

Investeringsforeningen Lægernes Invest

Årsrapport for 2021

Godkendt på foreningens
ordinære generalforsamling
den 28. april 2022

Dirigent



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 2021 i hovedtræk.....</i>	<i>7</i>
<i>Forventninger til 2022.....</i>	<i>9</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2021.....</i>	<i>10</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2021.....</i>	<i>20</i>
<i>Markedsudviklingen i 2021.....</i>	<i>23</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>25</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>32</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>35</i>
<i>Generalforsamling 2022.....</i>	<i>36</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>36</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....</i>	<i>37</i>
Årsregnskaber.....	38
<i>LI Aktier Danmark Indeks.....</i>	<i>38</i>
<i>LI Aktier Emerging Markets.....</i>	<i>43</i>
<i>LI Aktier Europa.....</i>	<i>48</i>
<i>LI Aktier Globale Indeks.....</i>	<i>53</i>
<i>LI Aktier Globale.....</i>	<i>58</i>
<i>LI Aktier Globale Akk. - KL.....</i>	<i>63</i>
<i>LI Aktier Globale II.....</i>	<i>68</i>
<i>LI Aktier Globale II Akk. - KL.....</i>	<i>73</i>
<i>LI Aktier Globale III.....</i>	<i>78</i>
<i>LI Aktier Globale III Akk. - KL.....</i>	<i>83</i>
<i>LI Indeksobligationer Globale.....</i>	<i>88</i>
<i>LI Obligationer Emerging Markets.....</i>	<i>93</i>
<i>LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL.....</i>	<i>98</i>
<i>LI Obligationer Europa.....</i>	<i>103</i>
<i>LI Obligationer Europa Akk. - KL.....</i>	<i>108</i>
<i>LI Obligationer Europa Korte.....</i>	<i>113</i>
<i>LI Obligationer Globale High Yield.....</i>	<i>118</i>
<i>LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL.....</i>	<i>124</i>
<i>LI Obligationer Globale Investment Grade.....</i>	<i>129</i>
<i>LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL.....</i>	<i>135</i>
<i>LI Obligationer USA KL.....</i>	<i>140</i>
<i>LI Obligationer High Yield Europa KL.....</i>	<i>145</i>
<i>LI Obligationer High Yield USA KL.....</i>	<i>151</i>
<i>LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL.....</i>	<i>157</i>
<i>LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL.....</i>	<i>163</i>
<i>LI Aktier Globale Klimatransition.....</i>	<i>168</i>
<i>LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL.....</i>	<i>173</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>177</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>177</i>
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....</i>	<i>180</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>186</i>
Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.....	196

Nærværende årsrapport for 2021 for Investeringsforeningen Lægernes Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo februar 2022. 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 2021 omfattede foreningen 27 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 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
LI Aktier Globale Klimatransition
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

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

Finanskalender 2022

23. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2021
28. april Ordinær generalforsamling 2022
18. august Halvårsmeddelelse 2022

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
Investeringsdirektør Mads Hørberg

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

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 Limited
Lægernes Bank A/S
Mandarine Gestion
Marathon Asset Management LLP
Marathon Asset Management, L. P.
MSIM Fund Management (Ireland) 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
Wellington Management International Ltd.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 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 2021 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2021.

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 23. februar 2022

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Peter Wengler-Jørgensen
Formand

Jacob Christensen

Mads Hørberg

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 2021, 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 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for 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 23. februar 2022
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

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 2021 i hovedtræk

- I 2021 opnåede foreningen afkastmæssigt et fornuftigt år, hvor især risikobetonede aktiver som aktier gav høje afkast. En kraftig vækst i verdensøkonomien hjulpet af regeringernes hjælpepakker og centralbankernes lempelige pengepolitik skabte gunstige forhold for selskabernes indtjening og dermed for aktiemarkederne. Omvendt skabte væksten sammen med ubalancer i forsyningskæderne en kraftig forøgelse af inflationen. Dette gav udfordringer for en række af foreningens obligationsafdelinger, der leverede negative afkast i 2021.
- Flertallet af foreningens aktieafdelinger opnåede afkast, der var væsentligt højere end ledelsens forventning primo 2021. Derimod leverede afdelinger med stats- og/eller realkreditobligationer negative afkast, der var lavere end ledelsens forventning som følge af rentestigning.
- Relativt til afdelingernes respektive benchmark viste afkastudviklingen i foreningens aktivt forvaltede afdelinger et broget billede i 2021. Der var en overvægt af afdelinger, der opnåede et lavere afkast end benchmark.
- Foreningens formue var 39.938 mio. kr. ultimo 2021 mod 47.814 mio. kr. ultimo 2020. Formuen faldt primært som følge af nettoindløsninger på 8 mia. kr. i løbet af året.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.436,6 mio. kr. i 2021 mod 2.108,9 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 301,7 mio. kr. i 2021 mod 299,4 mio. kr. året før.
- På foreningens ordinære generalforsamling i 2021 udtrådte Anne Charlotte Mark af bestyrelsen. I stedet blev Mads Hørberg indvalgt.
- Foreningens ledelse har gennem året arbejdet på at tilpasse og forbedre udbuddet fra foreningen. Således blev afdeling LI Aktier USA Indeks afviklet, mens afdeling LI Aktier Globale Klimatransition og afdeling LI Aktier Globale Indeks Akk. blev startet i 2021. Inden for flere af afdelingerne med aktier blev en justering af benchmark gennemført i det forgangne år for at skærpe klimaprofilen i afdelingerne.
- Corona-pandemien fortsatte ind i 2021 og satte sit præg på udviklingen i samfundsaktiviteterne og på de finansielle markeder. Fremkomsten af vacciner skabte en optimisme, der sammen med ekspansiv finans- og pengepolitik satte gang i en kraftig vækst i den globale økonomi. Ekspansionen i den globale efterspørgsel efter varer udfordrede forsyningskæderne, som efter nedlukningerne ikke var gearret til fremgangen. Det satte pres på priserne, hvor især råvarer og energi steg voldsomt i pris og begyndte at øge inflationen. Stigende inflation bevirkede, at de finansielle markeder i foråret begyndte at indregne stigende renter. Centralbankerne meddelte medio 2021, at der ikke var planer om stramninger i pengepolitikken, idet inflationen forventedes at være af midlertidig karakter. Dette skabte ro på obligationsmarkederne, indtil fortsat stigende inflation i efteråret fik centralbankerne til at ændre signaler. Renten begyndte igen at stige mod slutningen af 2021.
- Den globale økonomiske vækst ventes at forblive høj i 2022, om end på et lavere niveau end opnået i det forgangne år. De økonomiske indikatorer viste ved indgangen til året tegn på en vis opbremsning som følge af nye nedlukninger og ubalance i forsyningskæderne. En ny ekspansionsfase forventes imidlertid etableret i andet halvår af 2022 som følge af fremgangen i beskæftigelsen på globalt plan.
- De toneangivende centralbanker har meddelt, at de i 2022 vil stramme pengepolitikken for at dæmme op for den stigende inflation. Den amerikanske centralbank ventes at stoppe med opkøb af obligationer i markedet i marts måned, hvorefter centralbanken vil overveje, hvornår og hvordan den kan reducere sin obligationsbeholdning. Den amerikanske centralbank har endvidere signaleret forhøjelser af styringsrenten i 2022. Den Europæiske Centralbank har også meddelt en reduktion i centralbankens obligationskøb, men har ikke umiddelbart planer om at hæve styringsrenten.

Ledelsesberetning

- Udviklingen på de finansielle markeder ventes at blive præget af usikkerhed i 2022, særligt i 1. halvår. En uventet højere inflation kan bevirke en rentestigning, der kan påvirke såvel obligationsmarkederne som aktiemarkedene negativt. Endvidere er visse dele af aktiemarkedene udfordrende prisfastsat, hvorfor indtjeningskuffelser eller geopolitiske spændinger kan igangsætte markedsuro og kurskorrektioner. Investor må derfor berede sig på, at der kan komme betydelige kursudsving på de finansielle markeder i det kommende år.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2022. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

Forventninger til 2022

Den globale økonomiske vækst ventes at forblive høj i 2022, omend på et lavere niveau end opnået i det forgangne år. De økonomiske indikatorer viste ved indgangen til året tegn på en vis opbremsning som følge af nye nedlukninger og ubalance i forsyningskæderne. En ny ekspansionsfase forventes imidlertid etableret i andet halvår af 2022 som følge af fremgangen i beskæftigelsen på globalt plan.

Coronapandemien vurderes fortsat at komme til at præge den økonomiske aktivitet det kommende år, hvorfor en fuld normalisering af økonomierne ikke kan imødeses. Vaccinerne har dog bevirket, at de enkelte lande nu bedre kan håndtere coronavirussen, så effekten heraf begrænses i forhold til tidligere. Dernæst er der et håb om, at nye coronavarianter følger tidligere epidemiudbrud og bliver mere smitsomme, men mindre sygdomsfremkaldende.

Den globale økonomi ventes fortsat præget af forsyningskæder og jobmarkeder ude af balance. På kort sigt vil en bedre balance kunne opnås ved en lavere efterspørgsel, men dette ventes ikke som følge af den ekspansive finans- og pengepolitik, der føres i flere store økonomier. På langt sigt kan en bedre balance opnås ved øget produktionskapacitet og større udbud af arbejdskraft. Genopretningen af det globale arbejdsmarked forventes at fortsætte, således at arbejdsløshedsprocenten vil falde yderligere i 2022. I USA er jobmarkedet præget af faldet i arbejdsstyrken i kølvandet på coronapandemien. I det omfang, at arbejdsstyrken ikke kan reetableres, må en øget lønstigningstakt imødeses i USA, hvilket vil kunne forlænge perioden med forhøjet inflation.

Vækstniveauet i Kina har befundet sig på et efter kinesiske forhold lavt niveau mod slutningen af 2021. Det forventes, at de kinesiske myndigheder vil sætte gang i en mere ekspansiv økonomisk politik i 2022 for at inddæmme eventuelle negative effekter af det kinesiske ejendomsmarked. Dette vil blive understøttende for den globale vækst det kommende år.

På den politiske front kan storpolitiske spændinger give uro på de finansielle markeder i 2022. Særligt situationen vedrørende Ukraine kan spidse til.

De toneangivende centralbanker forventes i 2022 at påbegynde en stramning af pengepolitikken for at modvirke øget inflation. Den amerikanske centralbank har meddelt, at programmet for obligationsopkøb i markedet vil blive udfaset i marts, og det overvejes, hvordan centralbankens beholdning af obligationer kan nedbringes. Den amerikanske centralbank har endvidere signaleret en stigning i styringsrenten på 0,75% det kommende år. Den Europæiske Centralbank har ligeledes meddelt en begyndende reduktion i obligationstilbagekøbene, men centralbanken har ikke indikeret renteforhøjelser i 2022. De annoncerede stramninger vurderes ikke at ville stoppe den økonomiske genopretning. Risikoen for centralbankerne og de finansielle markeder vil være, at inflationen forbliver på et højt niveau og forstærkes af en øget lønstigningstakt. Dette kan tvinge centralbankerne til yderligere stramninger i pengepolitikken i 2022, hvilket kan udfordre stemningen på såvel obligationsmarkederne som aktiemarkederne.

Effekten af ovennævnte ventes at blive øget usikkerhed på de finansielle markeder, hvor der kan komme større afkastudsving, særligt i første halvår. Renten ventes at stige behersket, hvilket vil dæmpe afkastudviklingen på obligationsmarkederne. På aktiemarkederne er værdiansættelsen i visse dele af markederne anstrengt, og fremgang kan derfor alene forventes som følge af øget indtjening i selskaberne. Skuffer indtjeningsvæksten, eller overstiger inflationen forventningen, kan det give en negativ udvikling på aktiemarkederne.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2022. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

Udviklingen i foreningen i 2021

Coronapandemi og inflation

Coronapandemien fortsatte ind i 2021 og satte sit præg på udviklingen i samfundsaktiviteterne og på de finansielle markeder. Fremkomsten af vacciner skabte en optimisme, der sammen med ekspansiv finans- og pengepolitik satte gang i en kraftig vækst i den globale økonomi.

Stigende inflation bevirkede, at de finansielle markeder i foråret begyndte at indregne stigende renter. Centralbankerne meddelte medio 2021, at der ikke var planer om stramninger i pengepolitikken, idet inflationen forventedes at være af midlertidig karakter. Dette skabte ro på obligationsmarkederne, ind til fortsat stigende inflation i efteråret fik centralbankerne til at ændre signaler. Renten begyndte igen at stige mod slutningen af 2021.

Udviklingen skabte gunstige forhold på aktiemarkederne, idet selskabernes indtjening steg hurtigere end ventet. Derimod gjorde den kraftige ændring i inflationen obligationsmarkederne vanskeligt at operere i.

Afkastudviklingen

Primo 2021 skønnede foreningens ledelse afkast for året på 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 måtte forventes, og negative afkast kunne ikke udelukkes i 2021.

Foreningens afdelinger leverede i 2021 afkast, som afveg væsentligt i forhold til ovenstående forventninger. Afkastene i afdelinger med risikobetonede aktiver som aktier blev væsentligt højere end ledelsens forventning primo året som følge af den begyndende genåbning af samfundene og den kraftige økonomiske vækst. Omvendt blev afkastene i de mere sikre obligationsafdelinger lavere end ventet som følge af en rentestigning i 2021.

Relativt til afdelingernes respektive benchmark viste afkastudviklingen i foreningens aktivt forvaltede afdelinger et broget billede i 2021. Der var dog en overvægt af afdelinger, der opnåede et lavere afkast end benchmark.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2021'.

Afkastudviklingen i de enkelte afdelinger

Foreningens afdeling LI Aktier Danmark Indeks gav et afkast på 17,6% i 2021. Afdelingens benchmark gav 18,6% i samme periode. Afdelingens afkast blev væsentligt højere end ledelsens forventning, hvilket kan tilskrives det forhold, at det danske aktiemarked steg mere end ventet.

Afdeling LI Aktier Emerging Markets gav et afkast på -0,5%, mod afdelingens benchmark på 6,0%. Afdelingens afkast var således lavere end benchmark, hvilket skyldtes overvægt i kinesiske teknologiselskaber, der blev ramt af de kinesiske myndigheders stramning af reguleringen. Således blev afdelingen negativt påvirket af en position i New Oriental Education, hvis forretningsgrundlag forsvandt fra den ene dag til den næste som følge af et uventet forbud mod privat uddannelsesaktivitet. Endvidere blev afdelingen ramt af undervægt i selskaber inden for energi og råmaterialer. Afdelingen skiftede i 2021 benchmark fra MSCI Emerging Markets Free til MSCI Emerging Markets Climate Change.

Afdeling LI Aktier Europa leverede et afkast på 22,4%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning primo 2021. Afdelingens afkast var dog lavere end benchmarkafkastet på 24,4%. Afdelingens afkast kan tilskrives, at de europæiske aktiemarkeder udviklede sig positivt i 2021. Afdelingens allokering til sektorer bidrog positivt til afdelingens relative afkast i 2021, idet undervægt i Forsyningselskaber og overvægt i Industri mere end opvejede effekten af undervægt i Informationsteknologi og manglende eksponering til energisektoren. Valg af enkeltelskaber trak derimod det relative afkast ned i 2021. Afdelingen skiftede i 2021 benchmark fra MSCI Europe til MSCI Europe Climate Change.

Afdelingerne LI Aktier Globale og LI Aktier Globale Akk. opnåede afkast på henholdsvis 13,3% og 13,0% i 2021. Afkastene var noget højere end det forventede, men væsentligt lavere end afdelingernes benchmark. Fokus på vækstaktier var hovedårsagen til den relativt negative afkastudvikling i afdelingerne. Skift i forventningen til stigende renter påvirkede afdelingernes investeringsstrategi negativt i 2021. Afdelingerne skiftede benchmark fra MSCI All Country World til MSCI All Country World Climate Change i 2021.

Ledelsesberetning

Afdelingerne LI Aktier Globale II og LI Aktier Globale II Akk. gav et afkast på henholdsvis 24,1% og 25,7%, %, hvilket var væsentligt højere end forventet, men lavere end benchmarkudviklingen. Overvægt i selskaber inden for sektoren stabilt forbrug og undervægt i it-selskaber var den primære årsag til afdelingernes underperformance i 2021. Særligt manglende eksponering til Microsoft og Apple hæmmede afkastet i afdelingerne. Afkastudviklingen i afdeling LI Aktier Globale II blev i 2021 endvidere belastet af en høj omkostningsprocent som følge af lav formue. Foreningens ledelse og distributør arbejder på at finde en løsning i 2022. Afdelingerne skiftede benchmark fra MSCI All Country World til MSCI All Country World Climate Change i 2021.

Afdelingerne LI Aktier Globale III og LI Aktier Globale III Akk. leverede et afkast på henholdsvis 29,7% og 29,8%. Afdelingernes benchmark gav et afkast på 28,8%. Afdelingernes afkast var væsentligt højere end ledelsens forventning som følge af de kraftige kursstigninger på de globale aktiemarkeder i 2021. Afdelingernes investeringsstil med fokus på value aktier bidrog positivt til merafkastet i forhold til benchmark. Særligt investeringer i amerikanske Tractor Supply Co. og Lowes Cos. bidrog positivt til afdelingens merafkast. Afdelingerne skiftede benchmark fra MSCI All Country World til MSCI All Country World Climate Change i 2021.

Den ene af foreningens passivt forvaltet, globale aktieafdelinger – LI Aktier Globale Indeks – opnåede i 2021 et afkast på 31,3%, hvilket var på niveau med benchmark. Afkastet i afdelingen var højere end ventet som følge af den gunstige udvikling på aktiemarkederne i 2021.

Foreningens akkumulerende variant af ovenstående afdeling – LI Aktier Globale Indeks Akk. – startede sin aktivitet den 14. december 2021. Afdelingen gav et afkast på 1,4%, hvilket var på niveau med benchmark.

Foreningen startede afdeling LI Aktier Globale Klimatransition den 10. september 2021. Afdelingens formål er at investere globalt i selskaber, der arbejder på at reducere deres CO₂-udledning i overensstemmelse med Paris-aftalen. Afkastet fra start til ultimo 2021 blev 5,6%. Benchmark gav i samme periode 8,1%.

Afdeling LI Indeksobligationer Globale gav et afkast på 6,0% i 2021, hvilket var noget højere end ventet, men også højere end benchmarkafkastet på 4,6%. Det stigende inflation og forventningen til højere inflation fremadrettet bevirkede, at afkastet i afdelingen blev højere end ventet. I løbet af 2021 blev renterisikoen justeret ned i forhold til benchmark som følge af forventning om rentestigning. Ændringen blev foretaget i engelske indeksobligationer og bidrog positivt til afdelingens merafkast i 2021. Ved udgangen af 2021 havde afdelingens portefølje en lavere renterisiko end benchmark.

Afdelingerne LI Obligationer Emerging Markets og LI Obligationer Emerging Markets Akk. opnåede et afkast på -1,8%, hvilket var lavere end ventet, men en anelse højere end benchmark. Den stigende rente i 2021 bevirkede det lavere end ventede afkast i de to afdelinger. Relativt til benchmark opnåede afdelingerne en lille gevinst på såvel valg af obligationer som allokeringen på valuta.

Foreningens afdeling LI Obligationer Europa og afdeling LI Obligationer Europa Akk. gav et afkast på henholdsvis -4,8% og -4,5%, hvilket var noget lavere ledelsens forventning primo året. Afdelingernes benchmark gav -3,3% i samme periode. Afdelingerne blev i 2021 påvirket negativt af stigende rente samt af en udvidelse i realkreditspændet, der fulgte i kølvandet på forøgelsen af renterisikoen ved konverterbare danske realkreditobligationer.

LI Obligationer Europa Korte opnåede et afkast på -1,3%, hvilket var lavere end benchmark, der gav et afkast på -0,6%. Afkastet var lavere end ventet. Afdelingens lavere afkast relativt til benchmark kan tilskrives en overvægt af realkreditobligationer. Især konverterbare realkreditobligationer gav negative afkast som følge af rentestigning og rentespænds-udvidelse.

Afdelingerne LI Obligationer Globale High Yield og LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL gav et afkast på henholdsvis 4,1% og 4,2%. Afdelingernes benchmark gav 2,2% i afkast. Afdelingernes afkast var i den øvre ende på niveau af ledelsens forventning. Afdelingerne var i 2021 overvægtet i de lavere kreditsegmenter, der klarede sig godt i 2021 som følge af opsvinget og udsigt til lav andel af betalingsstandsninger. Dernæst var afdelingerne undervægtet i det kinesiske ejendomsselskab Evergrande, hvilket bidrog væsentligt til afdelingernes merafkast i 2021.

Ledelsesberetning

Foreningens afdeling LI Obligationer Investment Grade og afdeling LI Obligationer Investment Grade Akk. opnåede et afkast på henholdsvis -3,2% og -3,1%, hvilket var lavere end forventet, men også lavere end benchmark på -1,8% i 2021. Den generelle rentestigning skabte modvind for afkastudviklingen i afdelingerne, mens ændringer i kreditspændet alene i begrænset omfang påvirkede afkastet i 2021. Afdelingerne opnåede fordel ved overvægt af udstedelser i BBB og undervægt i AA/A-udstedelserne. Overvægt i varighed påvirkede derimod afkastet i afdelingerne negativt, da ændrede signaler fra en række centralbanker skabte rentestigning og kurstab mod slutningen af året.

Foreningens to regionale high yield afdelinger LI Obligationer High Yield Europa KL og LI Obligationer High Yield USA KL gav et afkast på henholdsvis 2,7% og 5,8% i 2021. 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.

Afdeling LI Obligationer High Yield Europa KL udviklede sig positivt i 1. halvår som følge af indsnævring af kreditspændene, men tabte momentum i 2. halvår som følge af overvægt af udstedelser indenfor ejendomssektoren.

Afdeling LI Obligationer High Yield USA KL opnåede fordel af en lav renterisiko i porteføljen kombineret med en overvægt af obligationer i den lave del af kreditsegmentet. Obligationer med lav kreditrating klarede sig bedre end højere ratede obligationer i det opsving, der kom efter genåbningen af økonomien.

Afdelingerne LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL og LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL opnåede begge et afkast på -3,8% i 2021. Afdelingernes benchmark gav -2,7% i samme periode. Afdelingernes afkast for 2021 var noget lavere end ledelsens forventning primo året som følge af rentestigningen på de globale markeder. Afdelingernes afkast var lavere end benchmark som følge af investeringer i peruvianske og argentinske statsobligationer, som ikke kunne opvejes af gode afkast i obligationer udstedt af mexicanske Pemex eller i obligationer fra Qatar.

Afdeling Obligationer USA KL leverede et afkast på -3,9% i 2021, hvilket var noget lavere end ventet som følge af rentestigningen på lange obligationer i USA. Afdelingens benchmark gav et afkast på -3,9%. I løbet af året blev afdelingens renterisiko holdt tæt på benchmarkniveauet, men i perioden juli-august blev renterisikoen reduceret i forhold til benchmark, hvilket gavnet afdelingens relative afkast. Gennem 2021 er omkostningerne til valutakursafdækning steget fra 0,8% til 1,1% som følge af, at renten i USA er steget mere end renten i Europa.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2021 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.436,6 mio. kr. mod 2.108,9 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 39.938 mio. kr. ved udgangen af året mod 47.814 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2021'.

Omkostninger i 2021

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration, investeringsrådgivning og depot mv. 301,7 mio. kr. mod 299,4 mio. kr. året før.

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 på samme måde som i 2020 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 26. april 2021.

Ændring i bestyrelsen

På foreningens generalforsamling ønskede Anne Charlotte Mark ikke at genopstille. I stedet blev Mads Hørberg indvalgt i bestyrelsen.

Aktiviteter i foreningen i 2021

Investeringsstrategi og afdelingsudbud

Foreningens ledelse har i 2021 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 stadighed passer til medlemmernes investeringsbehov,
- om den enkelte afdeling har de rette investeringsrammer, og
- om den enkelte afdeling har den rigtige porteføljeformater eller investeringsrådgiver

Afvikling af afdeling LI Aktier USA Indeks

Afdeling LI Aktier USA Indeks blev besluttet afviklet på en ekstraordinær generalforsamling i oktober 2020. Efter forårets generalforsamling kunne afdelingen endeligt afvikles, hvilket skete den 21. juni 2021.

Oprettelse af LI Aktier Globale Klimatransition

Foreningen oprettede en ny afdeling LI Aktier Globale Klimatransition i 2021. Afdelingen startede sin aktivitet den 10. september 2021.

Afdelingens investeringer er aktivt forvaltet med det formål som minimum at opnå et afkast på niveau med aktieindekset MSCI AC World Climate Change. Afdelingens forvalter er Mandarine Gestion i Paris.

Afdelingen inddrager bæredygtighedsbetragtninger i investeringsbeslutningerne og investerer i selskaber, der enten indgår i eller bidrager med løsninger til overgangen til et lavemissionssamfund. Afdelingen er omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8 i forordningen om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Oprettelse af LI Aktier Globale Indeks Akk.

Foreningen igangsatte afdeling LI Aktier Globale Indeks Akk. medio december 2021. Afdelingen investerer passivt i globale aktier med henblik på at opnå en afkastudvikling på niveau med S&P Developed Ex-Korea LargeMidCap Net Zero 2050 Climate Transition ESG Indeks. Afdelingen har Gudme Raaschou som porteføljeformater.

Skift af benchmark i aktieafdelingerne

Foreningens ledelse og samarbejdspartnere har i 2021 haft fokus på klimaforandringer og risici derved. For at sikre, at foreningens investeringer tager højde for de investeringsmæssige risici, der kan ligge i klimaforandringerne, har foreningens bestyrelse valgt at skifte benchmark i foreningens aktieafdelinger i løbet af 2021, hvor det var muligt.

Foreningen har således valgt at skifte MSCI indeks til den tilsvarende variant, der tager højde for muligheder og risici i klimaændringerne. Således har fx de globale aktieafdelinger ændret benchmark fra MSCI AC World til MSCI AC World Climate Change.

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.

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 2022.

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 høj risiko 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.

Foreningens afdeling LI Aktier Danmark Indeks og afdeling LI Aktier Globale Indeks er såkaldte indeksafdelinger, hvis formål er passivt 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%. De øvrige, aktivt forvaltede afdelinger har Active Share på over 70-90% og en Tracking Error på 2% og derover.

Skift af depotselskab

Nykredit Bank solgte sin depositarfunktion til Bank of New York Mellon ultimo 2020. Selve transaktionen blev godkendt af Finanstilsynet og gennemført i 2021. Med bestyrelsens godkendelse ændredes foreningens depotselskab som følge heraf fra Nykredit Bank til Bank of New York Mellon SA/NA i 4. kvartal 2021.

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringerne i investeringsfonde i en mere bæredygtig retning samt forhindre, at investeringsfonde i deres markedsføring ikke gør deres investeringer mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (green washing). Forordningen fordrer, at investeringsfonde som foreningen siden 10. marts 2021 har skullet angive i prospektet på hvilket niveau, investeringerne i de enkelte afdelinger tager hensyn til bæredygtighed.

Disclosureforordningen opererer med tre niveau for bæredygtighed i investeringerne defineret ved artikler i forordningen. En artikel 6 investeringsfond tager ikke særligt hensyn til bæredygtighed defineret ved EU-taksonomien. En artikel 8 investeringsfond tager hensyn til en eller flere bæredygtighedskriterier defineret i taksonomien, mens en artikel 9 investeringsfond har til formål at investere for at opfylde et bestemt bæredygtighedskriterium som fx nedbringelse af CO₂ – udslippet i henhold til Paris-aftalen.

Ledelsesberetning

Udfordringen for foreningens ledelse og branchen i det hele taget har været, at den såkaldte taksonomi – dvs. definitioner på, hvad der er bæredygtige investeringer – ikke har været endeligt klarlagt. Derudover har der været en række andre forhold og fortolkninger, der endnu mangler. Derfor har foreningens ledelse besluttet at lade foreningens afdelinger være artikel 6 investeringsfonde, ind til der er opnået mere klarhed over bæredygtighedskriterierne og konsekvenserne af valget af bæredygtighedsniveau. I mellemtiden vil investeringerne i foreningen fortsat søge at leve op til ESG-reglerne gældende for Lægernes Pension.

Foreningens ledelse har en intention om at gøre alle foreningens afdelinger til artikel 8 investeringsfonde, hvor der bliver taget hensyn til bæredygtighed i investeringerne og rapporteret derpå i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2021

Afdeling	Afkast 2021	Benchmarkafkast 2021
LI Aktier Danmark Indeks	17,6%	18,6%
LI Aktier Emerging Markets	-0,5%	6,0%
LI Aktier Europa	22,4%	24,4%
LI Aktier Globale Indeks	31,3%	31,6%
LI Aktier Globale	13,3%	28,6%
LI Aktier Globale Akk. - KL	13,0%	28,8%
LI Aktier Globale II	24,1%	29,1%
LI Aktier Globale II Akk. - KL	25,7%	29,1%
LI Aktier Globale III	29,7%	28,8%
LI Aktier Globale III Akk. - KL	29,8%	28,8%
LI Indeksobligationer Globale	6,0%	4,6%
LI Obligationer Emerging Markets	-1,8%	-1,9%
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-1,8%	-1,9%
LI Obligationer Europa	-4,8%	-3,3%
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-4,5%	-3,3%
LI Obligationer Europa Korte	-1,3%	-0,6%
LI Obligationer Globale High Yield	4,1%	2,2%
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	4,2%	2,2%
LI Obligationer Globale Investment Grade	-3,2%	-1,8%
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-3,1%	-1,8%
LI Obligationer USA KL	-3,9%	-3,9%
LI Obligationer High Yield Europa KL	2,7%	3,5%
LI Obligationer High Yield USA KL	5,8%	4,6%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-3,8%	-2,7%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-3,8%	-2,7%
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	5,6%	8,1%
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	1,4%	2,4%

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 10. september 2021.

2) Afdelingen har været aktiv fra 14. december 2021.

Ledelsesberetning

Resultat og formue i 2021

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
LI Aktier Danmark Indeks	163,0	332,0	105,77
LI Aktier Emerging Markets	3,4	32,0	138,83
LI Aktier Europa	121,9	714,8	100,02
LI Aktier Globale Indeks	619,5	2.917,1	123,48
LI Aktier Globale	237,1	2.035,4	124,86
LI Aktier Globale Akk. - KL	146,2	569,0	218,52
LI Aktier Globale II	19,1	77,7	126,60
LI Aktier Globale II Akk. - KL	156,3	432,6	170,49
LI Aktier Globale III	198,3	862,0	141,61
LI Aktier Globale III Akk. - KL	142,4	502,4	139,93
LI Indeksobligationer Globale	4,8	328,8	105,45
LI Obligationer Emerging Markets	-87,3	4.587,0	94,28
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-83,5	4.909,7	113,73
LI Obligationer Europa	-115,7	2.594,8	93,12
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-22,3	563,9	109,33
LI Obligationer Europa Korte	-2,9	216,2	90,95
LI Obligationer Globale High Yield	56,5	914,5	108,97
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	129,6	1.205,4	215,52
LI Obligationer Globale Investment Grade	-40,9	210,9	92,71
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-45,4	294,6	129,37
LI Obligationer USA KL	-214,6	5.557,7	97,10
LI Obligationer High Yield Europa KL	85,5	2.472,0	105,04
LI Obligationer High Yield USA KL	112,2	1.892,8	103,20
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-97,9	2.441,4	92,33
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-81,4	1.906,8	104,94
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	24,2	678,9	105,56
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	8,5	687,2	101,44

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 10. september 2021.

2) Afdelingen har været aktiv fra 14. december 2021.

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	2021	2020	2019
LI Aktier Danmark Indeks	0,36	0,70	1,10
LI Aktier Emerging Markets	1,40	1,43	1,31
LI Aktier Europa	1,32	1,99	1,48
LI Aktier Globale Indeks	0,28	0,33	0,40
LI Aktier Globale	1,12	1,17	1,19
LI Aktier Globale Akk. - KL	1,09	1,17	1,22
LI Aktier Globale II	2,00	1,19	1,18
LI Aktier Globale II Akk. - KL	1,25	1,25	1,26
LI Aktier Globale III	1,06	1,05	0,99
LI Aktier Globale III Akk. - KL	1,00	1,04	0,87
LI Indeksobligationer Globale	0,67	0,75	0,52
LI Obligationer Emerging Markets	0,82	0,80	0,80
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,81	0,78	0,79
LI Obligationer Europa	0,42	0,43	0,42
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,44	0,44	0,44
LI Obligationer Europa Korte	0,46	0,43	0,42
LI Obligationer Globale High Yield	0,60	0,61	0,64
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,58	0,61	0,61
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,88	0,78	0,68
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,85	0,80	0,69
LI Obligationer USA KL	0,45	0,46	0,48
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,63	0,65	0,70
LI Obligationer High Yield USA KL	0,73	0,73	0,77
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,72	0,72	0,51
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	0,71	0,71	0,51
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	0,37	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	0,02	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 10. september 2021.

2) Afdelingen har været aktiv fra 14. december 2021.

Ledelsesberetning

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	2021	2021	2020	2020	2019	2019
LI Aktier Danmark Indeks	0,37	(+0,01)	0,43	(+0,03)	1,12	(+0,01)
LI Aktier Emerging Markets	1,67	(+0,05)	1,79	(+0,04)	1,55	(+0,38)
LI Aktier Europa	1,56	(+0,03)	1,77	(+0,05)	1,69	(+0,43)
LI Aktier Globale Indeks	0,33	(+0,01)	0,49	(+0,00)	0,57	(+0,01)
LI Aktier Globale	1,21	(+0,02)	1,31	(+0,02)	1,30	(+0,07)
LI Aktier Globale Akk. - KL	1,19	(+0,01)	1,33	(+0,02)	1,32	(+0,05)
LI Aktier Globale II	2,12	(+0,08)	1,29	(+0,02)	1,37	(+0,07)
LI Aktier Globale II Akk. - KL	1,38	(+0,06)	1,39	(+0,02)	1,45	(+0,06)
LI Aktier Globale III	1,15	(+0,03)	1,16	(+0,05)	1,22	(+0,02)
LI Aktier Globale III Akk. - KL	0,60	(+0,03)	1,18	(+0,04)	1,24	(+0,02)
LI Indeksobligationer Globale	0,78	(+0,07)	0,58	(+0,01)	0,58	(+0,02)
LI Obligationer Emerging Markets	0,86	(+0,13)	0,88	(+0,26)	0,88	(+0,16)
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,85	(+0,15)	0,86	(+0,26)	0,86	(+0,18)
LI Obligationer Europa	0,45	(+0,05)	0,42	(+0,06)	0,45	(+0,04)
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,48	(+0,07)	0,46	(+0,07)	0,46	(+0,04)
LI Obligationer Europa Korte	0,49	(+0,03)	0,45	(+0,03)	0,45	(+0,06)
LI Obligationer Globale High Yield	0,70	(+0,40)	0,74	(+0,66)	0,80	(+0,24)
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,70	(+0,44)	0,70	(+0,72)	0,74	(+0,18)
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,86	(+0,22)	0,75	(+0,37)	0,81	(+0,10)
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,83	(+0,21)	0,76	(+0,37)	0,82	(+0,08)
LI Obligationer USA KL	0,48	(+0,05)	0,49	(+0,02)	0,49	(+0,00)
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,73	(+0,52)	0,79	(+1,12)	0,82	(+0,67)
LI Obligationer High Yield USA KL	0,84	(+0,33)	0,87	(+0,60)	0,92	(+0,13)
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,81	(+0,56)	0,81	(+1,65)	0,81	(+0,60)
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	0,80	(+0,56)	0,81	(+1,68)	0,81	(+0,60)
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	1,17	(+0,02)	-	(+0,00)	-	(-)
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	0,34	(+0,00)	-	(+0,00)	-	(+0,00)

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 10. september 2021.

2) Afdelingen har været aktiv fra 14. december 2021.

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 2021

Endnu et år i coronaens tegn

Coronapandemien prægede fortsat den globale udvikling i 2021, hvor adgang til vacciner dog skabte basis for en begyndende normalisering og en genopretning af den økonomiske vækst efter tilbagegangen i 2020. Nye mutationer gennem året bevirkede imidlertid, at pandemien ikke havde sluppet sit greb ved udgangen af 2021.

Mod slutningen af 2020 var tre vacciner mod corona blevet nødgodkendt, og vaccinationsprogrammer blev derfor påbegyndt i mange lande fra starten af 2021. Udrulningen i de enkelte lande adskilte sig fra hinanden i omfang, hastighed og prioritering af målgrupper afhængigt af adgangen til vaccinerne. Som produktionen af vaccinerne steg, opnåedes en høj vaccinationsgrad af befolkningen i USA og Europa i 2. kvartal. I Kina lykkedes det at fastholde et minimalt smittetryk via omfattende lokale nedlukninger, mens Australien og New Zealand søgte at begrænse smittespredningen ved omfattende indrejserestriktioner.

Medio året var antallet af dagligt smittede faldet markant, og myndighederne i en række lande begyndte en afvikling af nogle af de restriktioner, som havde til formål at dæmpe smittespredningen. Samfundene åbnedes, og de økonomiske aktiviteter begyndte at blive normaliseret.

Trods restriktioner og omfattende vaccinationsprogrammer i løbet af 2021 forsvandt smitten ikke. Ikke alle ville tage imod vaccinationstilbuddet, og de nye vacciner viste, at disse ikke helt dæmpede smittespredningen, men mere modvirkede alvorlige sygdomsforløb. Effekten af vaccinerne aftog endvidere hurtigere end ventet. Vintersæson på den nordlige halvkugle afstedkom derfor en kraftig forøgelse af antal smittede og indlagte. Kombineret med fremkomsten af en ny, mere smitsom coronavariant - Omikron - blev genvaccinering, nedlukninger og coronapas atter dagligdag i en række lande mod slutningen af 2021.

Fortsat massive hjælpepakker

Som nyvalgt præsident foreslog Joe Biden en historisk stor coronahjælpepakke i den såkaldte "American Rescue Plan". Forslaget blev forhandlet i Kongressens to kamre og endeligt vedtaget medio marts. Hjælpepakken på 1.900 mia. dollar fokuserede på sociale og sundhedsmæssige initiativer med henblik på at afbøde effekten af coronakrisen og indeholdt bl.a. straksudbetalinger på 1.400 dollar til hver amerikaner. Sigtet hermed var at få gang i den amerikanske økonomi og nedbragt arbejdsløsheden hurtigst muligt.

I EU var der tilsvarende planer om stimulipakker. I 2020 blev EU's genopretningsfond vedtaget, og anvendelsesplanerne blev igangsat i 2021. Genopretningsfonden er på 750 mia.

EUR og finansieres ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-budgettet. Genopretningsfonden giver i de kommende år mulighed for at støtte projekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Et af fokuspunkterne for EU's genopretningsfond er den grønne omstilling, hvor energieffektivisering af fx. bygninger er i centrum.

Kraftig økonomisk vækst

Udrulningen af vaccinationsprogrammerne og begyndende åbning af samfundene skabte en optimisme i begyndelsen af 2021. Der var samtidigt opbygget en stor privat opsparing som følge af udskudt forbrug under nedlukningsperioderne i 2020 og begyndelsen af 2021. Kombineret med den fortsatte lempelige finans- og pengepolitik skabte dette en øget efterspørgsel efter varer og tjenesteydelser i 2021.

Det økonomiske momentum steg derfor kraftigt i foråret 2021, særligt i USA, men til dels også i Europa. Den økonomiske udvikling i Kina forløb derimod lidt anderledes, idet stramme kreditforhold og udfordringer i den kinesiske byggesektor medførte større forsigtighed med både investeringer og forbrug. Bygning af boligejendomme har udgjort en væsentlig andel af den økonomiske aktivitet i Kina, men med tomme boliger til anslået 90 mio. beboere ramte den kinesiske byggesektor en betydelig udfordring i 2021. Situationen blev tydeliggjort af betalingsproblemer i Kinas næststørste ejendomsudvikler Evergrande, der ikke var i stand til at betale forfaldne renter og afdrag på selskabets 300 mia. dollars store gæld i 2. halvår af 2021. De kinesiske myndigheder skiftede derfor retning i 2. halvår af 2021 med en mere lempelig politik, der muliggjorde en øget kreditgivning med det formål at understøtte boligmarkedet og undgå en afsmittende effekt af Evergrande på de øvrige markedsdeltagere og den finansielle sektor.

Fortsat udbredelse af coronavira samt forsyningsproblemer bevirkede en moderat opbremsning i det økonomiske momentum i 2. halvår af 2021, men på et højt niveau. Trods opbremsningen forventer International Monetary Fund (IMF) en vækst på 5,9% i den globale økonomiske aktivitet i 2021, faldende til 4,9% i 2022. Dette skal ses i lyset af, at den økonomiske aktivitet faldt med 3,1% i 2020.

Ubalance i verdens forsyningskæder

Den højere økonomiske vækst i 2021 påvirkede de globale forsyningskæder. I 2020 blev den globale økonomiske aktivitet reduceret, produktionskapaciteten nedskåret og lagerbeholdningerne blev på mange områder nedbragt til ekstremt lave niveauer. Den pludselige vending i efterspørgslen i 1. halvår af 2021 kunne derfor ikke imødekommes, hvilket medførte et omfattende opadgående prispres på energi, metaller, fødevarer, fragtrater og halvfabrikata.

Kraftigt stigende inflation

Vendingen i den økonomiske aktivitet skabte en kraftig efterspørgsel efter råvarer som metaller og olie, ligesom halvfabrikata som bl.a. computerchips blev ramt af flaskehalse i forsyningskæden og blev en mangelvare i 2021. Derudover var der begyndende ubalancer på jobmarkedet, hvor virksomheder havde svært ved at skaffe kvalificeret arbejdskraft. I USA var arbejdsstyrken siden udbruddet af coronapandemien blevet reduceret med ca. 5 millioner personer som følge af tidlig pensionering, frygt for virus og pasningsbehov, mens beskæftigelsen i Danmark oversteg niveauet fra før pandemiens udbrud.

Effekten af den øgede efterspørgsel har været kraftige prisstigninger. Således steg råolieprisen målt i dollar over 50% i 2021, mens kobberprisen steg over 25%. Som følge af de særlige mangelforhold for energi i Europa, steg spotgasprisen i regionen over 260% i 2021, men havde kort før jul været oppe med 840% i forhold til årets start.

I 1. halvår medførte kombinationen af pludselig efterspørgsel, flaskehalse og såkaldte helikopterpenge hos amerikanske forbrugere en kraftig stigning i inflationen i USA. Således steg inflationen til 5,4% i juni sammenholdt med samme måned året forinden, hvilket var over den amerikanske centralbanks accepterede niveau for inflation på omkring 2%. I juni meddelte den amerikanske centralbank til markedet, at den fandt inflationsstigningen midlertidig og derfor ville afvente den videre udvikling.

Inflationen i USA fortsatte med at stige i 2. halvår af 2021 og nåede 7% mod slutningen af 2021. Det er det højeste niveau siden 1982. Med begyndende tendenser til øget lønstigningstakt i 2. halvår ændrede den amerikanske centralbank signaler mod slutningen af året, hvor den ikke længere betegnede inflationsstigningen som midlertidig.

I Europa viste inflationen også en stigende tendens, men ikke i helt samme grad som i USA. Inflationen i EU blev opgjort til 5,3% mod slutningen af 2021, hvilket er det højeste niveau siden dannelsen af euroen. Der var imidlertid stor forskel mellem de enkelte EU-lande, hvor baltiske lande lå i toppen med en inflation over 10%. Tyskland havde en inflation på under 6%, mens Danmark var mindre hårdt ramt med en inflation på 3,4% beregnet efter EU's opgørelsesmetode. Enerprisstigningerne var imidlertid en væsentlig forklaring på forøgelsen af inflationen, og rensat for energi- og fødevarerpriser viste kerneinflationen en mere behersket stigning på 2,7% for EU som gennemsnit og på 1,5% for Danmark.

Den øgede inflation tiltrak sig større bevågenhed i de finansielle markeder og satte centralbankerne i et dilemma gennem 2021.

Centralbankernes dilemmaer

Siden udbruddet af corona i foråret 2020 har de ledende centralbanker foretaget sænkning af styringsrenterne og massive opkøb af obligationer i markedet for at sikre lav rente, likviditet og stabilitet på de finansielle markeder. Formålet hermed var genetableringen af den økonomiske aktivitet og beskæftigelsen, der led under nedlukningerne i de indledende faser af pandemien.

Denne meget lempelige pengepolitik fortsatte gennem 2021. Centralbankerne i USA og EU købte således rentebærende aktiver for henholdsvis 120 mia. dollar og 80 mia. euro pr. måned. Stigningen i den økonomiske aktivitet og i inflationsraten begyndte at vække bekymring for den lempelige pengepolitik og skabte en vis nervøsitet i de finansielle markeder for stramninger heri. Dernæst blev markederne nervøse for, hvordan centralbankerne kan få afviklet den lempelige pengepolitik over de kommende år, uden at de finansielle markeder kollapser.

Den amerikanske centralbank søgte løbende i dens meddelelser til markedet at adressere dilemmaet mellem inflation og sikring af den økonomiske aktivitet. I juni angav den amerikanske centralbank, at inflationsstigningen forventedes at være af midlertidig karakter. Den amerikanske arbejdsløshed var fortsat på et højere niveau end før pandemiens udbrud, og den amerikanske centralbank ønskede ikke at foretage en for tidlig stramning af pengepolitikken med den risiko, at opsvinget i økonomien blev kvalt. Udviklingen i 2. halvår medførte ændringer i den amerikanske centralbanks signaler. Mod slutningen af 2021 meddelte centralbanken, at den ville nedtrappe og afslutte obligationstilbagekøb tidligere end før annonceret, og at markedet skulle forvente forhøjelser af styringsrenten allerede i 2022. Dermed fulgte den amerikanske centralbank i sporet af den engelske og norske centralbank, der allerede havde hævet styringsrenterne i 2021. Selvom markedet forventer en forhøjelse af den amerikanske styringsrente på 1% gennem 2022, anses pengepolitikken fortsat at være lempelig og renten lav.

Den Europæiske Centralbank (ECB) har et lignende dilemma, og har på samme vis annonceret en reduktion i opkøbsprogrammerne i 2022, men har været mere tilbageholdende med udmeldinger om renteforhøjelser. I coronakrisens første periode iværksatte ECB to opkøbsprogrammer - Asset Purchase Program (APP) og Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP). PEPP var planlagt til udløb i marts 2022, men ECB havde muligheden for forlængelse, såfremt det var påkrævet som følge af coronakrisen. ECB besluttede i december 2021 at lade PEPP udløbe i marts 2022, men obligationsopkøbene i andre programmer vil i stedet blive forhøjet i de to følgende kvartaler.

Ledelsesberetning

ECBs andet hensyntagen i sin pengepolitik har været statsgældssituationen i en række EU-lande, herunder særligt Italien. Udviklingen i statsgælden i en række EU-lande er vokset anseeligt under coronapandemien, og en rentestigning kan derfor give flere stater budgetudfordringer med at servicere gælden.

ECB har i sin politik derfor også skulle afveje dilemmaet høj inflation contra en ny statsgældskrise. Da såvel lav rente som høj inflation er gavnlig for forgældede stater, kan det være en forklaring på, at ECB har været tøvende med budskaber om rentestigninger i 2021.

Markedsudviklingen i 2021

Stigende rente på statsobligationer

Fremgangen i den økonomiske aktivitet samt tegn på stigende inflation bevirkede allerede i 1. halvår af 2021, at markedsrenterne på statsobligationer viste en stigende tendens på globalt plan. Centralbankernes fortsatte obligationskøb i markedet og signaler om, at inflationsstigningen alene vurderedes at være midlertidig, medførte en behersket renteutvikling i 2. halvår. Den kraftige stigning i inflationen samt centralbankernes ændrede signaler om strammere pengepolitik bevirkede en stigende rente mod slutningen af året.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg med 0,6 procentpoint fra 0,9% til 1,5% ved udgangen af 1. halvår 2021, hvilket også var niveauet ultimo året. Udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en mere behersket stigning fra -0,5% til -0,2% i 2021, hvor rentestigningen tillige indtraf i årets første seks måneder.

For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten fra 0,1% til 0,3% i 1. halvår, for derefter at stige yderligere til ca. 0,7% ultimo 2021. Renten på den 2-årige tyske statsobligation steg behersket fra -0,72% til -0,66% gennem 1. halvår og endte året på -0,65%.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med under 0,1 procentpoint over året, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg med næsten 0,5 procentpoint og endte 2021 med en positiv effektiv rente for første gang i et par år.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor negativt i 2021. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på -2,2%, mens korte danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 2Y gav et afkast på -0,6%.

Negative afkast på danske realkreditobligationer

For danske realkreditobligationer betød rentestigningen i 2021, at varigheden (renterisikoen) på de konverterbare realkreditobligationer steg så kraftigt, at markedet i perioder ikke kunne absorbere dette. Resultatet blev en markant udvidelse af kreditspændet til statsobligationer.

Afkastet på realkreditobligationer, og særligt konverterbare realkreditobligationer, blev derfor noget lavere end for statsobligationer i 2021. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nordea CM 7Y gav således et afkast på -6,1% i 2021.

Faldende kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2021 en blandet udvikling afhængigt af kreditrating. Generelt blev obligationerne afkastmæssigt belastet af rentestigningen, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj rating og lang løbetid. Stigende økonomisk vækst gav tiltro til et lavere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating, hvilket bevirkede en indsnævring i kreditspændene i 2021, særligt i high yield segmentet. Risikopræmien for kreditobligationer nærmede sig rekordlave niveauer mod slutningen af året.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på -1,8%, mens globale high yield obligationer kurssikret gav et afkast på 2,2% i 2021. Udviklingen i det globale kreditobligationsmarked dækkede over, at sikre erhvervsobligationer opnåede negative afkast som følge af rentestigningen, mens high yield erhvervsobligationer opnåede positive afkast som følge af indsnævring af kreditspænd og mindre rentefølsomhed.

Negative afkast på emerging markets obligationer

Udviklingen i markedet for emerging markets obligationer blev præget af negativ kursudvikling og rentestigning i 2021. Bevæggrunden var den stigende amerikanske rente, idet kreditspændene primært bevægede sig sidelæns gennem året.

Den stærkt stigende oliepris påvirkede de forskellige regioner og lande i aktivklassen uens, idet Mellemøsten som region gav højeste afkast i 2021, mens Latinamerika leverede det laveste afkast. Den politiske situation omkring Ukraine og i Tyrkiet bevirkede, at Europa som region gav det næstlaveste afkast.

Særligt udviklingen i Tyrkiet illustrerede den politiske risiko, der er i aktivklassen. Præsident Erdogan intervererede i den tyrkiske centralbanks pengepolitik ved at fyre centralbankdirektøren i foråret 2021 og forlangte rentesækning for at bekæmpe inflationen. Den nye centralbankledelse sænkede styringsrenten med 5 procentpoint med det resultat, at den tyrkiske lira mistede næsten halvdelen af sin værdi overfor dollar i 2021. Som effekt heraf steg inflationen til 36% i Tyrkiet.

Markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 1,9% i 2021.

Globale aktier i kraftige kursstigninger

De globale aktiemarkeder oplevede kraftige kursstigninger i 2021. Udrulning af vaccinationsprogrammer og genåbning af det globale samfund skabte øget efterspørgsel. Kombineret med fortsat lempelig pengepolitik og ekspansiv finanspolitik skabte det en hurtig vending i den økonomiske vækst, hvil-

ket bevirkede en kraftigt stigende indtjening i selskaberne på globalt plan i 2021. På den baggrund steg de globale aktier markant i 2021.

Verdensmarkedsindekset steg med 27,6% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 2021. Afkastudviklingen blev hjulpet af en styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på 7,5%. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 36,0%, 25,0%, 9,3% og 4,8% i 2021. Det var særligt amerikanske aktier, der steg mest, godt hjulpet af de store teknologiselskaber som Apple, Microsoft, Alphabet (Google) og Meta Platforms (Facebook). Derimod blev emerging markets aktier trukket ned af Kina, hvor især kinesiske teknologiaktier som Alibaba, Tencent og JD.com mødte modvind som følge af øget regulering og politisk indblanding i Kina.

Udviklingen i det globale aktiemarked blev påvirket af den rotation i markedet, som blev igangsat primo november 2020 efter fremkomsten af positive vaccinemeldinger. Valueaktier fortsatte således med at klare sig bedre end vækstaktier i 2021. Det globale valueaktieindeks gav et afkast, der var 3,1 procentpoint højere end det globale vækstaktieindeks.

Positive afkast på danske aktier

Danske aktier gav i 2021 et afkast på 19,5% målt ved OMXC-CapGI indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg med 18,6%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset steg med 22,5% i 2021.

Det danske marked blev trukket af en kraftigt positiv udvikling i transportselskaber som A.P. Møller-Mærsk og DSV, ligesom også Novo Nordisk havde en positiv indflydelse på markedets samlede afkast. Derudover udviste bankerne store kursstigninger i 2021 med Danske Bank som en undtagelse. Ørsted og Vestas Wind Systems trak derimod markedets afkastudvikling ned, da gevinsthjemtagning satte ind efter kraftige kursstigninger i det foregående år.

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 2021. 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	15,8%	56,7%	61,6%	6	Høj
LI Aktier Emerging Markets	16,5%	36,9%	36,9%	6	Høj
LI Aktier Europa	14,7%	48,2%	54,1%	5	Høj
LI Aktier Globale Indeks	13,3%	51,7%	58,9%	5	Høj
LI Aktier Globale	15,6%	47,6%	52,2%	6	Høj
LI Aktier Globale Akk. - KL	15,7%	32,4%	32,4%	6	Høj
LI Aktier Globale II	12,5%	46,0%	56,1%	5	Høj
LI Aktier Globale II Akk. - KL	12,5%	33,2%	33,2%	5	Høj
LI Aktier Globale III	15,5%	37,1%	37,1%	6	Høj
LI Aktier Globale III Akk. - KL ¹⁾	15,2%	37,2%	37,2%	6	Høj
LI Indeksobligationer Globale	5,4%	11,4%	12,0%	4	Middel
LI Obligationer Emerging Markets	9,2%	23,2%	23,2%	4	Middel
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	9,2%	23,1%	23,1%	4	Middel
LI Obligationer Europa	3,2%	6,4%	6,4%	3	Middel
LI Obligationer Europa Akk. - KL	3,1%	5,9%	5,9%	3	Middel
LI Obligationer Europa Korte	0,8%	2,2%	2,5%	2	Lav
LI Obligationer Globale High Yield	7,3%	20,3%	20,3%	4	Middel
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	7,3%	35,2%	35,7%	4	Middel
LI Obligationer Globale Investment Grade	5,9%	15,7%	15,7%	4	Middel
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	5,8%	15,4%	15,4%	4	Middel
LI Obligationer USA KL	4,9%	8,4%	8,4%	4	Middel
LI Obligationer High Yield Europa KL	6,1%	18,1%	18,1%	4	Middel
LI Obligationer High Yield USA KL	8,4%	22,3%	22,5%	4	Middel
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL ¹⁾	7,8%	21,0%	21,0%	4	Middel
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL ¹⁾	7,9%	21,3%	21,3%	4	Middel
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	15,1%	7,0%	7,0%	6	Høj
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ¹⁾	15,0%	3,3%	3,3%	5	Høj

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 afdelingsberetningerne.

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 2021 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2021

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	11,2%	88,8%	-
LI Obligationer Europa Akk. - KL	12,0%	88,0%	-
LI Obligationer Europa Korte	5,8%	94,2%	-
LI Obligationer Globale High Yield	1,5%	-	98,5%
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	1,5%	-	98,5%
LI Obligationer Globale Investment Grade	9,7%	-	90,3%
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	12,8%	-	87,2%
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	92,8%	-	7,2%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	92,8%	-	7,2%

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 2021.

Ledelsesberetning

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2021

Afdeling	Varighed ultimo 2021	Varighedsbegrænsning
LI Indeksobligationer Globale	4,8	
LI Obligationer Emerging Markets	5,3	
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	5,3	
LI Obligationer Europa	6,7	3-7
LI Obligationer Europa Akk. - KL	6,7	3-7
LI Obligationer Europa Korte	1,8	Maks 3
LI Obligationer Globale High Yield	4,5	
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	4,5	
LI Obligationer Globale Investment Grade	7,3	
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	7,4	
LI Obligationer USA KL	7,9	
LI Obligationer High Yield Europa KL	4,1	
LI Obligationer High Yield USA KL	4,9	
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	8,0	
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	7,9	

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 2021.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2021

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
LI Aktier Danmark Indeks	27	14,0%	50%
LI Aktier Emerging Markets	55	7,8%	23%
LI Aktier Europa	78	4,7%	21%
LI Aktier Globale Indeks	1.407	5,1%	19%
LI Aktier Globale	85	3,4%	16%
LI Aktier Globale Akk. - KL	86	3,4%	16%
LI Aktier Globale II	347	2,8%	11%
LI Aktier Globale II Akk. - KL	341	2,9%	11%
LI Aktier Globale III	29	5,9%	27%
LI Aktier Globale III Akk. - KL	30	5,9%	27%
LI Aktier Globale Klimatransition	51	4,0%	16%
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	410	5,8%	18%

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 Globale III. 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 2021.

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 valutaterminsforretninger. 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 2021.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2021

Afdeling	DKK og EUR	USD relate- ret	GBP	JPY	Øvrige
LI Aktier Danmark Indeks	100%	-	-	-	-
LI Aktier Emer- ging Markets	4%	10%	-	-	86%
LI Aktier Europa	46%	-	37%	-	17%
LI Aktier Globale Indeks	10%	71%	3%	6%	10%
LI Aktier Globale	9%	64%	4%	5%	18%
LI Aktier Globale Akk. - KL	9%	64%	4%	5%	18%
LI Aktier Globale II	9%	61%	6%	6%	18%
LI Aktier Globale II Akk. - KL	8%	63%	6%	6%	18%
LI Aktier Globale III	12%	64%	-	12%	12%
LI Aktier Globale III Akk. - KL	12%	64%	-	12%	12%
LI Aktier Globale Klimatransition	40%	37%	1%	9%	13%
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	10%	70%	4%	6%	10%

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, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parterers 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.

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 prospekter.

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.

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 prospekter, der kan hentes via hjemmesiden 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, prospekter 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 investorrettigheder. 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 havde i 2021 en depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. I november 2021 blev en ny depotselskabsaftale indgået med Bank of New York Mellon SA/NV. 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, et landeafhængigt transaktionsgebyr samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekter på foreningens hjemmeside.

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 20,5 mio. kr. mod 17,3 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 prospekter på foreningens hjemmeside.

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration 17,4 mio. kr. mod 19,1 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 2021 var foreningens samlede omkostninger til porteføljeforvaltere 261,2 mio. kr. mod 260,4 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 2021 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 214 t.kr. mod 207 t.kr. året før.

I 2021 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Ledelsesberetning

Generalforsamling 2022

Foreningens generalforsamling afholdes torsdag den 28. april 2022.

Udlodning

For 2021 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2022. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
LI Aktier Danmark Indeks	25,60 kr.
LI Aktier Emerging Markets	26,00 kr.
LI Aktier Europa	7,10 kr.
LI Aktier Globale Indeks	5,10 kr.
LI Aktier Globale	16,70 kr.
LI Aktier Globale II	31,90 kr.
LI Aktier Globale III	13,00 kr.
LI Indeksobligationer Globale	0,00 kr.
LI Obligationer Emerging Markets	0,90 kr.
LI Obligationer Europa	0,00 kr.
LI Obligationer Europa Korte	0,00 kr.
LI Obligationer Globale High Yield	0,00 kr.
LI Obligationer Globale Investment Grade	2,20 kr.
LI Obligationer USA KL	0,00 kr.
LI Obligationer High Yield Europa KL	6,40 kr.
LI Obligationer High Yield USA KL	0,00 kr.
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,00 kr.
LI Aktier Globale Klimatransition	0,00 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2022 som foreløbig udlodning.

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. Foreningens politik for ansvarlige investeringer er beskrevet i "Samfundsansvar og stemmeafgivning 2021" på foreningens hjemmeside.

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?asid=nt=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.

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 ledeshverv

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
Grosserer Holger Laage-Petersen og hustrus Fond
MISP Holding A/S og 3 datterselskaber

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 Advokatpartnerselskab
Direktør i Christensen Partners Komplementar ApS

Mads Hørberg

Medlem

Investeringsdirektør, c/o Tryg Invest A/S
Født 1966, indvalgt i bestyrelsen i 2021

Bestyrelsesformand for:
Tryg Real Estate Fund 2
Tryg Ejendomme A/S
Tryg Real Estate Invest Denmark A/S
Tryg Real Estate Invest Holding A/S
Tryg Real Estate Invest Norway AS

Næstformand for bestyrelsen for:
Tryg Invest AIF-SIKAV
Medlem af bestyrelsen for:
Kapitalforeningen Lægernes Invest

Øvrige hverv:
Direktør i Tryg Invest A/S

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2021 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2021 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 350 t.kr.

Der har i 2021 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

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 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	17,55
Benchmark i pct.	18,60
Merafkast i pct.	-1,05

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	17,55	27,31	23,78	-10,39	11,85
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,77	96,74	87,56	79,54	117,38
Udlodning pr. andel (i kr.)	25,60	6,80	11,80	9,30	29,20
Omkostningsprocent	0,36	0,70	1,10	1,09	1,09
Sharpe ratio	0,79	0,58	0,68	0,66	1,14
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	163.040	92.065	107.462	-67.700	70.663
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	332.017	864.569	281.671	595.415	682.776
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.139	8.937	3.217	7.486	5.818
Tracking Error	1,80	2,17	2,99	3,86	2,77
Active Share	26,42	24,81	26,15	36,06	39,12

LI Aktier Danmark Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-15	-32
1	Udbytter	10.169	2.935
	I alt renter og udbytter	10.154	2.903
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	155.531	91.280
	Afledte finansielle instrumenter	-161	-
	Valutakonti	-21	-
3	Handelsomkostninger	-70	-88
	I alt kursgevinster og -tab	155.279	91.192
	I alt indtægter	165.433	94.095
4	Administrationsomkostninger	-2.537	-2.030
	Resultat før skat	162.896	92.065
	Skat	144	-
	Årets nettoresultat	163.040	92.065
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	80.362	60.774
	Overført til udlodning næste år	151	457
5	I alt til rådighed for udlodning	80.513	61.231
	Overført til formuen	82.527	30.834
	I alt disponeret	163.040	92.065

LI Aktier Danmark Indeks

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	362	630
	I alt likvide midler	362	630
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	331.140	863.378
	I alt kapitalandele	331.140	863.378
	Andre aktiver		
	Aktuelle skatteaktiver	732	876
	I alt andre aktiver	732	876
	Aktiver i alt	332.234	864.884
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	332.017	864.569
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	217	315
	I alt anden gæld	217	315
	Passiver i alt	332.234	864.884
9	<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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	10.169	2.935		
I alt udbytter	10.169	2.935		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	155.531	93.919		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	-2.639		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	155.531	91.280		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-370	-283		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	300	195		
I alt handelsomkostninger	-70	-88		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	849	15	864	
Investeringsforvaltning	1.673	-	1.673	
I alt administrationsomkostninger 2021	2.522	15	2.537	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	250	16	266	
Investeringsforvaltning	1.764	-	1.764	
I alt administrationsomkostninger 2020	2.014	16	2.030	
	2021	2020		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	10.169	2.935		
Ikke refunderbare udbytteskatter	288	-		
Kursgevinster og -tab til udlodning	207.718	23.275		
Udlodningsregulering	-135.581	37.020		
Udlodning overført fra sidste år	457	31		
Minimumsindkomst	83.051	63.261		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.536	-2.030		
I alt til rådighed for udlodning	80.515	61.231		

LI Aktier Danmark Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	40,88
Sundhedspleje	34,28
Konsumentvarer	9,50
Forsyning	6,99
Finans	6,82
Informationsteknologi	1,24
Diverse	0,29
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	864.569	281.670
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-60.774	-37.624
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	1.256
Emissioner i året	132.863	566.360
Indløsninger i året	-768.301	-39.158
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	620	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	80.362	60.774
Overført til udlodning næste år	151	457
Overført fra resultatopgørelsen	82.527	30.834
I alt investorenes formue	332.017	864.569
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.937	3.217
Emissioner i året	1.508	6.213
Indløsninger i året	-7.306	-493
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.139	8.937
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,60	99,79
Øvrige finansielle instrumenter	0,11	0,07
I alt	99,71	99,86
Andre aktiver/Anden gæld	0,29	0,14
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI EM Climate Change

Rådgiver:
Fiera Capital (IOM) Limited

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-0,51
Benchmark i pct.	6,03
Merafkast i pct.	-6,54

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-0,51	2,55	23,09	-15,91	24,24
Indre værdi pr. andel (i kr.)	138,83	139,55	138,43	132,51	157,58
Udlodning pr. andel (i kr.)	26,00	0,00	2,40	21,50	0,00
Omkostningsprocent	1,40	1,43	1,31	1,59	1,64
Sharpe ratio	0,33	0,37	0,25	0,10	0,10
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	3.352	36.373	40.122	-27.983	46.589
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	31.996	641.529	421.749	75.825	256.868
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	230	4.597	3.047	572	1.629
Tracking Error	5,75	5,40	4,73	5,14	4,67
Active Share	71,53	80,84	77,15	75,05	71,56

LI Aktier Emerging Markets

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-	41
	Renteudgifter	-19	-17
2	Udbytter	4.697	6.987
	I alt renter og udbytter	4.678	7.011
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	4.690	38.432
	Afledte finansielle instrumenter	-12	-
	Valutakonti	1.221	-1.650
	Øvrige aktiver/passiver	5	-9
4	Handelsomkostninger	-1.148	-206
	I alt kursgevinster og -tab	4.756	36.567
	I alt indtægter	9.434	43.578
5	Administrationsomkostninger	-5.466	-6.494
	Resultat før skat	3.968	37.084
	Skat	-616	-711
	Årets nettoresultat	3.352	36.373
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	5.992	-
	Overført til udlodning næste år	19	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-9.692
6	I alt til rådighed for udlodning	6.011	-9.692
	Overført til formuen	-2.659	46.065
	I alt disponeret	3.352	36.373

LI Aktier Emerging Markets

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.518	6.977
	I alt likvide midler	2.518	6.977
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30.020	633.407
	I alt kapitalandele	30.020	633.407
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	116	343
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	208	4.123
	Aktuelle skatteaktiver	-	12
	I alt andre aktiver	324	4.478
	Aktiver i alt	32.862	644.862
	 PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	31.996	641.529
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	783	1.868
	Gæld vedrørende handelsafvikling	83	1.465
	I alt anden gæld	866	3.333
	Passiver i alt	32.862	644.862
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	41		
I alt renteindtægter	-	41		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.697	6.987		
I alt udbytter	4.697	6.987		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.690	38.432		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	4.690	38.432		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.731	-764		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	583	558		
I alt handelsomkostninger	-1.148	-206		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	847	100	947	
Investeringsforvaltning	4.519	-	4.519	
I alt administrationsomkostninger 2021	5.366	100	5.466	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	873	97	970	
Investeringsforvaltning	5.524	-	5.524	
I alt administrationsomkostninger 2020	6.397	97	6.494	
	2021	2020		
6 Til rådighed for udlodning				
Fremførte tab	-9.692	-		
Renter og udbytter	4.697	7.028		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-604	-711		
Kursgevinster og -tab til udlodning	91.531	-13.345		
Udlodningsregulering	-74.455	-4.338		
Udlodning overført fra sidste år	-	154		
Minimumsindkomst	11.477	-11.212		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.467	-6.496		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	-	8.015		
I alt til rådighed for udlodning	6.010	-9.693		

LI Aktier Emerging Markets

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	53,65
Sydamerika	26,60
Nordamerika	8,97
Europa	7,96
Øvrige	1,91
Afrika	0,91
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	641.529	421.749
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-13.564
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	7.037
Emissioner i året	50.921	247.455
Indløsninger i året	-664.379	-57.410
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	573	-111
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	5.992	-
Overført til udlodning næste år	19	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-9.692
Overført fra resultatopgørelsen	-2.659	46.065
I alt investorenes formue	31.996	641.529
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.597	3.047
Emissioner i året	354	1.963
Indløsninger i året	-4.721	-413
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	230	4.597
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,00	97,71
Øvrige finansielle instrumenter	7,47	1,08
I alt	96,47	98,79
Andre aktiver/Anden gæld	3,53	1,21
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI Europe Climate Change

Rådgiver:
Wellington Management International Ltd.

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	22,37
Benchmark i pct.	24,35
Merafkast i pct.	-1,98

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	22,37	0,62	25,96	-12,48	16,45
Indre værdi pr. andel (i kr.)	100,02	103,12	104,25	102,43	122,83
Udlodning pr. andel (i kr.)	7,10	22,00	1,80	20,60	6,00
Omkostningsprocent	1,32	1,99	1,48	1,50	1,39
Sharpe ratio	0,61	0,32	0,21	0,40	0,70
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	121.898	814	16.600	-6.047	18.999
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	714.840	19.290	78.156	70.363	453.148
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.147	187	748	686	3.690
Tracking Error	4,24	4,39	3,90	3,92	4,39
Active Share	89,97	89,43	86,12	90,13	90,98

LI Aktier Europa

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	76	3
	Renteudgifter	-70	-
2	Udbytter	14.648	344
	I alt renter og udbytter	14.654	347
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	116.828	885
	Afledte finansielle instrumenter	-6	-
	Valutakonti	283	-9
	Øvrige aktiver/passiver	25	-12
4	Handelsomkostninger	-1.125	-24
	I alt kursgevinster og -tab	116.005	840
	I alt indtægter	130.659	1.187
5	Administrationsomkostninger	-8.287	-381
	Resultat før skat	122.372	806
	Skat	-474	8
	Årets nettoresultat	121.898	814
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	50.745	4.116
	Overført til udlodning næste år	614	6
6	I alt til rådighed for udlodning	51.359	4.122
	Overført til formuen	70.539	-3.308
	I alt disponeret	121.898	814

LI Aktier Europa

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.222	197
	I alt likvide midler	4.222	197
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.701	120
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	707.877	17.944
	I alt kapitalandele	709.578	18.064
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.165	12
	Andre tilgodehavender	-	125
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	549	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.429	958
	I alt andre aktiver	3.143	1.095
	Aktiver i alt	716.943	19.356
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	714.840	19.290
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.103	66
	I alt anden gæld	2.103	66
	Passiver i alt	716.943	19.356
10	<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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Øvrige renteindtægter	76	3		
I alt renteindtægter	76	3		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.648	344		
I alt udbytter	14.648	344		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	957	58		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	115.871	827		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	116.828	885		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-2.371	-105		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.246	81		
I alt handelsomkostninger	-1.125	-24		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	1.047	13	1.060	
Investeringsforvaltning	7.227	-	7.227	
I alt administrationsomkostninger 2021	8.274	13	8.287	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	133	41	174	
Investeringsforvaltning	207	-	207	
I alt administrationsomkostninger 2020	340	41	381	
	2021	2020		
6 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	14.724	347		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-969	322		
Kursgevinster og -tab til udlodning	39.830	6.788		
Udlodningsregulering	5.926	-3.021		
Udlodning overført fra sidste år	12	67		
Minimumsindkomst	59.523	4.503		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.163	-381		
I alt til rådighed for udlodning	51.360	4.122		

LI Aktier Europa

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	32,01
Sundhedspleje	29,65
Finans	17,24
Informationsteknologi	10,07
Konsumentvarer	9,53
Diverse	1,50
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	19.290	78.156
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-9.317	-11.452
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-8.786	11.069
Emissioner i året	692.612	6.179
Indløsninger i året	-101.203	-65.479
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	346	3
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	50.745	4.116
Overført til udlodning næste år	614	6
Overført fra resultatopgørelsen	70.539	-3.308
I alt investorenes formue	714.840	19.290
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	187	748
Emissioner i året	8.041	66
Indløsninger i året	-1.081	-627
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	7.147	187
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,68	93,01
Øvrige finansielle instrumenter	0,59	1,01
I alt	99,27	94,02
Andre aktiver/Anden gæld	0,73	5,98
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI World Climate Change

Rådgiver:
State Street Global Advisors Ireland Limited

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	31,33
Benchmark i pct.	31,60
Merafkast i pct.	-0,27

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	31,33	6,05	30,15	-3,27	9,35
Indre værdi pr. andel (i kr.)	123,48	96,56	93,18	73,56	77,31
Udlodning pr. andel (i kr.)	5,10	2,60	2,20	2,10	1,30
Omkostningsprocent	0,28	0,33	0,40	0,49	0,66
Sharpe ratio	0,80	0,46	0,23	0,39	0,54
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	619.453	142.006	130.487	-14.089	8.266
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.917.070	1.788.549	940.119	260.435	503.925
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.624	18.523	10.090	3.541	6.519
Tracking Error	0,21	0,35	1,63	1,69	1,10
Active Share	12,30	8,04	11,62	9,77	8,76

LI Aktier Globale Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	43	33
	Renteudgifter	-228	-51
2	Udbytter	40.757	27.884
	I alt renter og udbytter	40.572	27.866
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	577.757	116.207
	Afledte finansielle instrumenter	8.167	6.534
	Valutakonti	4.059	-719
	Øvrige aktiver/passiver	21	10
4	Handelsomkostninger	-85	-6
	I alt kursgevinster og -tab	589.919	122.026
	I alt indtægter	630.491	149.892
5	Administrationsomkostninger	-6.653	-4.593
	Resultat før skat	623.838	145.299
	Skat	-4.385	-3.293
	Årets nettoresultat	619.453	142.006
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	120.483	48.161
	Overført til udlodning næste år	1.494	1.469
6	I alt til rådighed for udlodning	121.977	49.630
	Overført til formuen	497.476	92.376
	I alt disponeret	619.453	142.006

LI Aktier Globale Indeks

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	24.381	16.615
	I alt likvide midler	24.381	16.615
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	30.341	13.387
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.860.249	1.754.287
	I alt kapitalandele	2.890.590	1.767.674
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	506	330
	I alt afledte finansielle instrumenter	506	330
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.353	997
	Andre tilgodehavender	-	1.084
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	697	3.003
	Aktuelle skatteaktiver	1.015	885
	I alt andre aktiver	3.065	5.969
	Aktiver i alt	2.918.542	1.790.588
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	2.917.070	1.788.549
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.472	2.039
	I alt anden gæld	1.472	2.039
	Passiver i alt	2.918.542	1.790.588

- 10 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,
se side 186 under fællesnoter.

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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	33		
Øvrige renteindtægter	43	-		
I alt renteindtægter	43	33		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	213	118		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40.193	27.766		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	351	-		
I alt udbytter	40.757	27.884		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	4.422	3.007		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	573.313	113.200		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	22	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	577.757	116.207		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-564	-655		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	479	649		
I alt handelsomkostninger	-85	-6		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	1.954	123	2.077	
Investeringsforvaltning	4.576	-	4.576	
I alt administrationsomkostninger 2021	6.530	123	6.653	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.709	69	1.778	
Investeringsforvaltning	2.815	-	2.815	
I alt administrationsomkostninger 2020	4.524	69	4.593	

LI Aktier Globale Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	40.800	27.918
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.463	-3.321
Kursgevinster og -tab til udlodning	75.788	19.040
Udlodningsregulering	15.034	9.860
Udlodning overført fra sidste år	1.469	728
Minimumsindkomst	128.628	54.225
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.651	-4.595
I alt til rådighed for udlodning	121.977	49.630
7 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	34,87	
Konsumentvarer	20,32	
Sundhedspleje	13,29	
Industri	12,86	
Finans	12,40	
Diverse	4,00	
Forsyning	1,79	
Energi	0,47	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
8 Investorenes formue	2021	2020
Investorenes formue primo	1.788.549	940.119
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-48.161	-22.238
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-294	-884
Emissioner i året	812.191	1.183.594
Indløsninger i året	-255.215	-455.643
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	547	1.595
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	120.483	48.161
Overført til udlodning næste år	1.494	1.469
Overført fra resultatopgørelsen	497.476	92.376
I alt investorenes formue	2.917.070	1.788.549
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	18.523	10.090
Emissioner i året	7.678	13.488
Indløsninger i året	-2.577	-5.055
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	23.624	18.523
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,01	98,62
Øvrige finansielle instrumenter	0,83	0,93
I alt	99,84	99,55
Andre aktiver/Anden gæld	0,16	0,45
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 Climate Change

Rådgiver:
Baillie Gifford Overseas Limited

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	13,31
Benchmark i pct.	28,56
Merafkast i pct.	-15,25

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	13,31	24,76	35,49	-5,30	17,02
Indre værdi pr. andel (i kr.)	124,86	123,55	110,43	94,05	102,92
Udlodning pr. andel (i kr.)	16,70	14,10	11,90	13,60	3,80
Omkostningsprocent	1,12	1,17	1,19	1,15	1,19
Sharpe ratio	0,87	0,79	0,44	0,78	0,97
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	237.132	362.893	291.326	-27.976	180.384
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.035.378	1.865.344	959.689	975.190	1.508.119
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.301	15.097	8.690	10.368	14.653
Tracking Error	6,25	4,49	6,18	6,31	4,79
Active Share	73,62	86,24	88,36	91,09	91,43

LI Aktier Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	6	110
	Renteudgifter	-9	-4
2	Udbytter	16.915	14.860
	I alt renter og udbytter	16.912	14.966
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	241.576	371.083
	Afledte finansielle instrumenter	154	48
	Valutakonti	2.066	-3.124
	Øvrige aktiver/passiver	21	-23
4	Handelsomkostninger	-605	-482
	I alt kursgevinster og -tab	243.212	367.502
	I alt indtægter	260.124	382.468
5	Administrationsomkostninger	-21.815	-18.216
	Resultat før skat	238.309	364.252
	Skat	-1.177	-1.359
	Årets nettoresultat	237.132	362.893
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	272.236	212.873
	Overført til udlodning næste år	782	541
6	I alt til rådighed for udlodning	273.018	213.414
	Overført til formuen	-35.886	149.479
	I alt disponeret	237.132	362.893

LI Aktier Globale

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	36.735	41.177
	I alt likvide midler	36.735	41.177
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	13.892	11.037
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.989.399	1.812.579
	I alt kapitalandele	2.003.291	1.823.616
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	330	349
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	4.000
	Aktuelle skatteaktiver	696	789
	I alt andre aktiver	1.026	5.138
	Aktiver i alt	2.041.052	1.869.931
	 PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	2.035.378	1.865.344
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.674	4.587
	I alt anden gæld	5.674	4.587
	Passiver i alt	2.041.052	1.869.931
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	104		
Øvrige renteindtægter	6	6		
I alt renteindtægter	6	110		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.915	14.860		
I alt udbytter	16.915	14.860		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	420	4.515		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	241.156	366.568		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	241.576	371.083		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.043	-2.008		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	438	1.526		
I alt handelsomkostninger	-605	-482		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	1.313	132	1.445	
Investeringsforvaltning	20.370	-	20.370	
I alt administrationsomkostninger 2021	21.683	132	21.815	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.255	132	1.387	
Investeringsforvaltning	16.829	-	16.829	
I alt administrationsomkostninger 2020	18.084	132	18.216	
	2021	2020		
6 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	16.921	14.971		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.082	-1.383		
Kursgevinster og -tab til udlodning	262.964	156.982		
Udlodningsregulering	15.488	60.655		
Udlodning overført fra sidste år	541	404		
Minimumsindkomst	294.832	231.629		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-21.814	-18.216		
I alt til rådighed for udlodning	273.018	213.413		

LI Aktier Globale

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	61,64
Europa	18,91
Asien	11,20
Sydamerika	7,38
Afrika	0,87
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.865.344	959.689
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-212.873	-105.748
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-790	18.665
Emissioner i året	455.451	1.277.955
Indløsninger i året	-309.619	-648.749
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	733	639
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	272.236	212.873
Overført til udlodning næste år	782	541
Overført fra resultatopgørelsen	-35.886	149.479
I alt investorenes formue	2.035.378	1.865.344
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	15.097	8.690
Emissioner i året	3.780	12.183
Indløsninger i året	-2.576	-5.776
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	16.301	15.097
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,88	97,28
Øvrige finansielle instrumenter	1,79	2,20
I alt	99,67	99,48
Andre aktiver/Anden gæld	0,33	0,52
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 Climate Change

Rådgiver:
Baillie Gifford Overseas Limited

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	13,01
Benchmark i pct.	28,76
Merafkast i pct.	-15,75

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	13,01	25,58	34,86	-5,18	17,09
Indre værdi pr. andel (i kr.)	218,52	193,36	153,97	114,17	120,41
Omkostningsprocent	1,09	1,17	1,22	1,18	1,21
Sharpe ratio	0,87	0,79	0,61	0,38	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	146.174	231.531	94.681	-18.784	58.734
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	568.983	1.199.200	256.725	392.187	423.109
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.604	6.202	1.667	3.435	3.514
Tracking Error	6,31	4,60	4,68	4,62	-
Active Share	73,76	86,31	88,46	91,14	91,47

LI Aktier Globale Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	12	35
	Renteudgifter	-2	-1
2	Udbytter	8.831	7.851
	I alt renter og udbytter	8.841	7.885
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	149.483	236.689
	Afledte finansielle instrumenter	-1	23
	Valutakonti	499	-2.061
	Øvrige aktiver/passiver	7	-2
4	Handelsomkostninger	-160	-228
	I alt kursgevinster og -tab	149.828	234.421
	I alt indtægter	158.669	242.306
5	Administrationsomkostninger	-11.853	-9.980
	Resultat før skat	146.816	232.326
	Skat	-642	-795
	Årets nettoresultat	146.174	231.531

LI Aktier Globale Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.127	28.020
	I alt likvide midler	10.127	28.020
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.835	7.103
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	556.775	1.164.570
	I alt kapitalandele	560.610	1.171.673
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	116	214
	Andre tilgodehavender	-	3.091
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	2.000
	Aktuelle skatteaktiver	327	273
	I alt andre aktiver	443	5.578
	Aktiver i alt	571.180	1.205.271
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	568.983	1.199.200
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.197	6.071
	I alt anden gæld	2.197	6.071
	Passiver i alt	571.180	1.205.271
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Aktier Globale 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	35		
Øvrige renteindtægter	12	-		
I alt renteindtægter	12	35		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.831	7.851		
I alt udbytter	8.831	7.851		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	346	2.550		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	149.137	234.139		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	149.483	236.689		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-668	-910		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	508	682		
I alt handelsomkostninger	-160	-228		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	673	57	730	
Investeringsforvaltning	11.123	-	11.123	
I alt administrationsomkostninger 2021	11.796	57	11.853	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	677	70	747	
Investeringsforvaltning	9.233	-	9.233	
I alt administrationsomkostninger 2020	9.910	70	9.980	
6 Kapitalandele		%		
Regionsfordeling				
Nordamerika		61,41		
Europa		18,86		
Asien		11,19		
Sydamerika		7,64		
Afrika		0,90		
		100,00		

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

LI Aktier Globale Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.199.200	256.725
Emissioner i året	85.826	800.837
Indløsninger i året	-863.008	-90.247
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	791	354
Overført fra resultatopgørelsen	146.174	231.531
I alt investorerne formue	568.983	1.199.200
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	6.202	1.667
Emissioner i året	417	5.071
Indløsninger i året	-4.015	-536
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.604	6.202
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,77	96,73
Øvrige finansielle instrumenter	1,77	2,31
I alt	99,54	99,04
Andre aktiver/Anden gæld	0,46	0,96
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World Climate Change

Rådgiver:
Marathon Asset Management LLP

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	24,12
Benchmark i pct.	29,14
Merafkast i pct.	-5,02

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	24,12	-2,30	26,24	-2,71	6,72
Indre værdi pr. andel (i kr.)	126,60	135,05	145,99	128,99	145,21
Udlodning pr. andel (i kr.)	31,90	34,10	7,90	14,10	12,90
Omkostningsprocent	2,00	1,19	1,18	1,22	1,21
Sharpe ratio	0,65	0,47	0,51	0,79	1,03
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	19.114	-11.319	302.614	-18.609	87.674
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	77.749	93.949	1.912.044	997.338	1.395.902
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	614	695	13.097	7.732	9.614
Tracking Error	3,82	2,76	4,34	4,47	2,43
Active Share	67,60	78,47	76,56	74,94	75,94

LI Aktier Globale II

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	42	50
	Renteudgifter	-1	-37
2	Udbytter	1.572	12.519
	I alt renter og udbytter	1.613	12.532
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	19.745	-12.608
	Afledte finansielle instrumenter	-2	13
	Valutakonti	17	-2.047
	Øvrige aktiver/passiver	34	-
4	Handelsomkostninger	-577	-158
	I alt kursgevinster og -tab	19.217	-14.800
	I alt indtægter	20.830	-2.268
5	Administrationsomkostninger	-1.738	-7.474
	Resultat før skat	19.092	-9.742
	Skat	22	-1.577
	Årets nettoresultat	19.114	-11.319
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	19.590	23.722
	Overført til udlodning næste år	12	16
6	I alt til rådighed for udlodning	19.602	23.738
	Overført til formuen	-488	-35.057
	I alt disponeret	19.114	-11.319

LI Aktier Globale II

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.383	985
	I alt likvide midler	1.383	985
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.456	806
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	73.441	91.421
	I alt kapitalandele	74.897	92.227
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	37	277
	Andre tilgodehavender	457	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	12
	Aktuelle skatteaktiver	1.215	1.758
	I alt andre aktiver	1.709	2.047
	Aktiver i alt	77.989	95.259
	 PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	77.749	93.949
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	240	1.273
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	37
	I alt anden gæld	240	1.310
	Passiver i alt	77.989	95.259
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	42		
Øvrige renteindtægter	42	8		
I alt renteindtægter	42	50		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	9	77		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.554	12.442		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	9	-		
I alt udbytter	1.572	12.519		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	37	2.011		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.708	-14.619		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	19.745	-12.608		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-669	-1.215		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	92	1.057		
I alt handelsomkostninger	-577	-158		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	687	78	765	
Investeringsforvaltning	973	-	973	
I alt administrationsomkostninger 2021	1.660	78	1.738	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.522	132	1.654	
Investeringsforvaltning	5.820	-	5.820	
I alt administrationsomkostninger 2020	7.342	132	7.474	
		2021	2020	
6 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter		1.615	12.569	
Ikke refunderbare udbytteskatter		584	-858	
Kursgevinster og -tab til udlodning		21.409	278.262	
Udlodningsregulering		-2.283	-259.333	
Udlodning overført fra sidste år		16	572	
Minimumsindkomst		21.341	31.212	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-1.739	-7.474	
I alt til rådighed for udlodning		19.602	23.738	

LI Aktier Globale II

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	59,91
Europa	21,91
Asien	12,87
Sydamerika	2,81
Oceanien	1,42
Afrika	1,08
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	93.949	1.912.044
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-23.722	-115.812
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	28.073
Emissioner i året	19.961	102.712
Indløsninger i året	-31.563	-1.822.925
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	10	1.176
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	19.590	23.722
Overført til udlodning næste år	12	16
Overført fra resultatopgørelsen	-488	-35.057
I alt investorenes formue	77.749	93.949
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	695	13.097
Emissioner i året	179	813
Indløsninger i året	-260	-13.215
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	614	695
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,74	95,50
Øvrige finansielle instrumenter	1,77	1,02
I alt	97,51	96,52
Andre aktiver/Anden gæld	2,49	3,48
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World Climate Change

Rådgiver:
Marathon Asset Management LLP

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	25,73
Benchmark i pct.	29,14
Merafkast i pct.	-3,41

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	25,73	-1,32	26,10	-2,83	6,52
Indre værdi pr. andel (i kr.)	170,49	135,60	137,41	108,97	112,14
Omkostningsprocent	1,25	1,25	1,26	1,28	1,31
Sharpe ratio	0,67	0,47	0,58	0,35	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	156.324	2.847	85.093	-13.017	25.173
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	432.629	613.889	366.872	433.117	432.295
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.537	4.528	2.670	3.975	3.855
Tracking Error	3,81	2,78	2,24	2,93	-
Active Share	67,65	78,62	76,56	75,06	76,05

LI Aktier Globale II Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	10	19
	Renteudgifter	-19	-19
2	Udbytter	12.963	10.116
	I alt renter og udbytter	12.954	10.116
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	153.602	2.242
	Afledte finansielle instrumenter	-27	-
	Valutakonti	1.004	-1.734
	Øvrige aktiver/passiver	8	11
4	Handelsomkostninger	-984	-165
	I alt kursgevinster og -tab	153.603	354
	I alt indtægter	166.557	10.470
5	Administrationsomkostninger	-8.769	-6.348
	Resultat før skat	157.788	4.122
	Skat	-1.464	-1.275
	Årets nettoresultat	156.324	2.847

LI Aktier Globale II Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.947	9.271
	I alt likvide midler	5.947	9.271
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	8.218	4.994
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	419.282	598.601
	I alt kapitalandele	427.500	603.595
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	311	422
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	2.049
	Aktuelle skatteaktiver	587	507
	I alt andre aktiver	898	2.978
	Aktiver i alt	434.345	615.844
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	432.629	613.889
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.716	1.564
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	391
	I alt anden gæld	1.716	1.955
	Passiver i alt	434.345	615.844
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	19		
Øvrige renteindtægter	10	-		
I alt renteindtægter	10	19		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	75	66		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.811	10.050		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	77	-		
I alt udbytter	12.963	10.116		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	49	1.787		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	153.553	455		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	153.602	2.242		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.588	-532		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	604	367		
I alt handelsomkostninger	-984	-165		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	1.430	45	1.475	
Investeringsforvaltning	7.294	-	7.294	
I alt administrationsomkostninger 2021	8.724	45	8.769	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	997	68	1.065	
Investeringsforvaltning	5.283	-	5.283	
I alt administrationsomkostninger 2020	6.280	68	6.348	

LI Aktier Globale II Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	61,07
Europa	20,56
Asien	12,78
Sydamerika	2,90
Oceanien	1,57
Afrika	1,12
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	613.889	366.872
Emissioner i året	182.840	364.132
Indløsninger i året	-520.992	-120.174
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	568	212
Overført fra resultatopgørelsen	156.324	2.847
I alt investorerne formue	432.629	613.889
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.528	2.670
Emissioner i året	1.186	2.755
Indløsninger i året	-3.177	-897
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.537	4.528
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,04	97,70
Øvrige finansielle instrumenter	1,36	1,50
I alt	99,40	99,20
Andre aktiver/Anden gæld	0,60	0,80
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World Climate Change

Rådgiver:
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	29,66
Benchmark i pct.	28,76
Merafkast i pct.	0,90

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	29,66	-5,38	26,19	-6,30	6,00
Indre værdi pr. andel (i kr.)	141,61	109,22	123,51	103,45	130,55
Udlodning pr. andel (i kr.)	13,00	0,00	8,20	6,10	20,70
Omkostningsprocent	1,06	1,05	0,99	1,09	1,07
Sharpe ratio	0,48	0,46	0,97	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	198.286	-44.850	285.262	-156.433	44.563
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	861.979	678.256	975.984	1.737.374	644.282
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.087	6.210	7.904	16.795	4.935
Tracking Error	7,06	6,28	5,32	-	-
Active Share	83,01	96,17	96,57	96,47	97,22

LI Aktier Globale III

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	51	6
	Renteudgifter	-46	-26
2	Udbytter	15.793	11.274
	I alt renter og udbytter	15.798	11.254
Kursgevinster og -tab			
3	Kapitalandele	192.757	-47.798
	Afledte finansielle instrumenter	-16	-
	Valutakonti	435	-842
	Øvrige aktiver/passiver	4	-1
4	Handelsomkostninger	-243	-170
	I alt kursgevinster og -tab	192.937	-48.811
	I alt indtægter	208.735	-37.557
5	Administrationsomkostninger	-8.042	-5.587
	Resultat før skat	200.693	-43.144
	Skat	-2.407	-1.706
	Årets nettoresultat	198.286	-44.850
Overskudsdisponering			
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>			
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	79.133	-
	Overført til udlodning næste år	418	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-1.487
6	I alt til rådighed for udlodning	79.551	-1.487
	Overført til formuen	118.735	-43.363
	I alt disponeret	198.286	-44.850

LI Aktier Globale III

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.611	5.199
	I alt likvide midler	6.611	5.199
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	856.691	673.608
	I alt kapitalandele	856.691	673.608
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	286	354
	Aktuelle skatteaktiver	437	458
	I alt andre aktiver	723	812
	Aktiver i alt	864.025	679.619
	 PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	861.979	678.256
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.046	1.363
	I alt anden gæld	2.046	1.363
	Passiver i alt	864.025	679.619
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	6		
Øvrige renteindtægter	51	-		
I alt renteindtægter	51	6		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	-	99		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.793	11.175		
I alt udbytter	15.793	11.274		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-	-181		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	192.757	-47.617		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	192.757	-47.798		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-304	-395		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	61	225		
I alt handelsomkostninger	-243	-170		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	816	36	852	
Investeringsforvaltning	7.190	-	7.190	
I alt administrationsomkostninger 2021	8.006	36	8.042	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	714	31	745	
Investeringsforvaltning	4.842	-	4.842	
I alt administrationsomkostninger 2020	5.556	31	5.587	

LI Aktier Globale III

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-1.487	-
Renter og udbytter	15.844	11.280
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.294	-1.628
Kursgevinster og -tab til udlodning	73.828	-4.885
Udlodningsregulering	1.701	-7.852
Udlodning overført fra sidste år	-	627
Minimumsindkomst	87.592	-2.458
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.042	-5.586
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	-	6.558
I alt til rådighed for udlodning	79.550	-1.486
7 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	62,56	
Europa	18,65	
Asien	17,42	
Sydamerika	1,37	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	2021	2020
8 Investorernes formue		
Investorernes formue primo	678.256	975.984
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-61.092
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	10.765
Emissioner i året	71.855	244.410
Indløsninger i året	-86.675	-447.517
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	257	556
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	79.133	-
Overført til udlodning næste år	418	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-1.487
Overført fra resultatopgørelsen	118.735	-43.363
I alt investorernes formue	861.979	678.256
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	6.210	7.904
Emissioner i året	579	2.268
Indløsninger i året	-702	-3.962
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.087	6.210
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,92	98,92
Øvrige finansielle instrumenter	0,76	0,76
I alt	99,68	99,68
Andre aktiver/Anden gæld	0,32	0,32
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World Climate Change

Rådgiver:
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	29,77
Benchmark i pct.	28,76
Merafkast i pct.	1,01

Nøgletal

	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	29,77	-5,14	13,67
Indre værdi pr. andel (i kr.)	139,93	107,83	113,67
Omkostningsprocent	1,00	1,04	0,87
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	142.435	-34.644	36.257
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	502.388	502.578	301.040
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.591	4.661	2.649
Tracking Error	-	-	-
Active Share	83,01	96,04	96,49

LI Aktier Globale III Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-	3
	Renteudgifter	-22	-19
2	Udbytter	11.594	8.066
	I alt renter og udbytter	11.572	8.050
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	138.028	-36.886
	Afledte finansielle instrumenter	-11	-
	Valutakonti	313	-433
	Øvrige aktiver/passiver	4	1
4	Handelsomkostninger	-183	-107
	I alt kursgevinster og -tab	138.151	-37.425
	I alt indtægter	149.723	-29.375
5	Administrationsomkostninger	-5.456	-4.032
	Resultat før skat	144.267	-33.407
	Skat	-1.832	-1.237
	Årets nettoresultat	142.435	-34.644

LI Aktier Globale III Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.230	3.813
	I alt likvide midler	5.230	3.813
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	497.831	499.456
	I alt kapitalandele	497.831	499.456
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	176	260
	Aktuelle skatteaktiver	341	132
	I alt andre aktiver	517	392
	Aktiver i alt	503.578	503.661
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	502.388	502.578
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.190	1.083
	I alt anden gæld	1.190	1.083
	Passiver i alt	503.578	503.661
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	3		
I alt renteindtægter	-	3		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	-	81		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.594	7.985		
I alt udbytter	11.594	8.066		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-	-644		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	138.028	-36.242		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	138.028	-36.886		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-258	-250		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	75	143		
I alt handelsomkostninger	-183	-107		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	371	16	387	
Investeringsforvaltning	5.069	-	5.069	
I alt administrationsomkostninger 2021	5.440	16	5.456	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	352	14	366	
Investeringsforvaltning	3.666	-	3.666	
I alt administrationsomkostninger 2020	4.018	14	4.032	
6 Kapitalandele		%		
Regionsfordeling				
Nordamerika		62,65		
Europa		18,75		
Asien		17,23		
Sydamerika		1,37		
		100,00		

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 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.

	2021	2020
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	502.578	301.040
Emissioner i året	23.952	363.056
Indløsninger i året	-166.886	-127.070
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	309	196
Overført fra resultatopgørelsen	142.435	-34.644
I alt investorerne formue	502.388	502.578
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.661	2.649
Emissioner i året	209	3.329
Indløsninger i året	-1.279	-1.317
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.591	4.661
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,62	98,95
Øvrige finansielle instrumenter	1,04	0,76
I alt	99,66	99,71
Andre aktiver/Anden gæld	0,34	0,29
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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:
75% Nordea DK Mortgage Callables + 25% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index

Rådgiver:
Lægernes Bank A/S

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	5,96
Benchmark i pct.	4,57
Merafkast i pct.	1,39

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	5,96	6,40	5,63	-3,35	1,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,45	107,86	110,94	105,03	114,22
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	8,30	9,70	0,00	5,50
Omkostningsprocent	0,67	0,75	0,52	0,56	0,50
Sharpe ratio	0,63	0,71	0,41	0,42	0,34
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	4.761	2.614	10.292	-6.451	3.658
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	328.849	39.805	42.965	144.479	216.088
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.118	369	387	1.376	1.892

LI Indeksobligationer Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	583	237
	Renteudgifter	-41	-3
	I alt renter og udbytter	542	234
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	11.554	762
3	Afledte finansielle instrumenter	-4.816	1.440
	Valutakonti	-1.834	484
4	Handelsomkostninger	-8	-2
	I alt kursgevinster og -tab	4.896	2.684
	I alt indtægter	5.438	2.918
5	Administrationsomkostninger	-677	-304
	Årets nettoresultat	4.761	2.614
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	3.063
	Overført til udlodning næste år	-	14
	Negativ udlodning til overførsel	-10.878	-
6	I alt til rådighed for udlodning	-10.878	3.077
	Overført til formuen	15.639	-463
	I alt disponeret	4.761	2.614

LI Indeksobligationer Globale

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.106	640
	I alt likvide midler	7.106	640
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	323.151	38.629
	I alt obligationer	323.151	38.629
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.976	535
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.976	535
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	674	77
	I alt andre aktiver	674	77
	Aktiver i alt	332.907	39.881
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	328.849	39.805
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	21	16
	I alt afledte finansielle instrumenter	21	16
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	407	60
	Lån	3.630	-
	I alt anden gæld	4.037	60
	Passiver i alt	332.907	39.881
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 186 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	1		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	582	236		
Øvrige renteindtægter	1	-		
I alt renteindtægter	583	237		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.554	762		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	11.554	762		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-4.816	1.440		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-4.816	1.440		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-8	-2		
I alt handelsomkostninger	-8	-2		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	152	8	160	
Investeringsforvaltning	517	-	517	
I alt administrationsomkostninger 2021	669	8	677	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	107	7	114	
Investeringsforvaltning	190	-	190	
I alt administrationsomkostninger 2020	297	7	304	
		2021	2020	
6 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter		583	237	
Kursgevinster og -tab til udlodning		-3.599	3.202	
Udlodningsregulering		-9.636	-64	
Udlodning overført fra sidste år		14	6	
Minimumsindkomst		-12.638	3.381	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-677	-304	
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		2.437	-	
I alt til rådighed for udlodning		-10.878	3.077	

LI Indeksobligationer Globale

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
1 - 3,6 år	34,98
3,6 + år	65,02
	100,00

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	39.805	42.965
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-3.063	-3.757
Emissioner i året	287.346	3.983
Indløsninger i året	-	-5.956
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	-44
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	3.063
Overført til udlodning næste år	-	14
Negativ udlodning til overførsel	-10.878	-
Overført fra resultatopgørelsen	15.639	-463
I alt investorenes formue	328.849	39.805
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	369	387
Emissioner i året	2.749	39
Indløsninger i året	-	-57
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.118	369
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,90	96,68
Øvrige finansielle instrumenter	2,70	2,98
I alt	98,60	99,66
Andre aktiver/Anden gæld	1,40	0,34
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
JPMorgan GBI-EM Global Diversified Composite USD

Rådgiver:
Colchester Global Investors Limited

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-1,81
Benchmark i pct.	-1,90
Merafkast i pct.	0,09

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-1,81	-5,10	14,96	0,02	1,64
Indre værdi pr. andel (i kr.)	94,28	99,03	107,21	98,40	104,97
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,90	3,00	2,90	5,30	6,70
Omkostningsprocent	0,82	0,80	0,80	0,89	0,88
Sharpe ratio	0,21	0,54	0,45	0,10	0,13
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-87.300	-196.919	473.200	20.979	60.159
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.587.032	4.272.042	2.775.682	4.061.177	3.026.048
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	48.655	43.141	25.889	41.270	28.827

LI Obligationer Emerging Markets

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	300.959	245.945
	Renteudgifter	-38	-54
	I alt renter og udbytter	300.921	245.891
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-301.439	-419.352
3	Afledte finansielle instrumenter	-34.104	26.576
	Valutakonti	-626	-5.039
	Øvrige aktiver/passiver	-5	-28
4	Handelsomkostninger	-41	-284
	I alt kursgevinster og -tab	-336.215	-398.127
	I alt indtægter	-35.294	-152.236
5	Administrationsomkostninger	-35.043	-29.225
	Resultat før skat	-70.337	-181.461
	Skat	-16.963	-15.458
	Årets nettoresultat	-87.300	-196.919
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	43.789	129.422
	Overført til udlodning næste år	1.331	2.808
6	I alt til rådighed for udlodning	45.120	132.230
	Overført til formuen	-132.420	-329.149
	I alt disponeret	-87.300	-196.919

LI Obligationer Emerging Markets

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	78.075	61.135
	I alt likvide midler	78.075	61.135
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.985.778	3.766.611
	Unoterede udenlandske obligationer	434.012	401.598
	I alt obligationer	4.419.790	4.168.209
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	31.867	11.283
	I alt afledte finansielle instrumenter	31.867	11.283
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	85.859	71.831
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	2.000
	Aktuelle skatteaktiver	1.027	580
	I alt andre aktiver	86.886	74.411
	Aktiver i alt	4.616.618	4.315.038
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	4.587.032	4.272.042
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	16.758	27.581
	I alt afledte finansielle instrumenter	16.758	27.581
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	8.297	8.088
	Aktuelle skatteforpligtelser	4.531	7.327
	I alt anden gæld	12.828	15.415
	Passiver i alt	4.616.618	4.315.038
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 186 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	7	54		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	286.655	233.950		
Unoterede udenlandske obligationer	14.287	11.934		
Øvrige renteindtægter	10	7		
I alt renteindtægter	300.959	245.945		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-296.007	-397.236		
Unoterede udenlandske obligationer	-5.432	-22.116		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-301.439	-419.352		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-34.104	26.576		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-34.104	26.576		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-80	-516		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	39	232		
I alt handelsomkostninger	-41	-284		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	6.498	118	6.616	
Investeringsforvaltning	28.427	-	28.427	
I alt administrationsomkostninger 2021	34.925	118	35.043	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	4.857	121	4.978	
Investeringsforvaltning	24.247	-	24.247	
I alt administrationsomkostninger 2020	29.104	121	29.225	
		2021	2020	
6 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter		300.958	245.945	
Ikke refunderbare udbytteskatter		-18.864	-10.105	
Kursgevinster og -tab til udlodning		-203.993	-99.182	
Udlodningsregulering		-747	24.218	
Udlodning overført fra sidste år		2.808	580	
Minimumsindkomst		80.162	161.456	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-35.043	-29.226	
I alt til rådighed for udlodning		45.119	132.230	

LI Obligationer Emerging Markets

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	38,89
Asien	33,19
Afrika	15,20
Europa	11,02
Nordamerika	1,70
	100,00

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 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.

	2021	2020
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	4.272.042	2.775.682
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-129.422	-71.930
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-7.831	-6.954
Emissioner i året	1.056.873	1.792.061
Indløsninger i året	-518.693	-21.032
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.363	1.134
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	43.789	129.422
Overført til udlodning næste år	1.331	2.808
Overført fra resultatopgørelsen	-132.420	-329.149
I alt investorerne formue	4.587.032	4.272.042
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	43.141	25.889
Emissioner i året	11.083	17.471
Indløsninger i året	-5.569	-219
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	48.655	43.141
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,78	86,43
Øvrige finansielle instrumenter	12,07	11,51
I alt	97,85	97,94
Andre aktiver/Anden gæld	2,15	2,06
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
JPMorgan GBI-EM Global Diversified Composite USD

Rådgiver:
Colchester Global Investors Limited

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-1,75
Benchmark i pct.	-1,90
Merafkast i pct.	0,15

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-1,75	-5,14	15,02	0,13	1,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	113,73	115,75	122,02	106,09	105,96
Omkostningsprocent	0,81	0,78	0,79	0,88	0,86
Sharpe ratio	0,22	0,55	0,46	0,13	0,15
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-83.544	-220.229	549.556	25.039	75.927
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.909.732	4.574.295	3.538.743	4.193.786	3.476.763
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	43.172	39.520	28.999	39.529	32.814

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	333.474	270.667
	Renteudgifter	-17	-27
	I alt renter og udbytter	333.457	270.640
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-319.681	-474.180
3	Afledte finansielle instrumenter	-39.825	40.213
	Valutakonti	-312	-7.863
	Øvrige aktiver/passiver	-6	-33
4	Handelsomkostninger	-48	-405
	I alt kursgevinster og -tab	-359.872	-442.268
	I alt indtægter	-26.415	-171.628
5	Administrationsomkostninger	-38.441	-31.569
	Resultat før skat	-64.856	-203.197
	Skat	-18.688	-17.032
	Årets nettoresultat	-83.544	-220.229

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	82.434	64.682
	I alt likvide midler	82.434	64.682
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.269.072	4.035.648
	Unoterede udenlandske obligationer	464.333	430.069
	I alt obligationer	4.733.405	4.465.717
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	33.737	11.961
	I alt afledte finansielle instrumenter	33.737	11.961
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	92.096	77.042
	Andre tilgodehavender	-	552
	Aktuelle skatteaktiver	1.092	565
	I alt andre aktiver	93.188	78.159
	Aktiver i alt	4.942.764	4.620.519
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	4.909.732	4.574.295
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	18.533	28.886
	I alt afledte finansielle instrumenter	18.533	28.886
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	8.858	9.149
	Aktuelle skatteforpligtelser	5.641	8.189
	I alt anden gæld	14.499	17.338
	Passiver i alt	4.942.764	4.620.519
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 186 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	12	18		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	317.569	257.389		
Unoterede udenlandske obligationer	15.883	13.253		
Øvrige renteindtægter	10	7		
I alt renteindtægter	333.474	270.667		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-313.444	-451.478		
Unoterede udenlandske obligationer	-6.237	-22.702		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-319.681	-474.180		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-39.825	40.213		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-39.825	40.213		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-66	-623		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	18	218		
I alt handelsomkostninger	-48	-405		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	6.789	127	6.916	
Investeringsforvaltning	31.525	-	31.525	
I alt administrationsomkostninger 2021	38.314	127	38.441	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	4.872	142	5.014	
Investeringsforvaltning	26.555	-	26.555	
I alt administrationsomkostninger 2020	31.427	142	31.569	

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	38,92
Asien	33,20
Afrika	15,21
Europa	11,00
Nordamerika	1,67
	100,00

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 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.

	2021	2020
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	4.574.295	3.538.743
Emissioner i året	590.490	1.303.087
Indløsninger i året	-172.173	-48.073
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	664	767
Overført fra resultatopgørelsen	-83.544	-220.229
I alt investorenes formue	4.909.732	4.574.295
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	39.520	28.999
Emissioner i året	5.197	10.965
Indløsninger i året	-1.545	-444
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	43.172	39.520
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,80	86,47
Øvrige finansielle instrumenter	12,04	11,48
I alt	97,84	97,95
Andre aktiver/Anden gæld	2,16	2,05
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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.

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060240414

Startdato:

27-01-2005

Risikoindeks:

3

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

75% Nordea DK Mortgage Callables + 25% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index

Rådgiver:

Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-4,75
Benchmark i pct.	-3,33
Merafkast i pct.	-1,42

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-4,75	1,99	2,04	1,30	4,42
Indre værdi pr. andel (i kr.)	93,12	99,97	100,41	100,30	101,92
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	2,20	2,40	1,90	2,90
Omkostningsprocent	0,42	0,43	0,42	0,42	0,42
Sharpe ratio	0,41	1,29	1,28	1,52	1,34
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-115.698	47.818	62.658	41.506	107.166
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.594.757	2.446.525	3.754.804	2.975.515	2.519.117
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	27.865	24.473	37.393	29.666	24.717

LI Obligationer Europa

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	29.295	32.683
	Renteudgifter	-62	-168
	I alt renter og udbytter	29.233	32.515
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-134.047	26.828
3	Handelsomkostninger	-17	-5
	I alt kursgevinster og -tab	-134.064	26.823
	I alt indtægter	-104.831	59.338
4	Administrationsomkostninger	-10.867	-11.520
	Årets nettoresultat	-115.698	47.818
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	53.840
	Overført til udlodning næste år	-	1.085
	Negativ udlodning til overførsel	-5.072	-
5	I alt til rådighed for udlodning	-5.072	54.925
	Overført til formuen	-110.626	-7.107
	I alt disponeret	-115.698	47.818

LI Obligationer Europa

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.127	3.477
	I alt likvide midler	4.127	3.477
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.589.909	2.440.048
	I alt obligationer	2.589.909	2.440.048
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.811	7.227
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	73.914	106.094
	I alt andre aktiver	81.725	113.321
	Aktiver i alt	2.675.761	2.556.846
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	2.594.757	2.446.525
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.554	2.675
	Gæld vedrørende handelsafvikling	78.450	107.646
	I alt anden gæld	81.004	110.321
	Passiver i alt	2.675.761	2.556.846
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	29.295	32.683		
I alt renteindtægter	29.295	32.683		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-134.047	26.828		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-134.047	26.828		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-18	-9		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	4		
I alt handelsomkostninger	-17	-5		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	972	69	1.041	
Investeringsforvaltning	9.826	-	9.826	
I alt administrationsomkostninger 2021	10.798	69	10.867	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.065	122	1.187	
Investeringsforvaltning	10.333	-	10.333	
I alt administrationsomkostninger 2020	11.398	122	11.520	
	2021	2020		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	29.295	32.683		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-36.638	37.128		
Udlodningsregulering	924	-4.591		
Udlodning overført fra sidste år	1.085	1.227		
Minimumsindkomst	-5.334	66.447		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-10.867	-11.521		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	11.128	-		
I alt til rådighed for udlodning	-5.073	54.926		

LI Obligationer Europa

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	11,49
1 - 3,6 år	6,30
3,6 + år	82,21
	100,00

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
7 Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	2.446.525	3.754.804
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-53.840	-83.986
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	772	21.893
Emissioner i året	561.461	1.123.045
Indløsninger i året	-245.247	-2.419.050
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	784	2.001
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	53.840
Overført til udlodning næste år	-	1.085
Negativ udlodning til overførsel	-5.072	-
Overført fra resultatopgørelsen	-110.626	-7.107
I alt investoreernes formue	2.594.757	2.446.525
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	24.473	37.393
Emissioner i året	5.921	11.334
Indløsninger i året	-2.529	-24.254
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	27.865	24.473
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,95	91,48
Øvrige finansielle instrumenter	0,15	0,13
I alt	94,10	91,61
Andre aktiver/Anden gæld	5,90	8,39
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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.

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060623858

Startdato:

08-04-2015

Risikoindikator:

3

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

75% Nordea DK Mortgage Callables + 25% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index

Rådgiver:

Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-4,47
Benchmark i pct.	-3,33
Merafkast i pct.	-1,14

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-4,47	2,18	2,01	1,31	4,18
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,33	114,44	112,00	109,79	108,37
Omkostningsprocent	0,44	0,44	0,44	0,43	0,43
Sharpe ratio	0,44	1,33	1,25	1,19	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-22.330	8.947	12.006	7.935	20.499
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	563.882	450.212	624.267	577.264	511.333
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.158	3.935	5.572	5.257	4.718

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	5.783	5.972
	Renteudgifter	-56	-66
	I alt renter og udbytter	5.727	5.906
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-25.796	5.248
3	Handelsomkostninger	-14	-8
	I alt kursgevinster og -tab	-25.810	5.240
	I alt indtægter	-20.083	11.146
4	Administrationsomkostninger	-2.247	-2.199
	Årets nettoresultat	-22.330	8.947

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.533	6.116
	I alt likvide midler	8.533	6.116
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	553.891	448.017
	I alt obligationer	553.891	448.017
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.702	1.359
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	10.128	21.583
	I alt andre aktiver	11.830	22.942
	Aktiver i alt	574.254	477.075
	 PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	563.882	450.212
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	566	495
	Gæld vedrørende handelsafvikling	9.806	26.368
	I alt anden gæld	10.372	26.863
	Passiver i alt	574.254	477.075
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.783	5.972		
I alt renteindtægter	5.783	5.972		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-25.796	5.248		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-25.796	5.248		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-14	-8		
I alt handelsomkostninger	-14	-8		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	297	17	314	
Investeringsforvaltning	1.933	-	1.933	
I alt administrationsomkostninger 2021	2.230	17	2.247	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	284	22	306	
Investeringsforvaltning	1.893	-	1.893	
I alt administrationsomkostninger 2020	2.177	22	2.199	
5 Obligationer		%		
Varighedsfordeling				
0 - 1 år		12,88		
1 - 3,6 år		6,53		
3,6 + år		80,59		
		100,00		

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 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.

	2021	2020
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	450.212	624.267
Emissioner i året	162.839	144.837
Indløsninger i året	-27.026	-328.112
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	187	273
Overført fra resultatopgørelsen	-22.330	8.947
I alt investorerne formue	563.882	450.212
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.935	5.572
Emissioner i året	1.461	1.278
Indløsninger i året	-238	-2.915
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.158	3.935
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,74	88,91
Øvrige finansielle instrumenter	1,46	1,21
I alt	96,20	90,12
Andre aktiver/Anden gæld	3,80	9,88
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-1,25
Benchmark i pct.	-0,63
Merafkast i pct.	-0,62

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-1,25	-0,35	-0,22	-0,32	0,65
Indre værdi pr. andel (i kr.)	90,95	92,09	92,41	92,72	93,32
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	0,00	0,10	0,30
Omkostningsprocent	0,46	0,43	0,42	0,42	0,45
Sharpe ratio	-0,22	0,71	0,72	0,87	1,10
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-2.863	-6.903	-2.334	-3.780	4.233
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	216.205	233.021	1.043.931	1.117.003	1.169.840
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.377	2.530	11.296	12.047	12.536

LI Obligationer Europa Korte

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.977	4.297
	Renteudgifter	-21	-42
	I alt renter og udbytter	1.956	4.255
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-3.792	-9.279
3	Handelsomkostninger	-10	-1
	I alt kursgevinster og -tab	-3.802	-9.280
	I alt indtægter	-1.846	-5.025
4	Administrationsomkostninger	-1.017	-1.878
	Årets nettoresultat	-2.863	-6.903
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Negativ udlodning til overførsel	-1.015	-1.462
5	I alt til rådighed for udlodning	-1.015	-1.462
	Overført til formuen	-1.848	-5.441
	I alt disponeret	-2.863	-6.903

LI Obligationer Europa Korte

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.206	3.663
	I alt likvide midler	2.206	3.663
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	211.582	220.785
	I alt obligationer	211.582	220.785
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	975	1.050
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.669	11.412
	I alt andre aktiver	2.644	12.462
	Aktiver i alt	216.432	236.910
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	216.204	233.021
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	228	248
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	3.641
	I alt anden gæld	228	3.889
	Passiver i alt	216.432	236.910
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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.977	4.297		
I alt renteindtægter	1.977	4.297		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.792	-9.279		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-3.792	-9.279		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-11	-7		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	6		
I alt handelsomkostninger	-10	-1		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	136	11	147	
Investeringsforvaltning	870	-	870	
I alt administrationsomkostninger 2021	1.006	11	1.017	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	174	31	205	
Investeringsforvaltning	1.673	-	1.673	
I alt administrationsomkostninger 2020	1.847	31	1.878	
	2021	2020		
5 Til rådighed for udlodning				
Fremførte tab	-1.462	-116		
Renter og udbytter	1.977	4.297		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-1.603	-8.495		
Udlodningsregulering	103	3.625		
Minimumsindkomst	-985	-689		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.017	-1.879		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	988	1.107		
I alt til rådighed for udlodning	-1.014	-1.461		

LI Obligationer Europa Korte

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	64,60
1 - 3,6 år	13,31
3,6 + år	22,09
	100,00

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
7 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	233.021	1.043.931
Indløsninger i året	-13.967	-804.179
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	172
Negativ udlodning til overførsel	-1.015	-1.462
Overført fra resultatopgørelsen	-1.848	-5.441
I alt investorerens formue	216.204	233.021
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.530	11.296
Indløsninger i året	-153	-8.766
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.377	2.530
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,65	91,69
Øvrige finansielle instrumenter	1,02	1,52
I alt	98,67	93,21
Andre aktiver/Anden gæld	1,33	6,79
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 Global High Yield Constrained Index

Rådgiver:
Morgan Stanley Investment Management Limited

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	4,13
Benchmark i pct.	2,24
Merafkast i pct.	1,89

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	4,13	4,64	10,55	-5,57	5,65
Indre værdi pr. andel (i kr.)	108,97	105,54	100,86	91,24	118,19
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,90	0,00	0,00	21,70
Omkostningsprocent	0,60	0,61	0,64	0,63	0,62
Sharpe ratio	0,76	0,98	1,15	0,85	1,36
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	56.542	77.381	83.776	-40.442	82.345
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	914.477	1.760.088	1.105.714	521.946	1.488.703
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.392	16.677	10.961	5.720	12.596

LI Obligationer Globale High Yield

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	74.472	94.779
	Renteudgifter	-39	-53
	I alt renter og udbytter	74.433	94.726
Kursgevinster og -tab			
2	Obligationer	70.769	-118.230
	Kapitalandele	1.038	-9
3	Afledte finansielle instrumenter	-80.300	115.921
	Valutakonti	-1.764	-2.462
	Øvrige aktiver/passiver	-14	-2.917
4	Handelsomkostninger	-62	-30
	I alt kursgevinster og -tab	-10.333	-7.727
	I alt indtægter	64.100	86.999
5	Administrationsomkostninger	-7.558	-9.626
	Resultat før skat	56.542	77.373
	Skat	-	8
	Årets nettoresultat	56.542	77.381
Overskudsdisponering			
<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	-15.121	-
6	I alt til rådighed for udlodning	-15.121	15.863
	Overført til formuen	71.663	61.518
	I alt disponeret	56.542	77.381

LI Obligationer Globale High Yield

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.227	54.256
	I alt likvide midler	9.227	54.256
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-	3.144
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	225.784	454.652
	Unoterede udenlandske obligationer	665.608	1.235.710
	I alt obligationer	891.392	1.693.506
7	Kapitalandele		
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	506
	I alt kapitalandele	-	506
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.177	44.956
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.177	44.956
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.179	27.272
	I alt andre aktiver	14.179	27.272
	Aktiver i alt	915.975	1.820.496
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	914.477	1.760.088
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	175	309
	I alt afledte finansielle instrumenter	175	309
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.323	2.491
	Lån	-	53.170
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	4.438
	I alt anden gæld	1.323	60.099
	Passiver i alt	915.975	1.820.496
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 186 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	7	85		
Noterede obligationer fra danske udstedere	19	26		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.395	23.544		
Unoterede udenlandske obligationer	58.041	71.118		
Øvrige renteindtægter	10	6		
I alt renteindtægter	74.472	94.779		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	33	168		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.128	-22.594		
Unoterede udenlandske obligationer	60.608	-95.804		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	70.769	-118.230		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutatertinsforretninger / futures	-80.300	115.921		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-80.300	115.921		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-100	-38		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	38	8		
I alt handelsomkostninger	-62	-30		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	615	40	655	
Investeringsforvaltning	6.903	-	6.903	
I alt administrationsomkostninger 2021	7.518	40	7.558	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	753	50	803	
Investeringsforvaltning	8.823	-	8.823	
I alt administrationsomkostninger 2020	9.576	50	9.626	

LI Obligationer Globale High Yield

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-	-96.036
Renter og udbytter	74.473	94.777
Ikke refunderbare udbytteskatter	-	8
Kursgevinster og -tab til udlodning	-88.201	74.607
Udlodningsregulering	-82	-47.868
Udlodning overført fra sidste år	854	-
Minimumsindkomst	-12.956	25.488
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.559	-9.626
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	5.393	-
I alt til rådighed for udlodning	-15.122	15.862
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	18,03	
1 - 3,6 år	37,74	
3,6 + år	44,23	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 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>		
	2021	2020
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.760.088	1.105.714
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-15.009	-
Emissioner i året	14.894	579.222
Indløsninger i året	-902.107	-3.011
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	69	782
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	15.009
Overført til udlodning næste år	-	854
Negativ udlodning til overførsel	-15.121	-
Overført fra resultatopgørelsen	71.663	61.518
I alt investorenes formue	914.477	1.760.088
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	16.677	10.961
Emissioner i året	141	5.745
Indløsninger i året	-8.426	-29
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.392	16.677

LI Obligationer Globale High Yield

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	24,61	24,33
Øvrige finansielle instrumenter	73,70	71,02
I alt	98,31	95,35
Andre aktiver/Anden gæld	1,69	4,65
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index

Rådgiver:
Morgan Stanley Investment Management Limited

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	4,19
Benchmark i pct.	2,24
Merafkast i pct.	1,95

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	4,19	3,91	10,36	-5,48	5,97
Indre værdi pr. andel (i kr.)	215,52	206,86	199,07	180,39	190,84
Omkostningsprocent	0,58	0,61	0,61	0,59	0,51
Sharpe ratio	0,75	0,97	1,16	0,88	1,39
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	129.551	238.618	183.607	-101.234	202.595
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.205.445	4.663.364	2.256.258	1.432.659	2.432.930
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.594	22.544	11.336	7.943	12.748

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	156.257	214.016
	Renteudgifter	-57	-145
	I alt renter og udbytter	156.200	213.871
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	98.978	-222.007
	Kapitalandele	2.495	-18
3	Afledte finansielle instrumenter	-108.504	279.886
	Valutakonti	-4.341	-5.024
	Øvrige aktiver/passiver	-36	-6.121
4	Handelsomkostninger	-50	-37
	I alt kursgevinster og -tab	-11.458	46.679
	I alt indtægter	144.742	260.550
5	Administrationsomkostninger	-15.191	-21.941
	Resultat før skat	129.551	238.609
	Skat	-	9
	Årets nettoresultat	129.551	238.618

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.430	145.210
	I alt likvide midler	14.430	145.210
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-	7.861
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	288.638	1.217.625
	Unoterede udenlandske obligationer	884.666	3.260.793
	I alt obligationer	1.173.304	4.486.279
6	Kapitalandele		
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	1.022
	I alt kapitalandele	-	1.022
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.558	118.735
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.558	118.735
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.559	71.589
	Andre tilgodehavender	-	428
	I alt andre aktiver	18.559	72.017
	Aktiver i alt	1.207.851	4.823.263
	PASSIVER		
7,8	Investoreernes formue	1.205.445	4.663.364
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	271	757
	I alt afledte finansielle instrumenter	271	757
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.743	6.982
	Lån	392	140.529
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	11.631
	I alt anden gæld	2.135	159.142
	Passiver i alt	1.207.851	4.823.263
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 186 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	8	153		
Noterede obligationer fra danske udstedere	46	65		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	34.330	53.419		
Unoterede udenlandske obligationer	121.861	160.366		
Øvrige renteindtægter	12	13		
I alt renteindtægter	156.257	214.016		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	82	420		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.273	-34.543		
Unoterede udenlandske obligationer	81.623	-187.884		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	98.978	-222.007		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutatermisforretninger / futures	-108.504	279.886		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-108.504	279.886		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-125	-52		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	75	15		
I alt handelsomkostninger	-50	-37		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	899	88	987	
Investeringsforvaltning	14.204	-	14.204	
I alt administrationsomkostninger 2021	15.103	88	15.191	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.214	110	1.324	
Investeringsforvaltning	20.617	-	20.617	
I alt administrationsomkostninger 2020	21.831	110	21.941	

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Obligationer	%		
	Varighedsfordeling			
	0 - 1 år	17,89		
	1 - 3,6 år	37,85		
	3,6 + år	44,26		
		100,00		
	Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'			
	Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 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.			
			2021	2020
7	Investorerne formue			
	Investorerne formue primo	4.663.364		2.256.258
	Emissioner i året	777.761		2.164.807
	Indløsninger i året	-4.366.676		-2.007
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.445		5.688
	Overført fra resultatopgørelsen	129.551		238.618
	I alt investorerne formue	1.205.445		4.663.364
8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
	Cirkulerende andele primo	22.544		11.336
	Emissioner i året	3.738		11.218
	Indløsninger i året	-20.688		-10
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.594		22.544
9	Finansielle instrumenter i procent			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	23,85		24,59
	Øvrige finansielle instrumenter	74,44		70,77
	I alt	98,29		95,36
	Andre aktiver/Anden gæld	1,71		4,64
	I alt finansielle instrumenter i procent	100,00		100,00

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.

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060506111

Startdato:
25-09-2013

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate

Rådgiver:
Goldman Sachs Asset Management International

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-3,17
Benchmark i pct.	-1,76
Merafkast i pct.	-1,41

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-3,17	7,34	11,65	-4,11	3,41
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,71	104,22	97,09	86,96	102,69
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,20	8,40	0,00	0,00	11,90
Omkostningsprocent	0,88	0,78	0,68	0,65	0,62
Sharpe ratio	0,61	0,87	0,87	0,56	1,17
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-40.896	194.858	105.503	-44.088	42.791
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	210.872	1.927.223	802.001	919.518	1.163.573
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.275	18.492	8.260	10.574	11.332

LI Obligationer Globale Investment Grade

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	23.421	50.896
	Renteudgifter	-31	-103
	I alt renter og udbytter	23.390	50.793
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	234	24.900
3	Afledte finansielle instrumenter	-68.980	128.337
	Valutakonti	11.393	3.944
4	Handelsomkostninger	-115	-157
	I alt kursgevinster og -tab	-57.468	157.024
	I alt indtægter	-34.078	207.817
5	Administrationsomkostninger	-6.818	-12.959
	Årets nettoresultat	-40.896	194.858
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	5.004	155.332
	Overført til udlodning næste år	114	1.017
6	I alt til rådighed for udlodning	5.118	156.349
	Overført til formuen	-46.014	38.509
	I alt disponeret	-40.896	194.858

LI Obligationer Globale Investment Grade

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.903	95.215
	I alt likvide midler	9.903	95.215
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.779	8.576
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	177.124	1.569.539
	Unoterede udenlandske obligationer	18.649	253.610
	I alt obligationer	197.552	1.831.725
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	424	475
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.930	64.778
	I alt afledte finansielle instrumenter	13.354	65.253
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.631	15.537
	I alt andre aktiver	1.631	15.537
	Aktiver i alt	222.440	2.007.730
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	210.872	1.927.223
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	365	1.678
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.158	16.605
	I alt afledte finansielle instrumenter	8.523	18.283
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	756	2.606
	Lån	2.289	59.618
	I alt anden gæld	3.045	62.224
	Passiver i alt	222.440	2.007.730
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 186 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	49		
Noterede obligationer fra danske udstedere	58	83		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.367	40.575		
Unoterede udenlandske obligationer	3.189	8.107		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.803	2.082		
Øvrige renteindtægter	4	-		
I alt renteindtægter	23.421	50.896		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-17	261		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.604	29.868		
Unoterede udenlandske obligationer	3.855	-5.229		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	234	24.900		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-59.100	121.972		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-4.117	6.396		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-5.763	-31		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-68.980	128.337		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-294	-225		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	179	68		
I alt handelsomkostninger	-115	-157		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	2.978	37	3.015	
Investeringsforvaltning	3.803	-	3.803	
I alt administrationsomkostninger 2021	6.781	37	6.818	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	4.262	49	4.311	
Investeringsforvaltning	8.648	-	8.648	
I alt administrationsomkostninger 2020	12.910	49	12.959	

LI Obligationer Globale Investment Grade

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-	-3.264
Renter og udbytter	23.418	50.897
Kursgevinster og -tab til udlodning	-33.106	151.784
Udlodningsregulering	20.605	-30.108
Udlodning overført fra sidste år	1.017	-
Minimumsindkomst	11.934	169.309
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.817	-12.959
I alt til rådighed for udlodning	5.117	156.350
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	0,15	
1 - 3,6 år	24,26	
3,6 + år	75,59	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 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>		
	2021	2020
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.927.223	802.001
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-155.332	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	62.434	-
Emissioner i året	90.847	1.039.863
Indløsninger i året	-1.674.894	-113.575
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.490	4.076
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	5.004	155.332
Overført til udlodning næste år	114	1.017
Overført fra resultatopgørelsen	-46.014	38.509
I alt investorenes formue	210.872	1.927.223
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	18.492	8.260
Emissioner i året	958	11.329
Indløsninger i året	-17.175	-1.097
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.275	18.492

LI Obligationer Globale Investment Grade

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10	Finansielle instrumenter i procent		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	76,79	75,68
	Øvrige finansielle instrumenter	21,21	20,60
	I alt	98,00	96,28
	Andre aktiver/Anden gæld	2,00	3,72
	I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060506384

Startdato:
25-09-2013

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate

Rådgiver:
Goldman Sachs Asset Management International

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-3,05
Benchmark i pct.	-1,76
Merafkast i pct.	-1,29

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-3,05	7,31	11,90	-4,10	3,39
Indre værdi pr. andel (i kr.)	129,37	133,43	124,34	111,12	115,88
Omkostningsprocent	0,85	0,80	0,69	0,65	0,63
Sharpe ratio	0,62	0,89	0,90	0,61	1,22
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-45.386	187.632	96.221	-39.592	39.407
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	294.557	2.060.109	675.479	829.258	1.068.850
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.277	15.440	5.433	7.463	9.224

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	25.962	48.132
	Renteudgifter	-32	-90
	I alt renter og udbytter	25.930	48.042
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	1.064	27.020
3	Afledte finansielle instrumenter	-77.689	120.701
	Valutakonti	12.943	4.600
4	Handelsomkostninger	-125	-154
	I alt kursgevinster og -tab	-63.807	152.167
	I alt indtægter	-37.877	200.209
5	Administrationsomkostninger	-7.509	-12.577
	Årets nettoresultat	-45.386	187.632

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.765	101.616
	I alt likvide midler	13.765	101.616
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.194	9.574
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	237.860	1.680.623
	Unoterede udenlandske obligationer	35.106	266.639
	I alt obligationer	275.160	1.956.836
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	400	431
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	16.203	62.010
	I alt afledte finansielle instrumenter	16.603	62.441
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.164	16.564
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2	-
	I alt andre aktiver	2.166	16.564
	Aktiver i alt	307.694	2.137.457
	PASSIVER		
7,8	Investoreernes formue	294.557	2.060.109
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	521	1.600
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9.390	15.927
	I alt afledte finansielle instrumenter	9.911	17.527
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	872	2.575
	Lån	2.354	57.246
	I alt anden gæld	3.226	59.821
	Passiver i alt	307.694	2.137.457
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 186 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	6	40		
Noterede obligationer fra danske udstedere	68	84		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.657	38.537		
Unoterede udenlandske obligationer	3.396	7.687		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.830	1.784		
Øvrige renteindtægter	5	-		
I alt renteindtægter	25.962	48.132		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-20	255		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.934	31.974		
Unoterede udenlandske obligationer	4.018	-5.209		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	1.064	27.020		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-67.155	117.720		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-5.216	5.967		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-5.318	-2.986		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-77.689	120.701		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-291	-224		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	166	70		
I alt handelsomkostninger	-125	-154		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	3.114	37	3.151	
Investeringsforvaltning	4.358	-	4.358	
I alt administrationsomkostninger 2021	7.472	37	7.509	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	4.271	46	4.317	
Investeringsforvaltning	8.260	-	8.260	
I alt administrationsomkostninger 2020	12.531	46	12.577	

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer		%
Varighedsfordeling		
0 - 1 år		2,01
1 - 3,6 år		17,58
3,6 + år		80,41
		100,00
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 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>		
	2021	2020
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.060.109	675.479
Emissioner i året	1.996	1.192.769
Indløsninger i året	-1.723.762	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.600	4.229
Overført fra resultatopgørelsen	-45.386	187.632
I alt investorerne formue	294.557	2.060.109
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	15.440	5.433
Emissioner i året	15	10.007
Indløsninger i året	-13.178	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.277	15.440
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,11	76,40
Øvrige finansielle instrumenter	23,21	20,15
I alt	98,32	96,55
Andre aktiver/Anden gæld	1,68	3,45
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060759751

Startdato:
21-11-2016

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
BofA Merrill Lynch 7-10 Year US Treasury Index

Rådgiver:
Lægernes Bank A/S

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-3,91
Benchmark i pct.	-3,91
Merafkast i pct.	-

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-3,91	7,73	4,82	-2,00	0,23
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,10	106,61	98,96	94,41	99,49
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	5,50	0,00	0,00	3,10
Omkostningsprocent	0,45	0,46	0,48	0,45	0,46
Sharpe ratio	0,29	0,50	0,19	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-214.559	483.853	93.690	-39.401	-14.812
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	5.557.707	5.390.805	3.983.371	1.819.681	1.886.098
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	57.239	50.566	40.253	19.274	18.958

LI Obligationer USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	89.706	119.701
	Renteudgifter	-665	-1.456
	I alt renter og udbytter	89.041	118.245
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	155.959	53.336
	Kapitalandele	-	48
3	Afledte finansielle instrumenter	-432.846	356.854
	Valutakonti	-3.189	-17.984
	Øvrige aktiver/passiver	-	-52
4	Handelsomkostninger	-34	-
	I alt kursgevinster og -tab	-280.110	392.202
	I alt indtægter	-191.069	510.447
5	Administrationsomkostninger	-23.490	-26.594
	Årets nettoresultat	-214.559	483.853
	Overskudsdisponering		
	<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	-376.322	-
6	I alt til rådighed for udlodning	-376.322	278.780
	Overført til formuen	161.763	205.073
	I alt disponeret	-214.559	483.853

LI Obligationer USA KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	33.352	247.893
	I alt likvide midler	33.352	247.893
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.578.748	5.124.088
	I alt obligationer	5.578.748	5.124.088
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.221	167.071
	I alt afledte finansielle instrumenter	7.221	167.071
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.776	25.824
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	6.340
	I alt andre aktiver	18.776	32.164
	Aktiver i alt	5.638.097	5.571.216
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	5.557.707	5.390.805
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	74.275	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	74.275	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.115	5.987
	Lån	-	174.424
	I alt anden gæld	6.115	180.411
	Passiver i alt	5.638.097	5.571.216
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 186 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	83		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	89.607	119.472		
Øvrige renteindtægter	99	146		
I alt renteindtægter	89.706	119.701		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	155.959	53.336		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	155.959	53.336		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-432.846	356.854		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-432.846	356.854		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-34	-		
I alt handelsomkostninger	-34	-		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	1.104	145	1.249	
Investeringsforvaltning	22.241	-	22.241	
I alt administrationsomkostninger 2021	23.345	145	23.490	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.444	167	1.611	
Investeringsforvaltning	24.983	-	24.983	
I alt administrationsomkostninger 2020	26.427	167	26.594	
	2021	2020		
6 Til rådighed for udlodning				
Fremførte tab	-	-357.660		
Renter og udbytter	89.662	119.701		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-448.505	631.241		
Udlodningsregulering	-20.052	-87.906		
Udlodning overført fra sidste år	662	-		
Minimumsindkomst	-378.233	305.376		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-23.490	-26.595		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	25.401	-		
I alt til rådighed for udlodning	-376.322	278.781		

LI Obligationer USA KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
3,6 + år	100,00
	100,00

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	5.390.805	3.983.371
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-278.118	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	12.846	-
Emissioner i året	892.497	3.174.843
Indløsninger i året	-246.401	-2.253.315
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	637	2.053
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	278.118
Overført til udlodning næste år	-	662
Negativ udlodning til overførsel	-376.322	-
Overført fra resultatopgørelsen	161.763	205.073
I alt investorerne formue	5.557.707	5.390.805
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	50.566	40.253
Emissioner i året	9.009	31.846
Indløsninger i året	-2.336	-21.533
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	57.239	50.566
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,55	89,09
Øvrige finansielle instrumenter	2,01	7,21
I alt	99,56	96,30
Andre aktiver/Anden gæld	0,44	3,70
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
BofA Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Index

Rådgiver:
Janus Henderson Investors Limited

Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	2,70
Benchmark i pct.	3,45
Merafkast i pct.	-0,75

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	2,70	2,88	12,10	-2,36	6,07
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,04	106,44	106,94	98,13	106,07
Udlodning pr. andel (i kr.)	6,40	4,20	3,50	2,80	5,60
Omkostningsprocent	0,63	0,65	0,70	0,67	0,62
Sharpe ratio	1,05	1,04	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	85.478	204.340	223.372	-25.786	144.802
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.471.981	3.824.382	2.520.647	1.047.313	1.593.142
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.534	35.931	23.571	10.673	15.020

LI Obligationer High Yield Europa KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	114.338	131.380
	Renteudgifter	-564	-783
	I alt renter og udbytter	113.774	130.597
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	27.309	65.501
3	Afledte finansielle instrumenter	-36.063	30.236
	Valutakonti	-827	-1.237
	Øvrige aktiver/passiver	-2	-
4	Handelsomkostninger	-115	-61
	I alt kursgevinster og -tab	-9.698	94.439
	I alt indtægter	104.076	225.036
5	Administrationsomkostninger	-18.550	-20.696
	Resultat før skat	85.526	204.340
	Skat	-48	-
	Årets nettoresultat	85.478	204.340
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	150.616	150.909
	Overført til udlodning næste år	1.480	1.808
6	I alt til rådighed for udlodning	152.096	152.717
	Overført til formuen	-66.618	51.623
	I alt disponeret	85.478	204.340

LI Obligationer High Yield Europa KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	45.305	29.817
	I alt likvide midler	45.305	29.817
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.336.395	3.605.205
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	17.105	47.550
	Unoterede udenlandske obligationer	51.299	93.999
	I alt obligationer	2.404.799	3.746.754
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	185
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.174	1.948
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.174	2.133
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	30.374	51.725
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	7.483
	I alt andre aktiver	30.374	59.208
	Aktiver i alt	2.481.652	3.837.912
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	2.471.981	3.824.382
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	2.060	755
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.767	7.048
	I alt afledte finansielle instrumenter	5.827	7.803
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.844	5.722
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	5
	I alt anden gæld	3.844	5.727
	Passiver i alt	2.481.652	3.837.912
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 186 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	4	6		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-	29		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	111.475	123.618		
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	108	320		
Unoterede udenlandske obligationer	2.751	7.407		
I alt renteindtægter	114.338	131.380		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-	188		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	23.814	59.488		
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	406	10.852		
Unoterede udenlandske obligationer	3.089	-5.027		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	27.309	65.501		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-41.940	41.510		
Noterede afledte finansielle instrumenter	5.877	-11.274		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-36.063	30.236		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-157	-71		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	42	10		
I alt handelsomkostninger	-115	-61		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	1.465	86	1.551	
Investeringsforvaltning	16.999	-	16.999	
I alt administrationsomkostninger 2021	18.464	86	18.550	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.614	102	1.716	
Investeringsforvaltning	18.980	-	18.980	
I alt administrationsomkostninger 2020	20.594	102	20.696	

LI Obligationer High Yield Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	88.489	131.381
Ikke refunderbare udbytteskatter	-48	-
Kursgevinster og -tab til udlodning	105.985	32.885
Udlodningsregulering	-25.588	8.954
Udlodning overført fra sidste år	1.808	192
Minimumsindkomst	170.646	173.412
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-18.551	-20.695
I alt til rådighed for udlodning	152.095	152.717
7 Obligationer	%	
Ratingfordeling		
BBB	2,76	
BB	45,44	
B	28,71	
<CCC	23,09	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 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>		
	2021	2020
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.824.382	2.520.647
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-150.890	-82.985
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-136	-1.951
Emissioner i året	218.839	1.191.813
Indløsninger i året	-1.508.251	-8.028
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.559	546
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	150.616	150.909
Overført til udlodning næste år	1.480	1.808
Overført fra resultatopgørelsen	-66.618	51.623
I alt investorenes formue	2.471.981	3.824.382
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	35.931	23.571
Emissioner i året	2.119	12.435
Indløsninger i året	-14.516	-75
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	23.534	35.931

LI Obligationer High Yield Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,55	94,86
Øvrige finansielle instrumenter	4,08	3,45
I alt	98,63	98,31
Andre aktiver/Anden gæld	1,37	1,69
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060764918

Startdato:
26-01-2017

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained Index

Rådgiver:
Nomura Corporate Research and Asset Management Inc.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	5,78
Benchmark i pct.	4,56
Merafkast i pct.	1,22

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	5,78	5,14	6,73	-6,83	2,58
Indre værdi pr. andel (i kr.)	103,20	97,57	92,80	86,95	102,58
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	0,00	0,00	9,30
Omkostningsprocent	0,73	0,73	0,77	0,76	0,69
Sharpe ratio	0,44	0,28	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	112.154	135.140	65.863	-76.862	114.890
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.892.843	2.010.708	1.062.075	966.211	3.713.196
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.340	20.608	11.445	11.112	36.198

LI Obligationer High Yield USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	115.702	83.720
	Renteudgifter	-	-2
	Udbytter	92	3
	I alt renter og udbytter	115.794	83.721
Kursgevinster og -tab			
2	Obligationer	167.723	-68.964
	Kapitalandele	2.804	-893
	Bankloans	19	355
3	Afledte finansielle instrumenter	-161.235	154.600
	Valutakonti	1.711	-22.766
	Øvrige aktiver/passiver	1	-1
4	Handelsomkostninger	-131	-13
	I alt kursgevinster og -tab	10.892	62.318
	Andre indtægter	-23	-
	I alt indtægter	126.663	146.039
5	Administrationsomkostninger	-14.323	-10.675
	Resultat før skat	112.340	135.364
	Skat	-186	-224
	Årets nettoresultat	112.154	135.140
Overskudsdisponering			
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>			
	Negativ udlodning til overførsel	-170.007	-170.670
6	I alt til rådighed for udlodning	-170.007	-170.670
	Overført til formuen	282.161	305.810
	I alt disponeret	112.154	135.140

LI Obligationer High Yield USA KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	15.577	60.823
	I alt likvide midler	15.577	60.823
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Udenlandske bankloans	-	291
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	291
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	434.959	656.741
	Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	945	173
	Unoterede udenlandske obligationer	1.396.939	1.261.186
	I alt obligationer	1.832.843	1.918.100
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.580	272
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.007	-
	I alt kapitalandele	5.587	272
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.857	8.643
	I alt afledte finansielle instrumenter	13.857	8.643
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28.453	29.736
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	838
	Aktuelle skatteaktiver	9	11
	I alt andre aktiver	28.462	30.585
	Aktiver i alt	1.896.326	2.018.714

LI Obligationer High Yield USA KL

PASSIVER			
8,9	Investorerne formue	1.892.843	2.010.708
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	254	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	254	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.229	3.354
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	4.652
	I alt anden gæld	3.229	8.006
	Passiver i alt	1.896.326	2.018.714
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 186 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	95		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	30.780	29.171		
Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	59	12		
Unoterede udenlandske obligationer	84.822	54.360		
Udenlandske bankloans	41	82		
I alt renteindtægter	115.702	83.720		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	51.538	-24.575		
Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	592	-548		
Unoterede udenlandske obligationer	115.593	-43.841		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	167.723	-68.964		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutatermisforretninger / futures	-161.107	154.635		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-128	-35		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-161.235	154.600		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-149	-19		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	18	6		
I alt handelsomkostninger	-131	-13		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	838	52	890	
Investeringsforvaltning	13.433	-	13.433	
I alt administrationsomkostninger 2021	14.271	52	14.323	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	984	47	1.031	
Investeringsforvaltning	9.644	-	9.644	
I alt administrationsomkostninger 2020	10.628	47	10.675	

LI Obligationer High Yield USA KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-170.670	-209.138
Renter og udbytter	115.773	83.723
Ikke refunderbare udbytteskatter	-184	-236
Kursgevinster og -tab til udlodning	-134.370	100.934
Udlodningsregulering	20.729	-149.095
Minimumsindkomst	-168.722	-173.812
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-14.323	-10.675
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	13.038	13.817
I alt til rådighed for udlodning	-170.007	-170.670
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	16,99	
1 - 3,6 år	34,41	
3,6 + år	48,60	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 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>		
	2021	2020
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.010.708	1.062.075
Emissioner i året	21.923	810.656
Indløsninger i året	-252.081	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	139	2.837
Negativ udlodning til overførsel	-170.007	-170.670
Overført fra resultatopgørelsen	282.161	305.810
I alt investorerne formue	1.892.843	2.010.708
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	20.608	11.445
Emissioner i året	222	9.163
Indløsninger i året	-2.490	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	18.340	20.608
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	23,13	32,42
Øvrige finansielle instrumenter	75,20	65,68
I alt	98,33	98,10
Andre aktiver/Anden gæld	1,67	1,90
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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.

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061132149

Startdato:
24-04-2019

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
JP Morgan EMBI Global Diversified

Rådgiver:
Marathon Asset Management L. P.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-3,84
Benchmark i pct.	-2,72
Merafkast i pct.	-1,12

Nøgletal

	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	-3,84	3,82	5,37
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,33	102,91	105,37
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	6,80	6,30
Omkostningsprocent	0,72	0,72	0,51
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-97.942	98.502	149.075
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.441.408	3.176.863	3.019.951
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	26.443	30.871	28.659

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	121.592	129.354
	Renteudgifter	-53	-58
	I alt renter og udbytter	121.539	129.296
Kursgevinster og -tab			
2	Obligationer	29.152	-211.055
3	Afledte finansielle instrumenter	-194.414	184.033
	Valutakonti	-32.455	19.132
	Øvrige aktiver/passiver	6	6
4	Handelsomkostninger	-118	-50
	I alt kursgevinster og -tab	-197.829	-7.934
	I alt indtægter	-76.290	121.362
5	Administrationsomkostninger	-21.075	-22.860
	Resultat før skat	-97.365	98.502
	Skat	-577	-
	Årets nettoresultat	-97.942	98.502
Overskudsdisponering			
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>			
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	209.914
	Overført til udlodning næste år	-	2.784
	Negativ udlodning til overførsel	-99.205	-
6	I alt til rådighed for udlodning	-99.205	212.698
	Overført til formuen	1.263	-114.196
	I alt disponeret	-97.942	98.502

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	72.045	174.434
	I alt likvide midler	72.045	174.434
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.304.874	2.908.618
	Unoterede udenlandske obligationer	29.100	53.287
	I alt obligationer	2.333.974	2.961.905
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	14.714	12.878
	I alt afledte finansielle instrumenter	14.714	12.878
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28.225	31.089
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	19.484	2.005
	I alt andre aktiver	47.709	33.094
	Aktiver i alt	2.468.442	3.182.311
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	2.441.408	3.176.863
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	13	43
	I alt afledte finansielle instrumenter	13	43
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.219	5.405
	Gæld vedrørende handelsafvikling	22.802	-
	I alt anden gæld	27.021	5.405
	Passiver i alt	2.468.442	3.182.311
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 186 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	6	300		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	120.485	127.552		
Unoterede udenlandske obligationer	1.083	1.498		
Øvrige renteindtægter	18	4		
I alt renteindtægter	121.592	129.354		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	24.153	-213.723		
Unoterede udenlandske obligationer	4.999	2.668		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	29.152	-211.055		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-194.414	184.033		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-194.414	184.033		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-118	-54		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	4		
I alt handelsomkostninger	-118	-50		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	1.653	78	1.731	
Investeringsforvaltning	19.344	-	19.344	
I alt administrationsomkostninger 2021	20.997	78	21.075	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.574	113	1.687	
Investeringsforvaltning	21.173	-	21.173	
I alt administrationsomkostninger 2020	22.747	113	22.860	

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	121.591	129.355
Ikke refunderbare udbytteskatter	-577	-
Kursgevinster og -tab til udlodning	-243.050	115.613
Udlodningsregulering	23.159	-10.137
Udlodning overført fra sidste år	2.784	728
Minimumsindkomst	-96.093	235.559
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-21.076	-22.861
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	17.963	-
I alt til rådighed for udlodning	-99.206	212.698
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	1,41	
1 - 3,6 år	8,26	
3,6 + år	90,33	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 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>		
	2021	2020
8 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	3.176.863	3.019.951
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-209.914	-188.832
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-399	-
Emissioner i året	473.325	630.820
Indløsninger i året	-901.659	-379.153
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.134	-4.425
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	209.914
Overført til udlodning næste år	-	2.784
Negativ udlodning til overførsel	-99.205	-
Overført fra resultatopgørelsen	1.263	-114.196
I alt investorerens formue	2.441.408	3.176.863
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	30.871	28.659
Emissioner i året	5.033	6.187
Indløsninger i året	-9.461	-3.975
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	26.443	30.871

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,37	91,24
Øvrige finansielle instrumenter	4,64	7,55
I alt	97,01	98,79
Andre aktiver/Anden gæld	2,99	1,21
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
JP Morgan EMBI Global Diversified

Rådgiver:
Marathon Asset Management L. P.

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-3,83
Benchmark i pct.	-2,72
Merafkast i pct.	-1,11

Nøgletal

	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	-3,83	3,63	5,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	104,94	109,12	105,30
Omkostningsprocent	0,71	0,71	0,51
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-81.417	75.512	130.063
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.906.766	2.717.186	2.745.675
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.170	24.901	26.075

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	98.675	113.564
	Renteudgifter	-37	-43
	I alt renter og udbytter	98.638	113.521
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	19.722	-192.054
3	Afledte finansielle instrumenter	-155.829	156.158
	Valutakonti	-26.637	17.608
	Øvrige aktiver/passiver	17	-
4	Handelsomkostninger	-112	-54
	I alt kursgevinster og -tab	-162.839	-18.342
	I alt indtægter	-64.201	95.179
5	Administrationsomkostninger	-16.728	-19.667
	Resultat før skat	-80.929	75.512
	Skat	-488	-
	Årets nettoresultat	-81.417	75.512

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	68.577	135.558
	I alt likvide midler	68.577	135.558
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.791.246	2.500.450
	Unoterede udenlandske obligationer	21.617	48.047
	I alt obligationer	1.812.863	2.548.497
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.454	10.977
	I alt afledte finansielle instrumenter	11.454	10.977
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	21.927	26.795
	Andre tilgodehavender	-	56
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	12.632	-
	I alt andre aktiver	34.559	26.851
	Aktiver i alt	1.927.453	2.721.883
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	1.906.766	2.717.186
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	20	9
	I alt afledte finansielle instrumenter	20	9
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.290	4.688
	Gæld vedrørende handelsafvikling	17.377	-
	I alt anden gæld	20.667	4.688
	Passiver i alt	1.927.453	2.721.883
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 186 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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	5	252		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	97.784	111.911		
Unoterede udenlandske obligationer	871	1.397		
Øvrige renteindtægter	15	4		
I alt renteindtægter	98.675	113.564		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.625	-194.354		
Unoterede udenlandske obligationer	4.097	2.300		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	19.722	-192.054		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-155.829	156.158		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-155.829	156.158		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-113	-54		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	-		
I alt handelsomkostninger	-112	-54		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	1.131	66	1.197	
Investeringsforvaltning	15.531	-	15.531	
I alt administrationsomkostninger 2021	16.662	66	16.728	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.168	100	1.268	
Investeringsforvaltning	18.399	-	18.399	
I alt administrationsomkostninger 2020	19.567	100	19.667	

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Obligationer	%		
	Varighedsfordeling			
	0 - 1 år	1,41		
	1 - 3,6 år	8,32		
	3,6 + år	90,27		
		100,00		
	Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'			
	Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 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.			
			2021	2020
7	Investorerens formue			
	Investorerens formue primo		2.717.186	2.745.675
	Emissioner i året		87.735	306.827
	Indløsninger i året		-817.926	-406.746
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.188	-4.082
	Overført fra resultatopgørelsen		-81.417	75.512
	I alt investorerens formue		1.906.766	2.717.186
8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
	Cirkulerende andele primo		24.901	26.075
	Emissioner i året		829	2.915
	Indløsninger i året		-7.560	-4.089
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		18.170	24.901
9	Finansielle instrumenter i procent			
	Børsnoterede finansielle instrumenter		91,95	91,70
	Øvrige finansielle instrumenter		5,22	7,14
	I alt		97,17	98,84
	Andre aktiver/Anden gæld		2,83	1,16
	I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

LI Aktier Globale Klimatransition

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Aktier Globale Klimatransition investerer globalt i aktier og depotbeviser, der enten indgår i eller bidrager med løsninger til overgangen til et lavemissionssamfund

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

Afdelingens benchmark inddrager bæredygtighedsbetragtninger. Investeringsbeslutninger i afdelingen inddrager disse, og afdelingen analyseres løbende for den negative indvirkning, som investeringsbeslutningerne måtte have samt potentielle ESG-risici, der bør håndteres. Samtidig måles og rapporteres på klimaaftryk.

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

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061668068

Startdato:
10-09-2021

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI Climate Change Net Total Return USD

Rådgiver:
Mandarine Gestion

Afkast og evaluering

Afkast i pct	5,56
Benchmark i pct.	8,06
Merafkast i pct.	-2,50

Nøgletal

	2021*
Årets afkast i procent	5,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,56
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00
Omkostningsprocent	0,37
Sharpe ratio	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	24.245
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	678.867
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.431
Tracking Error	-
Active Share	85,15

*) Afdelingen har været aktiv fra 10. september 2021.

LI Aktier Globale Klimatransition

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021*
Note	Renter og udbytter	
	Renteudgifter	-40
1	Udbytter	552
	I alt renter og udbytter	512
	Kursgevinster og -tab	
2	Kapitalandele	26.887
	Valutakonti	-1.111
3	Handelsomkostninger	-577
	I alt kursgevinster og -tab	25.199
	I alt indtægter	25.711
4	Administrationsomkostninger	-1.401
	Resultat før skat	24.310
	Skat	-65
	Årets nettoresultat	24.245
	Overskudsdisponering	
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>	
	Negativ udlodning til overførsel	-2.656
5	I alt til rådighed for udlodning	-2.656
	Overført til formuen	26.901
	I alt disponeret	24.245

*) Afdelingen har været aktiv fra 10. september 2021.

LI Aktier Globale Klimatransition

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	10.609
	I alt likvide midler	10.609
6	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	669.329
	I alt kapitalandele	669.329
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	74
	Aktuelle skatteaktiver	7
	I alt andre aktiver	81
	Aktiver i alt	680.019
	 PASSIVER	
7,8	Investorerens formue	678.867
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	1.067
	Gæld vedrørende handelsafvikling	85
	I alt anden gæld	1.152
	Passiver i alt	680.019
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

LI Aktier Globale Klimatransition

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

				2021*
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				552
I alt udbytter				552
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber				-423
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				27.310
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele				26.887
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger				-955
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter				378
I alt handelsomkostninger				-577
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	197	6		203
Investeringsforvaltning	1.198	-		1.198
I alt administrationsomkostninger 2021	1.395	6		1.401
				2021*
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter				552
Ikke refunderbare udbytteskatter				-72
Kursgevinster og -tab til udlodning				-2.434
Udlodningsregulering				-1.663
Minimumsindkomst				-3.617
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst				-1.401
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres				2.363
I alt til rådighed for udlodning				-2.655
6 Kapitalandele				
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.				
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.				

LI Aktier Globale Klimatransition

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021
7 Investorerne formue	
Emissioner i året	654.432
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	190
Negativ udlodning til overførsel	-2.656
Overført fra resultatopgørelsen	26.901
I alt investorernes formue	678.867
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)	
Emissioner i året	6.431
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.431
9 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,26
Øvrige finansielle instrumenter	1,56
I alt	99,82
Andre aktiver/Anden gæld	0,18
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00

*) Afdelingen har været aktiv fra 10. september 2021.

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL investerer globalt i aktier. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

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

Afdelingens benchmark inddrager bæredygtighedsbetragtninger. Investeringsbeslutninger i afdelingen inddrager disse, og afdelingen analyseres løbende for den negative indvirkning, som investeringsbeslutningerne måtte have samt potentielle ESG-risici, der bør håndteres. Samtidig måles og rapporteres på klimaaftryk.

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

Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061677481

Startdato:
14-12-2021

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI Climate Change Net Total Return USD

Rådgiver:
Gudme Raaschou Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	1,44
Benchmark i pct.	2,37
Merafkast i pct.	-0,93

Nøgletal

	2021*
Årets afkast i procent	1,44
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,44
Omkostningsprocent	0,02
Sharpe ratio	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	8.549
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	687.200
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.774
Tracking Error	-
Active Share	34,41

*) Afdelingen har været aktiv fra 14. december 2021.

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021*
Note	Renter og udbytter	
1	Udbytter	172
	I alt renter og udbytter	172
	Kursgevinster og -tab	
2	Kapitalandele	10.127
	Afledte finansielle instrumenter	-13
	Valutakonti	-1.617
	Øvrige aktiver/passiver	8
	I alt kursgevinster og -tab	8.505
	I alt indtægter	8.677
4	Administrationsomkostninger	-107
	Resultat før skat	8.570
	Skat	-21
	Årets nettoresultat	8.549

*) Afdelingen har været aktiv fra 14. december 2021.

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	9.539
	I alt likvide midler	9.539
5	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra danske selskaber	6.109
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	678.168
	I alt kapitalandele	684.277
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	129
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	842
	I alt andre aktiver	971
	Aktiver i alt	694.787
	 PASSIVER	
6,7	Investorerens formue	687.200
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	97
	Gæld vedrørende handelsafvikling	7.490
	I alt anden gæld	7.587
	Passiver i alt	694.787
8	<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 35.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 177 under "Foreningens noter".

				2021*
1 Udbytter				
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			172
	I alt udbytter			172
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			10.127
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele			10.127
3 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger			-350
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter			350
	I alt handelsomkostninger			-
		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4 Administrationsomkostninger 2021				
	Administration	26	6	32
	Investeringsforvaltning	75	-	75
	I alt administrationsomkostninger 2021	101	6	107
5 Kapitalandele				
	Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.			
	Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
				2021
6 Investorenes formue				
	Emissioner i året			677.984
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag			667
	Overført fra resultatopgørelsen			8.549
	I alt investorenes formue			687.200
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
	Emissioner i året			6.774
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)			6.774
8 Finansielle instrumenter i procent				
	Børsnoterede finansielle instrumenter			97,42
	Øvrige finansielle instrumenter			1,36
	I alt			98,78
	Andre aktiver/Anden gæld			1,22
	I alt finansielle instrumenter i procent			100,00

*) Afdelingen har været aktiv fra 14. december 2021.

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.

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

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.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

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 valuta-konti 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 provenuet 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 provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Modtagne og afgivne beløb, der stilles som sikkerhed for værdien af kontrakter om afledte finansielle instrumenter indregnes under posterne "Lån" henholdsvis "Indestående" indtil afregning af sikkerhedsstillelsen foretages.

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.

Foreningens noter

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.

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 terminskontrakter 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
- CME E-Mini Standard & Poor's 500 Index Future
- CME Ultra Long Term US Treasury Bond Future
- Eurex 10 Year Euro BUND Future
- Eurex 2 Year Euro SCHATZ Future
- Eurex 30 Year Euro BUXL Future
- Eurex 5 Year Euro BOBL Future
- Goldman Sachs International
- HSBC Bank PLC
- ICE US mini MSCI EAFE Index Futures
- iHeartMedia Inc
- JPMorgan Chase Bank/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 A/S
- Royal Bank of Canada/London
- Royal Dutch Shell PLC
- State Street Bank & Trust Co/London
- UBS AG London branch
- Ultra 10-Year US Treasury Note Futures
- Westpac Banking Corp

Pr. 31. december 2021 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
LI Aktier Globale Indeks	Futures	USD	1	506	-	1	-
	Sum		1	506	-	1	-
	Andre instrumenter	USD	32	-	-	32	-
	Sum		32	-	-	32	-
	Total		33	506	-	33	-
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	Valutakontrakter	DKK	1.041.808	1.558	94	1.092.728	50.920
		GBP	-13.690	-	-	-	1.558
		USD	-1.028.118	-	177	7.766	164.906
	Sum		-	1.558	271	1.100.494	217.384
	Total		-	1.558	271	1.100.494	217.384
LI Indeksobligationer Globale	Valutakontrakter	EUR	273.460	1.976	21	36.678	-
		GBP	-122.013	-	-	-	13.775
		USD	-151.447	-	-	-	22.800
	Sum		-	1.976	21	36.678	36.575
	Total		-	1.976	21	36.678	36.575
LI Obligationer Globale High Yield	Valutakontrakter	DKK	786.305	1.177	53	822.761	36.456
		GBP	-7.671	-	-	-	873
		USD	-778.634	-	122	5.561	124.568
	Sum		-	1.177	175	828.322	161.897
	Total		-	1.177	175	828.322	161.897

Foreningens noter

LI Obligationer Globale Investment Grade

Futures	CAD	800	151	-	800	-	
	EUR	2.800	234	128	600	2.200	
	USD	3.900	39	237	3.500	400	
Sum		7.500	424	365	4.900	2.600	
Valutakontrakter	AUD	-322	-	-	-	68	
	CAD	-484	-	-	-	94	
	DKK	-11	20	3	28.267	28.277	
	EUR	153.954	4.431	-	91.239	70.727	
	GBP	-20.042	881	-	6.225	8.479	
	USD	-133.095	1.298	3.946	92.089	111.845	
	Sum		-	6.630	3.949	217.820	219.490
	Andre instrumenter	AUD	26.430	138	334	26.430	26.430
BRL		6.870	129	129	6.870	6.870	
CAD		10.900	959	927	10.900	10.900	
CHF		2.370	132	115	2.370	2.370	
CNY		44.639	179	150	44.639	44.639	
EUR		18.788	440	220	10.100	10.100	
GBP		2.250	415	57	2.250	2.250	
JPY		49.160	16	8	49.160	49.160	
KRW		4.285.550	85	77	4.285.550	4.285.550	
MXN		2.430	-	6	2.430	2.430	
NOK		31.440	68	87	31.440	31.440	
NZD		1.770	29	31	1.770	1.770	
PLN		5.299	424	396	5.299	5.299	
SEK		29.400	27	18	29.400	29.400	
USD		238.439	3.232	1.622	45.975	45.975	
ZAR		9.120	27	32	9.120	9.120	
Sum			4.764.855	6.300	4.209	4.563.703	4.563.703
Total		4.772.355	13.354	8.523	4.786.423	4.785.793	

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Futures	CAD	1.100	207	-	1.100	-
	EUR	3.000	148	154	1.100	1.900
	USD	10.200	45	367	6.500	3.700
Sum		14.300	400	521	8.700	5.600
Valutakontrakter	AUD	-376	-	-	-	79
	CAD	-613	-	-	-	119
	DKK	-500	16	8	52.747	53.246
	EUR	229.322	5.428	-	105.292	74.696
	GBP	-21.120	1.006	9	7.428	9.809
	USD	-206.713	1.535	4.568	98.322	129.170
	Sum		-	7.985	4.585	263.789
Andre instrumenter	AUD	30.600	157	422	30.600	30.600
	BRL	27.222	1.013	900	27.222	27.222
	CAD	9.020	1.097	1.035	9.020	9.020
	CHF	2.920	151	130	2.920	2.920
	CNY	55.661	265	215	55.661	55.661
	EUR	9.110	248	211	9.110	9.110
	GBP	2.670	463	79	2.670	2.670
	JPY	60.920	20	10	60.920	60.920
	KRW	4.920.955	98	88	4.920.955	4.920.955
	MXN	6.460	1	9	6.460	6.460
	NOK	35.750	76	101	35.750	35.750
	NZD	1.820	20	41	1.820	1.820
	PLN	5.516	425	378	5.516	5.516
	SEK	33.670	31	19	33.670	33.670
	USD	238.561	4.129	1.127	47.300	47.300
	ZAR	10.040	24	40	10.040	10.040
	Sum		5.450.895	8.218	4.805	5.259.634
Total		5.465.195	16.603	9.911	5.532.123	5.532.353

LI Obligationer Emerging Markets

Valutakontrakter	BRL	-106.076	-	-	-	90.181	
	CNY	277.711	1.627	-	289.310	19.533	
	COP	-60.353	-	-	-	35.885.634	
	HUF	80.106	821	-	3.981.443	-	
	IDR	-508.125	-	-	-	1.104.935.212	
	KRW	303.524	39	1.840	55.198.489	-	
	MXN	24.755	439	-	188.754	108.676	
	PEN	-87.927	-	-	-	54.446	
	PLN	411.199	5.408	-	255.977	-	
	RON	132.390	-	2.594	88.575	-	
	RUB	-46.150	-	-	-	518.189	
	THB	57.439	416	-	291.619	-	
	TRY	34.535	-	6.512	56.855	-	
	USD	-25.165	23.117	5.812	205.878	210.186	
	ZAR	-487.863	-	-	-	1.154.793	
	Sum		-	31.867	16.758	60.556.900	1.142.976.850
	Total		-	31.867	16.758	60.556.900	1.142.976.850

Foreningens noter

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Valutakontrakter	BRL	-113.260	-	-	-	96.673
	CNY	297.461	1.643	-	309.982	20.933
	COP	-65.277	-	-	-	38.813.262
	HUF	85.811	879	-	4.265.003	-
	IDR	-546.225	-	-	-	1.187.782.829
	KRW	327.782	45	1.981	59.609.080	-
	MXN	27.373	454	-	196.995	108.623
	PEN	-92.568	-	-	-	57.320
	PLN	442.796	5.818	-	275.604	-
	RON	142.937	-	2.801	95.632	-
	RUB	-60.678	-	-	-	681.315
	THB	61.124	444	-	311.073	-
	TRY	37.340	-	7.041	61.472	-
	USD	-20.217	24.454	6.710	222.031	225.866
	ZAR	-524.399	-	-	-	1.241.284
Sum		-	33.737	18.533	65.346.872	1.229.028.105
Total		-	33.737	18.533	65.346.872	1.229.028.105

LI Obligationer USA KL

Valutakontrakter	DKK	5.645.650	7.221	74.275	5.645.650	-
	USD	-5.645.650	-	-	-	874.000
Sum		-	7.221	74.275	5.645.650	874.000
Total		-	7.221	74.275	5.645.650	874.000

LI Obligationer High Yield Europa KL

Futures	EUR	4.500	-	874	4.500	-
	GBP	2.900	-	57	-	2.900
	USD	12.900	-	1.128	-	12.900
Sum		20.300	-	2.059	4.500	15.800
Valutakontrakter	DKK	468.183	1.170	3.763	469.881	1.698
	GBP	-312.913	4	-	101	35.865
	USD	-155.270	-	4	123	23.696
Sum		-	1.174	3.767	470.105	61.259
Total		20.300	1.174	5.826	474.605	77.059

LI Obligationer High Yield USA KL

Valutakontrakter	DKK	1.860.772	13.857	-	1.910.566	49.793
	USD	-1.860.772	-	254	7.575	290.032
Sum		-	13.857	254	1.918.141	339.825
Andre instrumenter	USD	2	-	-	2	-
Sum		2	-	-	2	-
Total		2	13.857	254	1.918.143	339.825

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Valutakontrakter	DKK	2.434.539	14.714	-	2.436.539	2.000
	USD	-2.434.539	-	13	304	370.329
Sum		-	14.714	13	2.436.843	372.329
Total		-	14.714	13	2.436.843	372.329

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk.

Valutakontrakter	DKK	1.895.283	11.454	-	1.898.283	3.000
	USD	-1.895.283	-	20	456	288.521
Sum		-	11.454	20	1.898.739	291.521
Total		-	11.454	20	1.898.739	291.521

Foreningens noter

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
LI Aktier Globale Indeks							
	Futures	USD	1	260	-	1	-
	Sum		1	260		1	
	Andre instrumenter	EUR	44	70	-	44	-
	Sum		44	70		44	
	Total		45	330		45	
LI Aktier Globale II							
	Valutakontrakter	USD	-34	-	-	-	6
		ZAR	34	-	-	81	-
	Sum		-	-		81	6
	Total		-	-		81	6
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL							
	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
	Sum		-	118.735	756	4.224.935	718.948
	Total		-	118.735	756	4.224.935	718.948
LI Aktier Globale II Akk. - KL							
	Valutakontrakter	USD	-224	-	-	-	37
		ZAR	224	-	-	543	-
	Sum		-	-		543	37
	Total		-	-		543	37
LI Indeksobligationer Globale							
	Valutakontrakter	EUR	31.896	535	16	4.277	-
		GBP	-12.893	-	-	-	1.550
		USD	-19.003	-	-	-	3.030
	Sum		-	535	16	4.277	4.580
	Total		-	535	16	4.277	4.580
LI Obligationer Globale High Yield							
	Valutakontrakter	DKK	1.570.748	44.956	46	1.590.916	20.168
		GBP	-13.592	-	-	-	1.630
		USD	-1.557.156	-	263	3.275	252.137
	Sum		-	44.956	309	1.594.191	273.935
	Total		-	44.956	309	1.594.191	273.935
LI Obligationer Globale Investment Grade							
	Futures	AUD	200	-	6	200	-
		CAD	6.700	-	2	6.700	-
		EUR	300	-	36	-	300
		USD	121.500	868	3.272	57.800	63.700
	Sum		128.700	868	3.316	64.700	64.000
	Valutakontrakter	EUR	1.427.174	52.501	3	209.074	18.221
		GBP	-100.359	147	-	441	12.622
		USD	-1.326.815	-	8.068	38.230	247.856
	Sum		-	52.648	8.071	247.745	278.699
	Andre instrumenter	AUD	34.870	313	1.413	34.870	34.870
		BRL	22.635	269	205	22.635	22.635
		CAD	63.980	2.447	652	63.980	63.980
		CHF	2.730	6	91	2.730	2.730
		CNY	10.910	3	16	10.910	10.910
		EUR	70.794	4.188	4.076	67.560	67.560
		GBP	2.660	-	392	2.660	2.660
		JPY	1.764.200	82	203	1.764.200	1.764.200
		MXN	94.320	230	-	94.320	94.320
		NOK	58.230	456	267	58.230	58.230
		PLN	23.685	58	35	23.685	23.685
		SEK	49.840	-	278	49.840	49.840
		USD	265.412	4.005	470	67.040	67.040
		ZAR	62.496	75	437	62.496	62.496
	Sum		2.526.762	12.132	8.535	2.325.156	2.325.156
	Total		2.655.462	65.648	19.922	2.637.601	2.667.855

Foreningens noter

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Futures	AUD	800	-	13	800	-
	CAD	8.600	29	-	8.600	-
	EUR	700	-	54	-	700
	USD	66.200	404	2.060	34.600	31.600
Sum		76.300	433	2.127	44.000	32.300
Valutakontrakter	EUR	1.506.228	50.215	3	208.862	7.346
	GBP	-95.046	130	-	392	11.928
	USD	-1.411.182	-	7.087	24.133	247.909
Sum		-	50.345	7.090	233.387	267.183
Andre instrumenter	AUD	32.870	260	1.350	32.870	32.870
	BRL	22.470	274	209	22.470	22.470
	CAD	61.310	2.358	623	61.310	61.310
	CHF	2.600	5	88	2.600	2.600
	CNY	10.620	3	16	10.620	10.620
	EUR	71.120	4.067	4.515	68.210	68.210
	GBP	2.680	-	410	2.680	2.680
	JPY	1.698.580	80	194	1.698.580	1.698.580
	MXN	90.600	222	-	90.600	90.600
	NOK	56.830	443	263	56.830	56.830
	PLN	22.598	55	33	22.598	22.598
	SEK	47.630	-	265	47.630	47.630
	USD	248.858	3.826	454	64.005	64.005
	ZAR	59.713	72	418	59.713	59.713
Sum		2.428.479	11.665	8.838	2.240.716	2.240.716
Total		2.504.779	62.443	18.055	2.518.103	2.540.199

LI Obligationer Emerging Markets

Valutakontrakter	BRL	46.101	-	912	46.580	8.195
	CLP	69.007	3.307	-	8.376.674	-
	CNY	280.636	593	132	298.901	-
	COP	-31.060	-	-	-	17.648.601
	HUF	75.452	-	471	3.632.855	-
	IDR	-456.943	56	-	50.093.000	1.095.582.654
	KRW	80.493	386	-	14.409.243	-
	MXN	-88.831	2.201	-	267.121	561.245
	PHP	10.674	30	-	83.560	-
	PLN	35.886	-	449	26.992	5.416
	RON	82.331	4.155	-	54.174	-
	RUB	-18.015	-	-	-	217.683
	THB	39.949	60	-	195.034	-
	USD	-44	494	25.560	136.363	138.485
	ZAR	-125.636	-	57	28.040	346.000
Sum		-	11.282	27.581	77.648.537	1.114.508.279
Total		-	11.282	27.581	77.648.537	1.114.508.279

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

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	518.215
	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	139.299
	ZAR	-149.408	1.237	-	44.323	419.301
Sum		-	11.961	28.886	29.823.115	1.174.916.182
Total		-	11.961	28.886	29.823.115	1.174.916.182

LI Obligationer USA KL

Valutakontrakter	DKK	5.428.773	167.071	-	5.428.773	-
	USD	-5.428.773	-	-	-	865.000
Sum		-	167.071	-	5.428.773	865.000
Total		-	167.071	-	5.428.773	865.000

LI Obligationer High Yield Europa KL

Futures	EUR	13.500	40	91	10.300	3.200
	GBP	2.800	-	303	-	2.800
	USD	23.800	145	361	-	23.800
Sum		40.100	185	755	10.300	29.800
Valutakontrakter	DKK	690.913	1.917	7.044	693.953	3.040
	GBP	-428.645	29	-	221	52.615
	USD	-262.268	1	4	202	43.009
Sum		-	1.947	7.048	694.376	98.664
Total		40.100	2.132	7.803	704.676	128.464

Foreningens noter

LI Obligationer High Yield USA KL

Valutakontrakter	DKK	1.977.507	8.515	-	1.977.507	-
	USD	-1.977.507	-	-	-	323.610
Sum		-	8.515	-	1.977.507	323.610
Andre instrumenter	USD	2	128	-	2	-
Sum		2	128	-	2	-
Total		2	8.643	-	1.977.509	323.610

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Valutakontrakter	DKK	3.023.874	12.878	6	3.031.874	8.000
	USD	-3.023.874	-	37	1.309	496.172
Sum		-	12.878	43	3.033.183	504.172
Total		-	12.878	43	3.033.183	504.172

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk.

Valutakontrakter	DKK	2.581.251	10.977	-	2.583.251	2.000
	USD	-2.581.251	-	9	327	422.753
Sum		-	10.977	9	2.583.578	424.753
Total		-	10.977	9	2.583.578	424.753

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent					
LI Aktier Danmark Indeks	17,55	27,31	23,78	-10,39	11,85
LI Aktier Emerging Markets	-0,51	2,55	23,09	-15,91	24,24
LI Aktier Europa	22,37	0,62	25,96	-12,48	16,45
LI Aktier Globale Indeks	31,33	6,05	30,15	-3,27	9,35
LI Aktier Globale	13,31	24,76	35,49	-5,30	17,02
LI Aktier Globale Akk. - KL	13,01	25,58	34,86	-5,18	17,09
LI Aktier Globale II	24,12	-2,30	26,24	-2,71	6,72
LI Aktier Globale II Akk. - KL	25,73	-1,32	26,10	-2,83	6,52
LI Aktier Globale III	29,66	-5,38	26,19	-6,30	6,00
LI Aktier Globale III Akk. - KL	29,77	-5,14	13,67	-	-
LI Indeksobligationer Globale	5,96	6,40	5,63	-3,35	1,81
LI Obligationer Emerging Markets	-1,81	-5,10	14,96	0,02	1,64
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-1,75	-5,14	15,02	0,13	1,84
LI Obligationer Europa	-4,75	1,99	2,04	1,30	4,42
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-4,47	2,18	2,01	1,31	4,18
LI Obligationer Europa Korte	-1,25	-0,35	-0,22	-0,32	0,65
LI Obligationer Globale High Yield	4,13	4,64	10,55	-5,57	5,65
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	4,19	3,91	10,36	-5,48	5,97
LI Obligationer Globale Investment Grade	-3,17	7,34	11,65	-4,11	3,41
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-3,05	7,31	11,90	-4,10	3,39
LI Obligationer USA KL	-3,91	7,73	4,82	-2,00	0,23
LI Obligationer High Yield Europa KL	2,70	2,88	12,10	-2,36	6,07
LI Obligationer High Yield USA KL	5,78	5,14	6,73	-6,83	2,58
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-3,84	3,82	5,37	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-3,83	3,63	5,30	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	5,56	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	1,44	-	-	-	-

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Indre værdi pr. andel					
LI Aktier Danmark Indeks	105,77	96,74	87,56	79,54	117,38
LI Aktier Emerging Markets	138,83	139,55	138,43	132,51	157,58
LI Aktier Europa	100,02	103,12	104,25	102,43	122,83
LI Aktier Globale Indeks	123,48	96,56	93,18	73,56	77,31
LI Aktier Globale	124,86	123,55	110,43	94,05	102,92
LI Aktier Globale Akk. - KL	218,52	193,36	153,97	114,17	120,41
LI Aktier Globale II	126,60	135,05	145,99	128,99	145,21
LI Aktier Globale II Akk. - KL	170,49	135,60	137,41	108,97	112,14
LI Aktier Globale III	141,61	109,22	123,51	103,45	130,55
LI Aktier Globale III Akk. - KL	139,93	107,83	113,67	-	-
LI Indeksobligationer Globale	105,45	107,86	110,94	105,03	114,22
LI Obligationer Emerging Markets	94,28	99,03	107,21	98,40	104,97
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	113,73	115,75	122,02	106,09	105,96
LI Obligationer Europa	93,12	99,97	100,41	100,30	101,92
LI Obligationer Europa Akk. - KL	109,33	114,44	112,00	109,79	108,37
LI Obligationer Europa Korte	90,95	92,09	92,41	92,72	93,32
LI Obligationer Globale High Yield	108,97	105,54	100,86	91,24	118,19
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	215,52	206,86	199,07	180,39	190,84
LI Obligationer Globale Investment Grade	92,71	104,22	97,09	86,96	102,69
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	129,37	133,43	124,34	111,12	115,88
LI Obligationer USA KL	97,10	106,61	98,96	94,41	99,49
LI Obligationer High Yield Europa KL	105,04	106,44	106,94	98,13	106,07
LI Obligationer High Yield USA KL	103,20	97,57	92,80	86,95	102,58
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	92,33	102,91	105,37	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	104,94	109,12	105,30	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	105,56	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	101,44	-	-	-	-

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Udlodning pr. andel (i kr.)					
LI Aktier Danmark Indeks	25,60	6,80	11,80	9,30	29,20
LI Aktier Emerging Markets	26,00	0,00	2,40	21,50	0,00
LI Aktier Europa	7,10	22,00	1,80	20,60	6,00
LI Aktier Globale Indeks	5,10	2,60	2,20	2,10	1,30
LI Aktier Globale	16,70	14,10	11,90	13,60	3,80
LI Aktier Globale Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale II	31,90	34,10	7,90	14,10	12,90
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale III	13,00	-	8,20	6,10	20,70
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Indeksobligationer Globale	0,00	8,30	9,70	-	5,50
LI Obligationer Emerging Markets	0,90	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
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Korte	0,00	-	-	0,10	0,30
LI Obligationer Globale High Yield	-	0,90	-	-	21,70
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade	2,20	8,40	0,00	0,00	11,90
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer USA KL	0,00	5,50	0,00	0,00	3,10
LI Obligationer High Yield Europa KL	6,40	4,20	3,50	2,80	5,60
LI Obligationer High Yield USA KL	0,00	0,00	0,00	0,00	9,30
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,00	6,80	6,30	0,00	0,00
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Omkostningsprocent					
LI Aktier Danmark Indeks	0,36	0,70	1,10	1,09	1,09
LI Aktier Emerging Markets	1,40	1,43	1,31	1,59	1,64
LI Aktier Europa	1,32	1,99	1,48	1,50	1,39
LI Aktier Globale Indeks	0,28	0,33	0,40	0,49	0,66
LI Aktier Globale	1,12	1,17	1,19	1,15	1,19
LI Aktier Globale Akk. - KL	1,09	1,17	1,22	1,18	1,21
LI Aktier Globale II	2,00	1,19	1,18	1,22	1,21
LI Aktier Globale II Akk. - KL	1,25	1,25	1,26	1,28	1,31
LI Aktier Globale III	1,06	1,05	0,99	1,09	1,07
LI Aktier Globale III Akk. - KL	1,00	1,04	0,87	-	-
LI Indeksobligationer Globale	0,67	0,75	0,52	0,56	0,50
LI Obligationer Emerging Markets	0,82	0,80	0,80	0,89	0,88
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,81	0,78	0,79	0,88	0,86
LI Obligationer Europa	0,42	0,43	0,42	0,42	0,42
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,44	0,44	0,44	0,43	0,43
LI Obligationer Europa Korte	0,46	0,43	0,42	0,42	0,45
LI Obligationer Globale High Yield	0,60	0,61	0,64	0,63	0,62
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,58	0,61	0,61	0,59	0,51
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,88	0,78	0,68	0,65	0,62
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,85	0,80	0,69	0,65	0,63
LI Obligationer USA KL	0,45	0,46	0,48	0,45	0,46
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,63	0,65	0,70	0,67	0,62
LI Obligationer High Yield USA KL	0,73	0,73	0,77	0,76	0,69
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,72	0,72	0,51	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	0,71	0,71	0,51	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	0,37	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	0,02	-	-	-	-

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Sharpe ratio					
LI Aktier Danmark Indeks	0,79	0,58	0,68	0,66	1,14
LI Aktier Emerging Markets	0,33	0,37	0,25	0,10	0,10
LI Aktier Europa	0,61	0,32	0,21	0,40	0,70
LI Aktier Globale Indeks	0,80	0,46	0,23	0,39	0,54
LI Aktier Globale	0,87	0,79	0,44	0,78	0,97
LI Aktier Globale Akk. - KL	0,87	0,79	0,61	0,38	-
LI Aktier Globale II	0,65	0,47	0,51	0,79	1,03
LI Aktier Globale II Akk. - KL	0,67	0,47	0,58	0,35	-
LI Aktier Globale III	0,48	0,46	0,97	-	-
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Indeksobligationer Globale	0,63	0,71	0,41	0,42	0,34
LI Obligationer Emerging Markets	0,21	0,54	0,45	0,10	0,13
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,22	0,55	0,46	0,13	0,15
LI Obligationer Europa	0,41	1,29	1,28	1,52	1,34
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,44	1,33	1,25	1,19	-
LI Obligationer Europa Korte	-0,22	0,71	0,72	0,87	1,10
LI Obligationer Globale High Yield	0,76	0,98	1,15	0,85	1,36
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,75	0,97	1,16	0,88	1,39
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,61	0,87	0,87	0,56	1,17
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,62	0,89	0,90	0,61	1,22
LI Obligationer USA KL	0,29	0,50	0,19	-	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	1,05	1,04	-	-	-
LI Obligationer High Yield USA KL	0,44	0,28	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
LI Aktier Danmark Indeks	163.040	92.065	107.462	-67.700	70.663
LI Aktier Emerging Markets	3.352	36.373	40.122	-27.983	46.589
LI Aktier Europa	121.898	814	16.600	-6.047	18.999
LI Aktier Globale Indeks	619.453	142.006	130.487	-14.089	8.266
LI Aktier Globale	237.132	362.893	291.326	-27.976	180.384
LI Aktier Globale Akk. - KL	146.174	231.531	94.681	-18.784	58.734
LI Aktier Globale II	19.114	-11.319	302.614	-18.609	87.674
LI Aktier Globale II Akk. - KL	156.324	2.847	85.093	-13.017	25.173
LI Aktier Globale III	198.286	-44.850	285.262	-156.433	44.563
LI Aktier Globale III Akk. - KL	142.435	-34.644	36.257	-	-
LI Indeksobligationer Globale	4.761	2.614	10.292	-6.451	3.658
LI Obligationer Emerging Markets	-87.300	-196.919	473.200	20.979	60.159
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-83.544	-220.229	549.556	25.039	75.927
LI Obligationer Europa	-115.698	47.818	62.658	41.506	107.166
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-22.330	8.947	12.006	7.935	20.499
LI Obligationer Europa Korte	-2.863	-6.903	-2.334	-3.780	4.233
LI Obligationer Globale High Yield	56.542	77.381	83.776	-40.442	82.345
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	129.551	238.618	183.607	-101.234	202.595
LI Obligationer Globale Investment Grade	-40.896	194.858	105.503	-44.088	42.791
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-45.386	187.632	96.221	-39.592	39.407
LI Obligationer USA KL	-214.559	483.853	93.690	-39.401	-14.812
LI Obligationer High Yield Europa KL	85.478	204.340	223.372	-25.786	144.802
LI Obligationer High Yield USA KL	112.154	135.140	65.863	-76.862	114.890
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-97.942	98.502	149.075	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-81.417	75.512	130.063	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition	24.245	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	8.549	-	-	-	-

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
LI Aktier Danmark Indeks	332.017	864.569	281.671	595.415	682.776
LI Aktier Emerging Markets	31.996	641.529	421.749	75.825	256.868
LI Aktier Europa	714.840	19.290	78.156	70.363	453.148
LI Aktier Globale Indeks	2.917.070	1.788.549	940.119	260.435	503.925
LI Aktier Globale	2.035.378	1.865.344	959.689	975.190	1.508.119
LI Aktier Globale Akk. - KL	568.983	1.199.200	256.725	392.187	423.109
LI Aktier Globale II	77.749	93.949	1.912.044	997.338	1.395.902
LI Aktier Globale II Akk. - KL	432.629	613.889	366.872	433.117	432.295
LI Aktier Globale III	861.979	678.256	975.984	1.737.374	644.282
LI Aktier Globale III Akk. - KL	502.388	502.578	301.040	-	-
LI Indeksobligationer Globale	328.849	39.805	42.965	144.479	216.088
LI Obligationer Emerging Markets	4.587.032	4.272.042	2.775.682	4.061.177	3.026.048
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	4.909.732	4.574.295	3.538.743	4.193.786	3.476.763
LI Obligationer Europa	2.594.757	2.446.525	3.754.804	2.975.515	2.519.117
LI Obligationer Europa Akk. - KL	563.882	450.212	624.267	577.264	511.333
LI Obligationer Europa Korte	216.205	233.021	1.043.931	1.117.003	1.169.840
LI Obligationer Globale High Yield	914.477	1.760.088	1.105.714	521.946	1.488.703
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	1.205.445	4.663.364	2.256.258	1.432.659	2.432.930
LI Obligationer Globale Investment Grade	210.872	1.927.223	802.001	919.518	1.163.573
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	294.557	2.060.109	675.479	829.258	1.068.850
LI Obligationer USA KL	5.557.707	5.390.805	3.983.371	1.819.681	1.886.098
LI Obligationer High Yield Europa KL	2.471.981	3.824.382	2.520.647	1.047.313	1.593.142
LI Obligationer High Yield USA KL	1.892.843	2.010.708	1.062.075	966.211	3.713.196
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	2.441.408	3.176.863	3.019.951	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	1.906.766	2.717.186	2.745.675	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition	678.867	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	687.200	-	-	-	-

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
LI Aktier Danmark Indeks	3.139	8.937	3.217	7.486	5.818
LI Aktier Emerging Markets	230	4.597	3.047	572	1.629
LI Aktier Europa	7.147	187	748	686	3.690
LI Aktier Globale Indeks	23.624	18.523	10.090	3.541	6.519
LI Aktier Globale	16.301	15.097	8.690	10.368	14.653
LI Aktier Globale Akk. - KL	2.604	6.202	1.667	3.435	3.514
LI Aktier Globale II	614	695	13.097	7.732	9.614
LI Aktier Globale II Akk. - KL	2.537	4.528	2.670	3.975	3.855
LI Aktier Globale III	6.087	6.210	7.904	16.795	4.935
LI Aktier Globale III Akk. - KL	3.591	4.661	2.649	-	-
LI Indeksobligationer Globale	3.118	369	387	1.376	1.892
LI Obligationer Emerging Markets	48.655	43.141	25.889	41.270	28.827
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	43.172	39.520	28.999	39.529	32.814
LI Obligationer Europa	27.865	24.473	37.393	29.666	24.717
LI Obligationer Europa Akk. - KL	5.158	3.935	5.572	5.257	4.718
LI Obligationer Europa Korte	2.377	2.530	11.296	12.047	12.536
LI Obligationer Globale High Yield	8.392	16.677	10.961	5.720	12.596
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	5.594	22.544	11.336	7.943	12.748
LI Obligationer Globale Investment Grade	2.275	18.492	8.260	10.574	11.332
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	2.277	15.440	5.433	7.463	9.224
LI Obligationer USA KL	57.239	50.566	40.253	19.274	18.958
LI Obligationer High Yield Europa KL	23.534	35.931	23.571	10.673	15.020
LI Obligationer High Yield USA KL	18.340	20.608	11.445	11.112	36.198
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	26.443	30.871	28.659	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	18.170	24.901	26.075	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition	6.431	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	6.774	-	-	-	-

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Tracking Error					
LI Aktier Danmark Indeks	1,80	2,17	2,99	3,86	2,77
LI Aktier Emerging Markets	5,75	5,40	4,73	5,14	4,67
LI Aktier Europa	4,24	4,39	3,90	3,92	4,39
LI Aktier Globale Indeks	0,21	0,35	1,63	1,69	1,10
LI Aktier Globale	6,25	4,49	6,18	6,31	4,79
LI Aktier Globale Akk. - KL	6,31	4,60	4,68	4,62	-
LI Aktier Globale II	3,82	2,76	4,34	4,47	2,43
LI Aktier Globale II Akk. - KL	3,81	2,78	2,24	2,93	-
LI Aktier Globale III	7,06	6,28	5,32	-	-
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Active Share					
LI Aktier Danmark Indeks	26,42	24,81	26,15	36,06	39,12
LI Aktier Emerging Markets	71,53	80,84	77,15	75,05	71,56
LI Aktier Europa	89,97	89,43	86,12	90,13	90,98
LI Aktier Globale Indeks	12,30	8,04	11,62	9,77	8,76
LI Aktier Globale	73,62	86,24	88,36	91,09	91,43
LI Aktier Globale Akk. - KL	73,76	86,31	88,46	91,14	91,47
LI Aktier Globale II	67,60	78,47	76,56	74,94	75,94
LI Aktier Globale II Akk. - KL	67,65	78,62	76,56	75,06	76,05
LI Aktier Globale III	83,01	96,17	96,57	96,47	97,22
LI Aktier Globale III Akk. - KL	83,01	96,04	96,49	-	-
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	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition	85,15	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	34,41	-	-	-	-

- 1) Afdelingen har været aktiv fra 10. september 2021.
- 2) Afdelingen har været aktiv fra 14. december 2021.

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

Lægernes Invest har til hensigt at sikre investorerne det bedst mulige afkast af deres opsparing under hensyntagen til bæredygtighedsforhold i foreningens investeringer. Foreningen ser ingen modsætninger mellem de to forhold. Investering i selskaber, der fokuserer på bæredygtighed, er ofte med til at øge den forventede langsigtede værdi af selskabet.

Lægernes Invest har ikke vedtaget at følge Investering Danmarks branchebefaling om minimumshåndtering af bæredygtighed, men lever op til flere elementer i anbefalingen.

Politikken

Lægernes Invest har i 2021 formuleret en politik for bæredygtighed og aktivt ejerskab og er desuden omfattet af Erklæring om vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger i regi af Lægernes Pension & Bank. Foreningen omfattes desuden af Lægernes Pensions politik for ansvarlig skatteadfærd, som sigter mod at forvaltere og selskaber skal efterleve både skattelovgivningens ordlyd og intention i deres aktiviteter.

Politikken for bæredygtighed og aktivt ejerskab beskriver de bæredygtighedsfaktorer- og bæredygtighedsrisici, som der tages højde for i foreningens afdelinger. Politikken identificerer klima som en bæredygtighedsrisiko, grundet de finansielle risici der er forbundet med transitionen til en lav-emissionsøkonomi. Derudover tager politikken højde for følgende bæredygtighedsfaktorer:

- Miljø
- Tobak
- Kontroversielle våben
- Menneskerettigheder
- Arbejdstagerrettigheder
- Korruption
- Governance
- Skat

Foreningen anvender flere redskaber til at fremme bæredygtighed, imødegå negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og begrænse bæredygtighedsrisici i investeringsporteføljen. Det gælder:

- Aktivt ejerskab
- Eksklusioner
- Styring og udvælgelse af kapitalforvaltere

Den konkrete implementering af redskaberne i investeringsretningslinjerne fremgår af Politik for bæredygtighed og aktivt ejerskab og Erklæring om vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger.

Foreningen offentliggør en negativliste på www.lpb.dk/ri over selskaber og lande, som foreningen ikke ønsker at investere i. På hjemmesiden fremgår desuden information om anvendelse af stemmeretten i foreningens afdelinger.

Politikken i anvendelse

Der er i løbet af 2021 blevet implementeret en række nye tiltag i investeringsretningslinjerne med henblik på at udmønte foreningens politik for bæredygtighed og aktivt ejerskab. Det gælder følgende tiltag:

- **CO₂-målsætning**
Siden 2016 har foreningen indrettet investeringspolitikken i tråd med målsætningerne i den globale klimaaftale (Paris-aftalen) fra december 2015. Lægernes Pension har i 2021 tilsluttet sig FN-initiativet Net Zero Asset Owner Alliance og har i tråd hermed fastsat CO₂-reduktionsmål for perioden 2019-2024. Fra 2022 omfattes relevante afdelinger af CO₂-reduktionsmålet for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Målene betyder at CO₂-aftrykket i de to aktivklasser skal reduceres med hhv. 25 pct. og 30 pct. ved udgangen 2024 relativt til 2019-niveaue. Målsætningerne vil påvirke foreningens aktieafdelinger med undtagelse af "LI Aktier Danmark Indeks" og alle obligationsafdelinger, som investerer i virksomhedsobligationer.
- **Skærpede eksklusionskriterier**
I forlængelse af generalforsamlingen i Lægernes Pension i april 2021 er foreningens eksklusionskriterier for udvinding af termisk kul og udvinding af olie fra tjæresand skærpet. Skærpelsen indebærer, at der fremadrettet alene kan investeres i selskaber med mindre end 5 pct. omsætning fra de to aktiviteter.
- **Omlægning af benchmarks i aktieafdelinger**
Foreningens aktieafdelinger med undtagelse af LI Aktier Danmark Indeks er i 2021 overgået fra et traditionelt aktiebenchmark til et klimatransitions-benchmark, MSCI Climate Change Index, etableret på baggrund af nye EU-standarder, jf. forordning (EU) 2019/2089 af 27. november 2019 om ændring af forordning (EU) 2016/1011, for så vidt angår EU-benchmarks for klimaovergangen, Paristilpassede EU-benchmarks og bæredygtighedsrelaterede oplysninger om benchmarks. Det nye klimabenchmark revægtter selskaber på baggrund af de muligheder og risici, som er knyttet til overgangen til en lav-emissionsøkonomi. Klimabenchmarket har et CO₂-aftryk, der ligger 30 pct. lavere end investeringsuniverset, og benchmarket revideres årligt så der opnås CO₂-reduktioner på 7 pct. fra 2021 og frem.

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

Derudover ekskluderes selskaber involveret i tobak via produktion, distribution og salg, udvinding af termisk kul, involvering i kontroversielle våben, og selskaber involveret i alvorlige normbrud.

Det nye benchmark vil betyde at investeringerne "LI Aktier Globale Indeks" omlægges i tråd med det nye benchmark. Vi forventer en tilsvarende effekt for aktivt forvaltede afdelinger, men her vil investeringerne grundet den aktive investeringsstrategi naturligt afvige fra benchmarket.

- Omlægning af benchmarks i obligationsafdelinger

En række af foreningens obligationsafdelinger overgår primo 2022 fra et traditionelt benchmark til et benchmark, som integrerer bæredygtighedshensyn.

For foreningens High Yield afdelinger omlægges benchmarket til globale og regionale varianter af ICE High Yield ESG Tilt. Det nye benchmark revægtter selskaber med afsæt i en samlet score for selskabets bæredygtighedsprofil ved inddragelse af en lang række bæredygtighedsfaktorer- og risici (ESG-rating). Derudover ekskluderes selskaber med lav score og selskaber involveret i kontroversielle våben.

Omlægningen omfatter følgende afdelinger:

- LI Obligationer Globale High Yield
- LI Obligationer Globale High Yield Akk. – KL
- LI Obligationer High Yield Europa KL
- LI Obligationer High Yield USA KL

Afdelingerne LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets KL og LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. KL omlægges ligeledes til et benchmark, som integrerer bæredygtighedshensyn. Det nye benchmark revægtter selskaber og lande med afsæt i en samlet score for selskabets bæredygtighedsprofil ved inddragelse af en lang række bæredygtighedsfaktorer- og risici (ESG-rating). Selskaber og lande med lav score ekskluderes og der foretages eksklusion af selskaber involveret i alvorlige normbrud, samt selskaber med omsætning fra tobaks- og våbenproduktion, og udvinding af termisk kul. Derudover opvægtes grønne obligationsudstedelser relativt til traditionelle udstedelser.

Obligationer omfattet af benchmark-omlægninger er alle aktivt forvaltede, hvorfor afdelingernes investeringer grundet den aktive investeringsstrategi naturligt vil afvige fra benchmarket.

- Introduktion af ny afdeling fokuseret på klima og grøn omstilling

Foreningen har i 2021 introduceret en ny aktieafdeling, LI Aktier Globale Klimatransition, målrettet investeringer i ledende grønne selskaber. Det gælder selskaber indenfor områder såsom grøn energi, elbiler, energilagring, grønne brændstoffer, energiforbedringer, vandteknologi, genbrug, og bæredygtige fødevarer.

Lovpligtige oplysninger i medfør af disclosure- og taksonomiforordningerne

I medfør af forordning (EU) 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("Disclosureforordningen") og forordning (EU) 2020/852 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer ("Taksonomiforordningen") oplyses følgende om foreningens afdelinger:

- Artikel 6-afdelinger

Hovedparten af foreningens afdelinger var i 2021 kategoriseret i henhold til artikel 6 i disclosure-forordningen. Der er tale om en midlertidig kategorisering i lyset af usikkerhederne om disclosure- og taksonomiforordningernes implementering og konkrete indhold.

Foreningens artikel 6 afdelinger, tager derfor endnu ikke hensyn til EU-kriterierne for bæredygtige aktiviteter. Følgende gør sig derfor gældende for disse afdelinger: *De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.*

EU-kriterierne for bæredygtige aktiviteter er ikke endeligt udmøntet. Når de endelige kriterier foreligger, ventes disse afspejlet i investeringsretningslinjerne for relevante afdelinger.

- Artikel 8-afdelinger

Afdelingen LI Aktier Globale Klimatransition var som foreningens eneste afdeling i 2021 klassificeret i henhold til disclosure-forordningens artikel 8. Der er ligeledes tale om en midlertidig kategorisering i lyset af usikkerhederne om disclosure- og taksonomiforordningernes implementering og konkrete indhold.

Afdelingen fremmer miljømæssige karakteristika ved at investere i selskaber med produkter og services, som bidrager til CO₂-reduktion, grøn omstilling og afbødning af klimaændringer.

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

Afdelingens forvalter er baseret i Frankrig og omfattet af de franske mærkningsregler for grønne investeringer (GreenFin). Afdelingens investeringsretningslinjer tager derfor afsæt i den franske regerings taksonomi for grønne aktiviteter og fokuserer på miljømål relateret til klimaforandringer. Der anvendes fire indikatorer til vurdering af målopfyldelse:

- Afdelingens andel af investeringer i aktiviteter omfattet af foreløbige udkast til EU-taksonomien for miljømæssigt bæredygtige aktiviteter.
- Afdelingens "temperatur" målt ved forskellen mellem porteføljens CO₂-udledninger og CO₂-budgettet knyttet til Paris-aftalens 2 graders mål.
- Afdelingens andel af investeringer i selskaber, som har indsendt CO₂-reduktionsmål til godkendelse i regi af "Science Based Targets initiative" (SBTI) med henblik på efterlevelse af Paris-aftalens 2 graders mål.
- Afdelingens CO₂-aftryk.

Per ultimo 2021 har forvalteren rapporteret følgende ift. opfyldelse af afdelingens miljømål:

- Afdelingens andel af investeringer i aktiviteter omfattet af foreløbige udkast til EU-taksonomien udgør 60 pct.
- Afdelingens "temperatur" udgør 2-3 grader.
- Afdelingens andel af selskaber, som har indsendt CO₂-reduktionsmål til godkendelse i regi af "Science Based Targets initiative" (SBTI) udgør 39 pct.
- Afdelingens CO₂-aftryk per million investeret EUR udgør 197 tons.

Henset til at taksonomi-forordningens konkrete kriterier ikke har forelagt i endelig form i rapporteringsåret tager investeringsretningslinjerne endnu ikke højde for kriterierne.

Følgende gør sig derfor gældende for afdelingens investeringer: *Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.*

EU's taksonomiforordning vil afspejles i afdelingens investeringsretningslinjer i takt med at det bliver muligt at implementere forordningens bestemmelser.

Afdelingen er etableret 10. september 2021. Afdelingen har i perioden fra etablering og frem til udgangen af 2021 realiseret et afkast på 5,6 pct. svarende til mindreakkast på 2,5 pct. i forhold til afdelingens benchmark. Afdelingens performance skal ses i sammenhæng med tidspunktet for afdelingens etablering. Integration af bæredygtighedsfaktorer og fremme af miljømæssige karakteristika vurderes på den baggrund ikke at have haft negativ indvirkning på investeringsafkastet i 2021.

Forventninger til 2022

Foreningen vil fortsætte med at udvikle arbejdet med bæredygtighed og aktivt ejerskab i 2022 med særligt fokus på implementering af kommende lovkrav om bæredygtighedsoplysninger i foreningens afdelinger.

Foreningen har siden marts 2021 været omfattet af nye lovgivningskrav vedrørende oplysninger om bæredygtighedsforhold i investeringerne. I 2022 vil kravene stige i takt med at yderligere bestemmelser i disclosure- og taksonomiforordningerne træder i kraft.

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.”

Erling Skorstad

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-925776464097

IP: 195.249.xxx.xxx

2022-02-24 12:19:56 UTC

NEM ID 

Tage Fabrin-Brasted

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-590173134164

IP: 195.249.xxx.xxx

2022-02-24 14:23:35 UTC

NEM ID 

Mads Hørberg

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Lægernes Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-153158936345

IP: 2.130.xxx.xxx

2022-02-24 17:48:44 UTC

NEM ID 

Peter Ernst Wengler-Jørgensen

Bestyrelsesformand

På vegne af: Kapitalforeningen Lægernes Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-294315081446

IP: 2.104.xxx.xxx

2022-02-24 18:19:14 UTC

NEM ID 

Jacob Christensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Lægernes Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-512896075718

IP: 91.215.xxx.xxx

2022-02-25 08:35:20 UTC

NEM ID 

Allan Lunde Pedersen

Revision

Serienummer: CVR:30700228-RID:83334629

IP: 194.126.xxx.xxx

2022-02-25 08:54:57 UTC

NEM ID 

Rasmus Berntsen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-02-25 10:03:04 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 8M4HY-PVASE-E00N0-4KV87-WCMGK-SDEHE

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 tidsstempelt 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>