	<b>1.594.191</b>
	<b>Total</b>		-	<b>44.956</b>		<b>309</b>	<b>1.594.191</b>
<b>LI Obligationer Globale Investment Grade</b>							
	Futures	AUD	200	-		6	200
		CAD	6.700	-		2	6.700
		EUR	300	-		36	-
		USD	72.000	475		1.634	36.500
	<b>Sum</b>		<b>79.200</b>	<b>475</b>		<b>1.678</b>	<b>43.400</b>
	Valutakontrakter	EUR	1.427.174	52.501		3	209.074
		GBP	-100.359	147		-	441
		USD	-1.326.815	-		8.068	38.230
	<b>Sum</b>		-	<b>52.648</b>		<b>8.071</b>	<b>247.745</b>
	Andre instrumenter	AUD	34.870	313		1.413	34.870
		BRL	22.635	269		205	22.635
		CAD	63.980	2.447		652	63.980
		CHF	2.730	6		91	2.730
		CNY	10.910	3		16	10.910
		EUR	70.794	4.186		4.076	67.560
		GBP	2.660	-		392	2.660
		JPY	1.764.200	82		203	1.764.200
		MXN	94.320	230		-	94.320
		NOK	58.230	456		267	58.230
		PLN	23.685	58		35	23.685
		SEK	49.840	-		278	49.840
		USD	265.412	4.005		470	67.040
		ZAR	62.496	75		437	62.496
	<b>Sum</b>		<b>2.526.762</b>	<b>12.130</b>		<b>8.535</b>	<b>2.325.156</b>
	<b>Total</b>		<b>2.605.962</b>	<b>65.253</b>		<b>18.284</b>	<b>2.616.301</b>
<b>LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL</b>							
	Futures	AUD	800	-		13	800
		CAD	8.600	29		-	8.600
		EUR	700	-		54	-
		USD	55.500	402		1.533	28.300
	<b>Sum</b>		<b>65.600</b>	<b>431</b>		<b>1.600</b>	<b>37.700</b>
	Valutakontrakter	EUR	1.506.228	50.215		3	208.862
		GBP	-95.046	130		-	392
		USD	-1.411.182	-		7.087	24.133
	<b>Sum</b>		-	<b>50.345</b>		<b>7.090</b>	<b>233.387</b>
	Andre instrumenter	AUD	32.870	260		1.350	32.870
		BRL	22.470	274		209	22.470
		CAD	61.310	2.358		623	61.310
		CHF	2.600	5		88	2.600
		CNY	10.620	3		16	10.620
		EUR	71.120	4.067		4.515	68.210
		GBP	2.680	-		410	2.680
		JPY	1.698.580	80		194	1.698.580
		MXN	90.600	222		-	90.600
		NOK	56.830	443		263	56.830
		PLN	22.598	55		33	22.598
		SEK	47.630	-		265	47.630
		USD	248.858	3.826		454	64.005
		ZAR	59.713	72		418	59.713
	<b>Sum</b>		<b>2.428.479</b>	<b>11.665</b>		<b>8.838</b>	<b>2.240.716</b>
	<b>Total</b>		<b>2.494.079</b>	<b>62.441</b>		<b>17.528</b>	<b>2.511.803</b>
<b>LI Obligationer Emerging Markets</b>							
	Valutakontrakter	BRL	46.101	-		912	46.580
		CLP	69.007	3.307		-	8.376.674
		CNY	280.636	593		132	298.901
		COP	-31.060	-		-	-
		HUF	75.452	-		471	3.632.855
		IDR	-456.943	56		-	50.093.000
		KRW	80.493	386		-	14.409.243
		MXN	-88.831	2.201		-	267.121
		PHP	10.674	30		-	83.560
		PLN	35.886	-		449	26.992
		RON	82.331	4.156		-	54.174
		RUB	-18.015	-		-	-
		THB	39.949	60		-	195.034
		USD	-44	494		25.560	136.363
		ZAR	-125.636	-		57	28.040
		<b>Sum</b>		-	<b>11.283</b>		<b>77.648.537</b>
		<b>Total</b>		-	<b>11.283</b>		<b>77.648.537</b>
						<b>1.114.508.279</b>	
						<b>1.114.508.279</b>	

## Foreningens noter

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
<b>LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL</b>							
	Valutakontrakter	BRL	52.491	-		856	43.711
		CLP	75.120	3.600		-	9.118.693
		CNY	301.702	638		141	321.338
		COP	-23.300	-		-	13.239.648
		HUF	82.565	-		516	3.975.351
		IDR	-506.663	-		-	1.160.404.479
		KRW	87.167	418		-	15.603.922
		MXN	-97.665	1.459		-	193.386
		PHP	11.389	32		-	89.152
		PLN	39.651	-		396	23.792
		RON	89.391	4.512		-	58.819
		RUB	-16.158	-		-	195.240
		THB	43.380	65		-	211.781
		USD	10.338	-		26.977	138.847
		ZAR	-149.408	1.237		-	44.323
	<b>Sum</b>		-	<b>11.961</b>		<b>28.886</b>	<b>29.823.115</b>
	<b>Total</b>		-	<b>11.961</b>		<b>28.886</b>	<b>1.174.916.182</b>
<b>LI Obligationer USA KL</b>							
	Valutakontrakter	DKK	5.428.773	167.071		-	5.428.773
		USD	-5.428.773	-		-	865.000
	<b>Sum</b>		-	<b>167.071</b>		-	<b>5.428.773</b>
	<b>Total</b>		-	<b>167.071</b>		-	<b>865.000</b>
<b>LI Obligationer High Yield Europa KL</b>							
	Futures	EUR	13.500	40		91	10.300
		GBP	2.800	-		303	-
		USD	23.800	146		361	-
	<b>Sum</b>		<b>40.100</b>	<b>186</b>		<b>755</b>	<b>10.300</b>
	Valutakontrakter	DKK	690.913	1.917		7.044	693.953
		GBP	-428.645	29		-	221
		USD	-262.268	1		4	202
	<b>Sum</b>		-	<b>1.947</b>		<b>7.048</b>	<b>694.376</b>
	<b>Total</b>		<b>40.100</b>	<b>2.133</b>		<b>7.803</b>	<b>704.676</b>
<b>LI Obligationer High Yield USA KL</b>							
	Valutakontrakter	DKK	1.977.507	8.515		-	1.977.507
		USD	-1.977.507	-		-	323.610
	<b>Sum</b>		-	<b>8.515</b>		-	<b>1.977.507</b>
	Andre instrumenter	USD	2	128		-	2
	<b>Sum</b>		<b>2</b>	<b>128</b>		-	<b>2</b>
	<b>Total</b>		<b>2</b>	<b>8.643</b>		-	<b>1.977.509</b>
<b>LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL</b>							
	Valutakontrakter	DKK	3.023.874	12.878		6	3.031.874
		USD	-3.023.874	-		37	1.309
	<b>Sum</b>		-	<b>12.878</b>		<b>43</b>	<b>3.033.183</b>
	<b>Total</b>		-	<b>12.878</b>		<b>43</b>	<b>504.172</b>
<b>LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk.</b>							
	Valutakontrakter	DKK	2.581.251	10.977		-	2.583.251
		USD	-2.581.251	-		9	327
	<b>Sum</b>		-	<b>10.977</b>		<b>9</b>	<b>2.583.578</b>
	<b>Total</b>		-	<b>10.977</b>		<b>9</b>	<b>424.753</b>
Pr. 31. december 2019 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:							
Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
<b>LI Aktier Globale Indeks</b>							
	Futures	USD	1	187		-	1
	<b>Sum</b>		<b>1</b>	<b>187</b>		-	<b>1</b>
	<b>Total</b>		<b>1</b>	<b>187</b>		-	<b>1</b>
<b>LI Aktier USA</b>							
	Futures	USD	-	20		-	-
	<b>Sum</b>		-	<b>20</b>		-	-
	<b>Total</b>		-	<b>20</b>		-	-
<b>LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL</b>							
	Valutakontrakter	DKK	1.993.540	13.707		155	1.993.540
		GBP	-22.969	-		-	2.625
		USD	-1.970.571	-		-	294.240
	<b>Sum</b>		-	<b>13.707</b>		<b>155</b>	<b>1.993.540</b>
	<b>Total</b>		-	<b>13.707</b>		<b>155</b>	<b>296.865</b>
<b>LI Indeksobligationer Globale</b>							
	Valutakontrakter	EUR	37.662	417		3.138	22.511
		GBP	-13.774	626		-	5.350
		USD	-23.888	-		674	12.700
	<b>Sum</b>		-	<b>1.043</b>		<b>3.812</b>	<b>40.561</b>
	<b>Total</b>		-	<b>1.043</b>		<b>3.812</b>	<b>40.989</b>

## Foreningens noter

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
<b>LI Obligationer Globale High Yield</b>							
	Valutakontrakter	DKK	973.971	6.349		176	973.971
		GBP	-13.714	-		-	1.575
		USD	-960.257	-		-	143.436
	<b>Sum</b>		-	<b>6.349</b>		<b>176</b>	<b>973.971</b>
	<b>Total</b>		-	<b>6.349</b>		<b>176</b>	<b>145.011</b>
<b>LI Obligationer Globale Investment Grade</b>							
	Futures	AUD	1.600	-		20	1.600
		CAD	3.400	-		436	3.400
		GBP	100	-		-	100
		JPY	100.000	-		3	100.000
		USD	39.700	525		1.298	7.300
	<b>Sum</b>		<b>144.800</b>	<b>525</b>		<b>1.757</b>	<b>112.300</b>
	Valutakontrakter	DKK	-517	-		196	249.964
		EUR	645.905	14.192		-	120.100
		GBP	-41.805	-		-	4.769
		USD	-603.583	-		3.118	44.572
	<b>Sum</b>		-	<b>14.192</b>		<b>3.314</b>	<b>414.636</b>
	Andre instrumenter	AUD	39.510	3.598		3.567	39.510
		BRL	22.630	642		619	22.630
		CAD	88.210	5.243		5.135	88.210
		CHF	3.620	635		635	3.620
		EUR	317.565	28.084		28.100	258.060
		GBP	69.070	10.754		11.221	69.070
		JPY	1.435.080	1.156		1.156	1.435.080
		KRW	16.789.450	143		67	16.789.450
		MXN	132.025	41		66	132.025
		NOK	138.610	493		480	138.610
		NZD	71.860	1.714		1.714	71.860
		PLN	19.560	286		286	19.560
		SEK	894.190	3.135		2.984	894.190
		USD	645.836	22.893		18.554	282.850
		ZAR	75.160	23		23	75.160
	<b>Sum</b>		<b>20.742.376</b>	<b>78.840</b>		<b>74.607</b>	<b>20.319.885</b>
	<b>Total</b>		<b>20.887.176</b>	<b>93.557</b>		<b>79.678</b>	<b>20.846.821</b>
<b>LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL</b>							
	Futures	AUD	500	-		10	400
		CAD	2.900	-		372	2.900
		JPY	100.000	-		3	100.000
		USD	38.950	715		1.316	7.850
	<b>Sum</b>		<b>142.350</b>	<b>715</b>		<b>1.701</b>	<b>111.150</b>
	Valutakontrakter	DKK	-535	-		196	249.962
		EUR	549.553	12.664		-	107.092
		GBP	-39.993	-		-	4.561
		USD	-509.025	-		3.042	44.097
	<b>Sum</b>		-	<b>12.664</b>		<b>3.238</b>	<b>401.151</b>
	Andre instrumenter	AUD	35.420	3.233		3.199	35.420
		BRL	21.460	626		602	21.460
		CAD	78.780	4.712		4.618	78.780
		CHF	3.180	557		557	3.180
		EUR	473.328	27.781		26.837	267.525
		GBP	71.490	11.586		11.345	71.490
		JPY	1.292.200	1.046		1.046	1.292.200
		KRW	14.596.740	122		59	14.596.740
		MXN	121.775	41		59	121.775
		NOK	123.930	443		432	123.930
		NZD	64.680	1.542		1.542	64.680
		PLN	17.280	253		253	17.280
		SEK	813.780	2.833		2.706	813.780
		USD	587.047	22.221		18.283	262.100
		ZAR	65.960	20		20	65.960
	<b>Sum</b>		<b>18.367.050</b>	<b>77.016</b>		<b>71.558</b>	<b>17.836.300</b>
	<b>Total</b>		<b>18.509.400</b>	<b>90.395</b>		<b>76.497</b>	<b>18.348.601</b>

## Foreningens noter

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
<b>LI Obligationer Emerging Markets</b>							
	Valutakontrakter	BRL	-59.193	1.803	-	30.482	67.497
		CLP	75.461	4.616	-	8.927.333	-
		COP	-9.157	-	-	-	4.754.113
		CZK	48.524	719	-	165.197	-
		HUF	32.666	457	-	1.441.039	-
		IDR	-99.502	-	-	-	208.141.639
		KRW	113.545	869	-	19.564.831	-
		MXN	-61.690	-	-	-	176.017
		PHP	7.876	86	-	59.814	-
		PLN	165.952	3.299	-	95.018	-
		RON	88.854	839	-	56.918	-
		RUB	-142.002	-	-	-	1.348.601
		THB	-57.546	-	-	-	259.343
		TRY	71.152	-	1.256	62.594	-
		USD	-47.766	-	20.589	89.121	96.776
		ZAR	-127.174	-	-	-	275.485
	<b>Sum</b>		-	<b>12.688</b>	<b>21.845</b>	<b>30.492.347</b>	<b>215.119.471</b>
	<b>Total</b>		-	<b>12.688</b>	<b>21.845</b>	<b>30.492.347</b>	<b>215.119.471</b>
<b>LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL</b>							
	Valutakontrakter	BRL	-74.384	2.303	-	38.937	85.453
		CLP	96.316	5.892	-	11.394.554	-
		COP	-11.291	-	-	-	5.862.199
		CZK	61.226	907	-	208.442	-
		HUF	41.882	587	-	1.847.600	-
		IDR	-128.947	-	-	-	269.735.516
		KRW	145.022	1.110	-	24.988.500	-
		MXN	-81.371	-	-	-	232.171
		PHP	10.221	112	-	77.625	-
		PLN	212.949	4.234	-	121.927	-
		RON	112.686	1.064	-	72.184	-
		RUB	-154.423	-	-	-	1.467.193
		THB	-77.005	-	-	-	347.037
		TRY	91.693	-	1.619	80.664	-
		USD	-82.716	-	25.449	110.712	123.682
		ZAR	-161.858	-	-	-	350.618
	<b>Sum</b>		-	<b>16.209</b>	<b>27.068</b>	<b>38.941.145</b>	<b>278.203.869</b>
	<b>Total</b>		-	<b>16.209</b>	<b>27.068</b>	<b>38.941.145</b>	<b>278.203.869</b>
<b>LI Obligationer USA KL</b>							
	Valutakontrakter	DKK	3.951.715	24.861	-	3.951.715	-
		USD	-3.951.715	-	-	-	591.000
	<b>Sum</b>		-	<b>24.861</b>	-	<b>3.951.715</b>	<b>591.000</b>
	<b>Total</b>		-	<b>24.861</b>	-	<b>3.951.715</b>	<b>591.000</b>
<b>LI Obligationer High Yield Europa KL</b>							
	Futures	EUR	5.500	432	338	4.700	800
		GBP	3.600	419	-	-	3.600
		USD	23.600	546	-	-	23.600
	<b>Sum</b>		<b>32.700</b>	<b>1.397</b>	<b>338</b>	<b>4.700</b>	<b>28.000</b>
	Valutakontrakter	DKK	630.083	2.557	-	689.395	59.313
		GBP	-421.941	-	4	177	48.009
		USD	-208.142	-	606	8.596	39.681
	<b>Sum</b>		-	<b>2.557</b>	<b>610</b>	<b>698.168</b>	<b>147.003</b>
	<b>Total</b>		<b>32.700</b>	<b>3.954</b>	<b>948</b>	<b>702.868</b>	<b>175.003</b>
<b>LI Obligationer High Yield USA KL</b>							
	Valutakontrakter	DKK	1.041.847	11.284	-	1.047.141	5.294
		USD	-1.041.847	-	48	788	155.615
	<b>Sum</b>		-	<b>11.284</b>	<b>48</b>	<b>1.047.929</b>	<b>160.909</b>
	Andre instrumenter	USD	6	3	-	6	-
	<b>Sum</b>		<b>6</b>	<b>3</b>	-	<b>6</b>	-
	<b>Total</b>		<b>6</b>	<b>11.287</b>	<b>48</b>	<b>1.047.935</b>	<b>160.909</b>
<b>LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL</b>							
	Valutakontrakter	DKK	2.916.686	25.779	-	2.916.686	-
		USD	-2.916.686	-	-	-	434.328
	<b>Sum</b>		-	<b>25.779</b>	-	<b>2.916.686</b>	<b>434.328</b>
	<b>Total</b>		-	<b>25.779</b>	-	<b>2.916.686</b>	<b>434.328</b>
<b>LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk.</b>							
	Valutakontrakter	DKK	2.653.000	23.471	-	2.653.000	-
		USD	-2.653.000	-	-	-	395.059
	<b>Sum</b>		-	<b>23.471</b>	-	<b>2.653.000</b>	<b>395.059</b>
	<b>Total</b>		-	<b>23.471</b>	-	<b>2.653.000</b>	<b>395.059</b>



## Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets afkast i procent</b>					
LI Aktier Danmark Indeks	27,31	23,78	-10,39	11,85	1,44
LI Aktier Emerging Markets	2,55	23,09	-15,91	24,24	3,56
LI Aktier Europa	0,62	25,96	-12,48	16,45	0,94
LI Aktier Globale Indeks	6,05	30,15	-3,27	9,35	2,79
LI Aktier Globale	24,76	35,49	-5,30	17,02	7,16
LI Aktier Globale Akk. - KL	25,58	34,86	-5,18	17,09	7,08
LI Aktier Globale II	-2,30	26,24	-2,71	6,72	10,29
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-1,32	26,10	-2,83	6,52	10,11
LI Aktier Globale III	-5,38	26,19	-6,30	6,00	27,12
LI Aktier Globale III Akk. - KL <sup>1)</sup>	-5,14	13,67	-	-	-
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	8,38	33,60	-21,15	7,06	4,30
LI Indeksobligationer Globale	6,40	5,63	-3,35	1,81	7,46
LI Obligationer Emerging Markets	-5,10	14,96	0,02	1,64	18,19
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-5,14	15,02	0,13	1,84	18,53
LI Obligationer Europa	1,99	2,04	1,30	4,42	5,08
LI Obligationer Europa Akk. - KL	2,18	2,01	1,31	4,18	5,30
LI Obligationer Europa Korte	-0,35	-0,22	-0,32	0,65	2,22
LI Obligationer Globale High Yield	4,64	10,55	-5,57	5,65	12,54
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	3,91	10,36	-5,48	5,97	12,63
LI Obligationer Globale Investment Grade	7,34	11,65	-4,11	3,41	2,93
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	7,31	11,90	-4,10	3,39	3,01
LI Obligationer USA KL	7,73	4,82	-2,00	0,23	-0,74
LI Obligationer High Yield Europa KL	2,88	12,10	-2,36	6,07	-
LI Obligationer High Yield USA KL	5,14	6,73	-6,83	2,58	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL <sup>2)</sup>	3,82	5,37	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL <sup>2)</sup>	3,63	5,30	-	-	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
LI Aktier Danmark Indeks	96,74	87,56	79,54	117,38	137,94
LI Aktier Emerging Markets	139,55	138,43	132,51	157,58	126,84
LI Aktier Europa	103,12	104,25	102,43	122,83	122,89
LI Aktier Globale Indeks	96,56	93,18	73,56	77,31	70,70
LI Aktier Globale	123,55	110,43	94,05	102,92	87,95
LI Aktier Globale Akk. - KL	193,36	153,97	114,17	120,41	102,84
LI Aktier Globale II	135,05	145,99	128,99	145,21	142,80
LI Aktier Globale II Akk. - KL	135,60	137,41	108,97	112,14	105,28
LI Aktier Globale III	109,22	123,51	103,45	130,55	127,12
LI Aktier Globale III Akk. - KL <sup>1)</sup>	107,83	113,67	-	-	-
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	114,53	105,67	79,10	100,31	93,70
LI Indeksobligationer Globale	107,86	110,94	105,03	114,22	112,19
LI Obligationer Emerging Markets	99,03	107,21	98,40	104,97	103,28
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	115,75	122,02	106,09	105,96	104,04
LI Obligationer Europa	99,97	100,41	100,30	101,92	101,90
LI Obligationer Europa Akk. - KL	114,44	112,00	109,79	108,37	104,02
LI Obligationer Europa Korte	92,09	92,41	92,72	93,32	95,92
LI Obligationer Globale High Yield	105,54	100,86	91,24	118,19	117,22
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	206,86	199,07	180,39	190,84	180,08
LI Obligationer Globale Investment Grade	104,22	97,09	86,96	102,69	101,30
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	133,43	124,34	111,12	115,88	112,08
LI Obligationer USA KL	106,61	98,96	94,41	99,49	99,26
LI Obligationer High Yield Europa KL	106,44	106,94	98,13	106,07	-
LI Obligationer High Yield USA KL	97,57	92,80	86,95	102,58	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL <sup>2)</sup>	102,91	105,37	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL <sup>2)</sup>	109,12	105,30	-	-	-

## Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Udlodning pr. andel (i kr.)</b>					
LI Aktier Danmark Indeks	6,80	11,80	9,30	29,20	33,80
LI Aktier Emerging Markets	0,00	2,40	21,50	0,00	0,00
LI Aktier Europa	22,00	1,80	20,60	6,00	17,70
LI Aktier Globale Indeks	2,60	2,20	2,10	1,30	0,00
LI Aktier Globale	14,10	11,90	13,60	3,80	0,00
LI Aktier Globale Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale II	34,10	7,90	14,10	12,90	6,80
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale III	0,00	8,20	6,10	20,70	4,00
LI Aktier Globale III Akk. - KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	17,70	0,00	0,00	0,00	-
LI Indeksobligationer Globale	8,30	9,70	0,00	5,50	0,00
LI Obligationer Emerging Markets	3,00	2,90	5,30	6,70	-
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa	2,20	2,40	1,90	2,90	4,30
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Korte	0,00	0,00	0,10	0,30	3,20
LI Obligationer Globale High Yield	0,90	0,00	0,00	21,70	5,40
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade	8,40	0,00	0,00	11,90	2,00
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer USA KL	5,50	0,00	0,00	3,10	0,00
LI Obligationer High Yield Europa KL	4,20	3,50	2,80	5,60	0,00
LI Obligationer High Yield USA KL	0,00	0,00	0,00	9,30	0,00
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL <sup>2)</sup>	6,80	6,30	0,00	0,00	0,00
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-

## Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Omkostningsprocent</b>					
LI Aktier Danmark Indeks	0,70	1,10	1,09	1,09	1,03
LI Aktier Emerging Markets	1,43	1,31	1,59	1,64	1,77
LI Aktier Europa	1,99	1,48	1,50	1,39	1,38
LI Aktier Globale Indeks	0,33	0,40	0,49	0,66	0,79
LI Aktier Globale	1,17	1,19	1,15	1,19	1,23
LI Aktier Globale Akk. - KL	1,17	1,22	1,18	1,21	1,13
LI Aktier Globale II	1,19	1,18	1,22	1,21	1,26
LI Aktier Globale II Akk. - KL	1,25	1,26	1,28	1,31	1,38
LI Aktier Globale III	1,05	0,99	1,09	1,07	1,08
LI Aktier Globale III Akk. - KL <sup>1)</sup>	1,04	0,87	-	-	-
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	0,49	0,44	1,06	1,57	1,53
LI Indeksobligationer Globale	0,75	0,52	0,56	0,50	0,61
LI Obligationer Emerging Markets	0,80	0,80	0,89	0,88	0,96
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,78	0,79	0,88	0,86	0,93
LI Obligationer Europa	0,43	0,42	0,42	0,42	0,41
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,44	0,44	0,43	0,43	0,43
LI Obligationer Europa Korte	0,43	0,42	0,42	0,45	0,43
LI Obligationer Globale High Yield	0,61	0,64	0,63	0,62	0,65
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,61	0,61	0,59	0,51	0,60
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,78	0,68	0,65	0,62	0,63
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,80	0,69	0,65	0,63	0,64
LI Obligationer USA KL	0,46	0,48	0,45	0,46	0,05
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,65	0,70	0,67	0,62	-
LI Obligationer High Yield USA KL	0,73	0,77	0,76	0,69	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL <sup>2)</sup>	0,72	0,51	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL <sup>2)</sup>	0,71	0,51	-	-	-

## Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Sharpe ratio</b>					
LI Aktier Danmark Indeks	0,58	0,68	0,66	1,14	1,26
LI Aktier Emerging Markets	0,37	0,25	0,10	0,10	0,02
LI Aktier Europa	0,32	0,21	0,40	0,70	0,71
LI Aktier Globale Indeks	0,46	0,23	0,39	0,54	0,58
LI Aktier Globale	0,79	0,44	0,78	0,97	0,93
LI Aktier Globale Akk. - KL	0,79	0,61	0,38	-	-
LI Aktier Globale II	0,47	0,51	0,79	1,03	1,21
LI Aktier Globale II Akk. - KL	0,47	0,58	0,35	-	-
LI Aktier Globale III	0,46	0,97	-	-	-
LI Aktier Globale III Akk. - KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	0,23	0,25	0,32	0,75	0,86
LI Indeksobligationer Globale	0,71	0,41	0,42	0,34	0,41
LI Obligationer Emerging Markets	0,54	0,45	0,10	0,13	-
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,55	0,46	0,13	0,15	-
LI Obligationer Europa	1,29	1,28	1,52	1,34	1,31
LI Obligationer Europa Akk. - KL	1,33	1,25	1,19	-	-
LI Obligationer Europa Korte	0,71	0,72	0,87	1,10	1,52
LI Obligationer Globale High Yield	0,98	1,15	0,85	1,36	1,78
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,97	1,16	0,88	1,39	1,80
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,87	0,87	0,56	1,17	1,11
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,89	0,90	0,61	1,22	1,18
LI Obligationer USA KL	0,50	0,19	-	-	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	1,04	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield USA KL	0,28	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-

## Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
LI Aktier Danmark Indeks	92.065	107.462	-67.700	70.663	-1.763
LI Aktier Emerging Markets	36.373	40.122	-27.983	46.589	-1.721
LI Aktier Europa	814	16.600	-6.047	18.999	-31.616
LI Aktier Globale Indeks	142.006	130.487	-14.089	8.266	-253
LI Aktier Globale	362.893	291.326	-27.976	180.384	63.899
LI Aktier Globale Akk. - KL	231.531	94.681	-18.784	58.734	21.580
LI Aktier Globale II	-11.319	302.614	-18.609	87.674	145.447
LI Aktier Globale II Akk. - KL	2.847	85.093	-13.017	25.173	31.110
LI Aktier Globale III	-44.850	285.262	-156.433	44.563	213.155
LI Aktier Globale III Akk. - KL <sup>1)</sup>	-34.644	36.257	-	-	-
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	6.573	66.588	-10.725	15.270	-41.063
LI Indeksobligationer Globale	2.614	10.292	-6.451	3.658	12.301
LI Obligationer Emerging Markets	-196.919	473.200	20.979	60.159	371.840
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-220.229	549.556	25.039	75.927	480.374
LI Obligationer Europa	47.818	62.658	41.506	107.166	132.339
LI Obligationer Europa Akk. - KL	8.947	12.006	7.935	20.499	23.067
LI Obligationer Europa Korte	-6.903	-2.334	-3.780	4.233	16.158
LI Obligationer Globale High Yield	77.381	83.776	-40.442	82.345	149.627
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	238.618	183.607	-101.234	202.595	906.666
LI Obligationer Globale Investment Grade	194.858	105.503	-44.088	42.791	21.979
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	187.632	96.221	-39.592	39.407	21.182
LI Obligationer USA KL	483.853	93.690	-39.401	-14.812	-7.589
LI Obligationer High Yield Europa KL	204.340	223.372	-25.786	144.802	-
LI Obligationer High Yield USA KL	135.140	65.863	-76.862	114.890	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL <sup>2)</sup>	98.502	149.075	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL <sup>2)</sup>	75.512	130.063	-	-	-

## Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
LI Aktier Danmark Indeks	864.569	281.671	595.415	682.776	550.996
LI Aktier Emerging Markets	641.529	421.749	75.825	256.868	233.158
LI Aktier Europa	19.290	78.156	70.363	453.148	91.130
LI Aktier Globale Indeks	1.788.549	940.119	260.435	503.925	58.558
LI Aktier Globale	1.865.344	959.689	975.190	1.508.119	1.007.426
LI Aktier Globale Akk. - KL	1.199.200	256.725	392.187	423.109	353.533
LI Aktier Globale II	93.949	1.912.044	997.338	1.395.902	1.375.686
LI Aktier Globale II Akk. - KL	613.889	366.872	433.117	432.295	361.334
LI Aktier Globale III	678.256	975.984	1.737.374	644.282	1.148.043
LI Aktier Globale III Akk. - KL <sup>1)</sup>	502.578	301.040	-	-	-
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	4.376	231.225	256.675	206.947	199.839
LI Indeksobligationer Globale	39.805	42.965	144.479	216.088	151.432
LI Obligationer Emerging Markets	4.272.042	2.775.682	4.061.177	3.026.048	3.710.108
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	4.574.295	3.538.743	4.193.786	3.476.763	4.281.913
LI Obligationer Europa	2.446.525	3.754.804	2.975.515	2.519.117	1.752.276
LI Obligationer Europa Akk. - KL	450.212	624.267	577.264	511.333	413.841
LI Obligationer Europa Korte	233.021	1.043.931	1.117.003	1.169.840	171.478
LI Obligationer Globale High Yield	1.760.088	1.105.714	521.946	1.488.703	1.395.377
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	4.663.364	2.256.258	1.432.659	2.432.930	8.331.073
LI Obligationer Globale Investment Grade	1.927.223	802.001	919.518	1.163.573	1.271.480
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	2.060.109	675.479	829.258	1.068.850	1.179.456
LI Obligationer USA KL	5.390.805	3.983.371	1.819.681	1.886.098	2.592.910
LI Obligationer High Yield Europa KL	3.824.382	2.520.647	1.047.313	1.593.142	-
LI Obligationer High Yield USA KL	2.010.708	1.062.075	966.211	3.713.196	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL <sup>2)</sup>	3.176.863	3.019.951	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL <sup>2)</sup>	2.717.186	2.745.675	-	-	-

## Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
LI Aktier Danmark Indeks	8.937	3.217	7.486	5.818	3.995
LI Aktier Emerging Markets	4.597	3.047	572	1.629	1.838
LI Aktier Europa	187	748	686	3.690	741
LI Aktier Globale Indeks	18.523	10.090	3.541	6.519	828
LI Aktier Globale	15.097	8.690	10.368	14.653	11.453
LI Aktier Globale Akk. - KL	6.202	1.667	3.435	3.514	3.438
LI Aktier Globale II	695	13.097	7.732	9.614	9.634
LI Aktier Globale II Akk. - KL	4.528	2.670	3.975	3.855	3.432
LI Aktier Globale III	6.210	7.904	16.795	4.935	9.031
LI Aktier Globale III Akk. - KL <sup>1)</sup>	4.661	2.649	-	-	-
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	38	2.188	3.245	2.063	2.133
LI Indeksobligationer Globale	369	387	1.376	1.892	1.350
LI Obligationer Emerging Markets	43.141	25.889	41.270	28.827	35.923
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	39.520	28.999	39.529	32.814	41.155
LI Obligationer Europa	24.473	37.393	29.666	24.717	17.196
LI Obligationer Europa Akk. - KL	3.935	5.572	5.257	4.718	3.979
LI Obligationer Europa Korte	2.530	11.296	12.047	12.536	1.788
LI Obligationer Globale High Yield	16.677	10.961	5.720	12.596	11.903
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	22.544	11.336	7.943	12.748	46.263
LI Obligationer Globale Investment Grade	18.492	8.260	10.574	11.332	12.551
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	15.440	5.433	7.463	9.224	10.524
LI Obligationer USA KL	50.566	40.253	19.274	18.958	26.123
LI Obligationer High Yield Europa KL	35.931	23.571	10.673	15.020	-
LI Obligationer High Yield USA KL	20.608	11.445	11.112	36.198	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL <sup>2)</sup>	30.871	28.659	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL <sup>2)</sup>	24.901	26.075	-	-	-

## Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Tracking error</b>					
LI Aktier Danmark Indeks	2,17	2,99	3,86	2,77	2,34
LI Aktier Emerging Markets	5,40	4,73	5,14	4,67	4,33
LI Aktier Europa	4,39	3,90	3,92	4,39	4,23
LI Aktier Globale Indeks	0,35	1,63	1,69	1,10	1,32
LI Aktier Globale	4,49	6,18	6,31	4,79	4,33
LI Aktier Globale Akk. - KL	4,60	4,68	4,62	-	-
LI Aktier Globale II	2,76	4,34	4,47	2,43	2,46
LI Aktier Globale II Akk. - KL	2,78	2,24	2,93	-	-
LI Aktier Globale III	6,28	5,32	-	-	-
LI Aktier Globale III Akk. - KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	5,15	4,60	4,84	6,27	5,66
LI Indeksobligationer Globale	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Korte	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer USA KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield USA KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-



## Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Active share</b>					
LI Aktier Danmark Indeks	24,81	26,15	36,06	39,12	32,75
LI Aktier Emerging Markets	80,84	77,15	75,05	71,56	69,88
LI Aktier Europa	89,43	86,12	90,13	90,98	91,73
LI Aktier Globale Indeks	8,04	11,62	9,77	8,76	8,31
LI Aktier Globale	86,24	88,36	91,09	91,43	92,67
LI Aktier Globale Akk. - KL	86,31	88,46	91,14	91,47	92,79
LI Aktier Globale II	78,47	76,56	74,94	75,94	76,09
LI Aktier Globale II Akk. - KL	78,62	76,56	75,06	76,05	76,11
LI Aktier Globale III	96,17	96,57	96,47	97,22	95,86
LI Aktier Globale III Akk. - KL <sup>1)</sup>	96,04	96,49	-	-	-
LI Aktier USA Indeks - under afvikling	99,87	9,31	7,76	97,62	97,35
LI Indeksobligationer Globale	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Korte	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer USA KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield USA KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 11. marts 2019.

2) Afdelingen har været aktiv fra 24. april 2019.

Investeringsforeningen Lægernes Invest  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon 44 55 92 00  
CVR nr. 28 10 20 97  
[ipi.vponline.dk](http://ipi.vponline.dk)

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Peter Ernst Wengler-Jørgensen

### Bestyrelsesformand

På vegne af: Investeringsforeningen Lægernes Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-294315081446

IP: 2.104.xxx.xxx

2021-02-25 12:16:00Z

NEM ID 

## Jacob Christensen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-512896075718

IP: 188.177.xxx.xxx

2021-02-25 12:25:04Z

NEM ID 

## Anne Charlotte Mark

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-448948067170

IP: 178.209.xxx.xxx

2021-02-25 12:54:12Z

NEM ID 

## Tage Fabrin-Brasted

### Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-590173134164

IP: 80.208.xxx.xxx

2021-02-25 13:09:24Z

NEM ID 

## Martin Udbye Madsen

### Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-906097493065

IP: 195.249.xxx.xxx

2021-02-25 13:36:05Z

NEM ID 

## Ole Karstensen

### Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268145551631

IP: 80.162.xxx.xxx

2021-02-25 14:02:02Z

NEM ID 

## Rasmus Berntsen

### Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2021-02-25 17:56:52Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: YYCD8-XAYHX-6W2UE-YF3PA-BWGZG-P3FZE

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>