

Investeringsforeningen Lægernes Invest

Halvårsrapport for 2022

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>Økonomiske omgivelser og markedsforhold.....</i>	<i>13</i>
Halvårsregnskaber.....	17
<i>LI Aktier Danmark Indeks.....</i>	<i>18</i>
<i>LI Aktier Emerging Markets.....</i>	<i>20</i>
<i>LI Aktier Europa.....</i>	<i>22</i>
<i>LI Aktier Globale Indeks.....</i>	<i>24</i>
<i>LI Aktier Globale.....</i>	<i>26</i>
<i>LI Aktier Globale Akk. - KL.....</i>	<i>28</i>
<i>LI Aktier Globale II.....</i>	<i>30</i>
<i>LI Aktier Globale II Akk. - KL.....</i>	<i>32</i>
<i>LI Aktier Globale III.....</i>	<i>34</i>
<i>LI Aktier Globale III Akk. - KL.....</i>	<i>36</i>
<i>LI Indeksobligationer Globale.....</i>	<i>38</i>
<i>LI Obligationer Emerging Markets.....</i>	<i>40</i>
<i>LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL.....</i>	<i>44</i>
<i>LI Obligationer Europa.....</i>	<i>48</i>
<i>LI Obligationer Europa Akk. - KL.....</i>	<i>50</i>
<i>LI Obligationer Europa Korte.....</i>	<i>54</i>
<i>LI Obligationer Globale High Yield.....</i>	<i>56</i>
<i>LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL.....</i>	<i>58</i>
<i>LI Obligationer Globale Investment Grade.....</i>	<i>63</i>
<i>LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL.....</i>	<i>67</i>
<i>LI Obligationer USA KL.....</i>	<i>72</i>
<i>LI Obligationer High Yield Europa KL.....</i>	<i>74</i>
<i>LI Obligationer High Yield USA KL.....</i>	<i>76</i>
<i>LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL.....</i>	<i>78</i>
<i>LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL.....</i>	<i>80</i>
<i>LI Aktier Globale Klimatransition.....</i>	<i>82</i>
<i>LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL.....</i>	<i>84</i>
<i>LI Taktisk Allokering - KL.....</i>	<i>86</i>
Foreningens noter.....	88
Anvendt regnskabspraksis.....	88
Hoved- og nøgletaloversigt.....	89

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Lægernes Invest blev stiftet den 30. august 2004. Medio 2022 omfattede foreningen 28 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
LI Taktisk Allokering - KL

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)
Lotte Møllerup van Hauen
Mads Hørberg

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Baillie Gifford Overseas Limited
Colchester Global Investors Limited
Fiera Capital (IOM) Limited
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Goldman Sachs Asset Management International
Gudme Raaschou Asset Management
Janus Henderson Investors
Lægernes Bank A/S
Mandarine Gestion
Marathon Asset Management L. P
Marathon Asset Management LLP
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 halvårsrapporten for 2022 for Investeringsforeningen Lægernes Invest.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2022.

København, den 18. august 2022

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Peter Wengler-Jørgensen
Formand

Lotte Møllerup van Hauen

Mads Hørberg

Udviklingen i foreningen i halvåret

Udfordrende halvår

Første halvår af 2022 blev præget af usædvanlige forhold, der gjorde, at næsten alle aktivklasser på de finansielle markeder faldt i kurs. Der var ikke mange steder at søge ly, idet såvel aktier som obligationer og bankindeståender gav negative afkast.

Den negative udvikling blev forårsaget af en kraftigt stigende inflation, som i halvåret nåede niveauer som sidst set i 1970'erne og i begyndelsen af 1980'erne. I kølvandet på en lempelig pengepolitik og covid-19 hjælpepakker skabte en overflod af penge hos amerikanske forbrugere en kraftig efterspørgsel efter varer. Sammen med omfattende nedlukninger i Kina og udbruddet af krigen i Ukraine gav det grobund for kraftigt stigende energi- og råvarepriser, der blev væltet over i øgede varepriser for forbrugerne.

Centralbankerne reagerede sent på inflationen, men stramninger i pengepolitikken blev initieret i 1. halvår efter, at obligationsmarkederne havde indledt store kursfald og kraftigt stigende markedsrenter. Forventning om yderligere stigende renter medførte en nervøsitet for en kommende recession, hvilket påvirkede aktiemarkederne med store kursfald, ligesom kreditspændene blev udvidet kraftigt i 1. halvår.

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår noget anderledes end forventet.

Primo 2022 forventede foreningens ledelse for hele året et begrænset afkast i foreningens afdelinger, hvor dog negative afkast ikke kunne udelukkes. Afkastudviklingen i såvel aktie- som obligationsafdelingerne blev imidlertid mere negativ i 1. halvår end ledelsen havde forventet som følge af kraftige kursfald på de finansielle markeder.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2022'.

Afkastudviklingen i de enkelte afdelinger

LI Aktier Danmark Indeks

Foreningens afdeling LI Aktier Danmark Indeks gav et afkast på -18,7% i 1. halvår 2022. Afdelingens benchmark gav -18,3% i samme periode.

Afdelingens afkast blev som forventet på niveau med benchmark minus omkostninger, da afdelingens investeringsformål er at følge afkastudviklingen på benchmark. Afkastudviklingen på benchmark blev væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året som følge af den negative udvikling på det danske aktiemarked i 1. halvår 2022.

LI Aktier Emerging Markets

Afdeling LI Aktier Emerging Markets gav et afkast på -16,4%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark på -9,8%.

Afdelingens afkast var væsentligt lavere end ventet primo året, og også noget lavere end benchmark. Afdelingens eksponering til vækstaktier var årsag til det lavere afkast i afdelingen end for markedet. Derudover var eksponeringen i Kina ikke gunstigt for afkastet i afdelingen i 1. halvår 2022.

LI Aktier Europa

Afdeling LI Aktier Europa leverede et afkast på -11,7%, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning, men noget højere end benchmarkafkastet på -16,9%.

Afdelingen opnåede fordel af aktievalgene indenfor industrisektoren, hvilket blev moderat modvirket af aktievalgene inden for Kommunikationservice og Finans. Derudover bidrog en overvægt i sundhedssektoren og en undervægt i informationsteknologi til det relative afkast i forhold til benchmark. Manglende eksponering til forsyningsselskaber trak derimod den anden vej for afkastet i forhold til benchmark.

LI Aktier Globale & LI Aktier Globale Akk.

Afdelingerne LI Aktier Globale og LI Aktier Globale Akk. opnåede afkast på henholdsvis -24,1% og -26,0% i 1. halvår 2022.

Afkastene var væsentligt lavere end forventede og væsentligt lavere end afdelingernes benchmark. Fokus på vækstaktier var hovedårsagen til afdelingernes lavere afkast end benchmark i 1. halvår 2022.

LI Aktier Globale II & LI Aktier Globale II Akk.

Afdelingerne LI Aktier Globale II og LI Aktier Globale II Akk. gav afkast på henholdsvis -8,9% og -9,0%, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning, men noget højere end benchmarkudviklingen.

Ledelsesberetning

Afdelingerne opnåede et bedre afkast end markedet generelt ved aktievalget i de fleste sektorer, men bidragene var størst i sektorerne Informationsteknologi, Varige Forbrugsgoder, Industri og Finans. Et fokus på valueaktier var væsentligt for dette. Derudover hjalp en undervægt i Informationsteknologi og Varige Forbrugsgoder positivt til det relative afkast.

LI Aktier Globale III & LI Aktier Globale III Akk.

Afdelingerne LI Aktier Globale III og LI Aktier Globale III Akk. leverede et afkast på henholdsvis -17,8% og -18,7% i 1. halvår 2022. Afdelingernes benchmark gav et afkast på -15,6%.

Afdelingernes afkast var således væsentligt lavere end forventningen primo året, men også lavere end benchmark.

Trods afdelingernes fokus på valueaktier gav aktievalget ikke et merafkast i 1. halvår. Afdelingerne opnåede fordel af positioner i det amerikanske forsikringselskab Progressive Corp. og i den amerikanske papirproducent Packing Corp. of America, der trods det generelle fald i aktiemarkederne opnåede positive afkast. Afdelingerne tabte derimod på investeringerne i den amerikanske internetgigant Meta Platforms samt i den amerikanske internethandelsplatform eBay.

LI Aktier Globale Indeks & LI Aktier Globale Indeks Akk.

Foreningens passivt forvaltet globale aktieafdeling – LI Aktier Globale Indeks – opnåede et afkast på -16,1% i 1. halvår 2022, hvilket var væsentligt lavere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark.

Foreningens passivt forvaltet og akkumulerende globale aktieafdeling – LI Aktier Globale Indeks Akk. Gav et afkast på -17,1%, hvilket var på niveau med afdelingens benchmark.

LI Aktier Globale Klimatransition

Afdeling LI Aktier Globale Klimatransition leverede et afkast på -22,1% i 1. halvår 2022, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -15,6%.

Afdelingen investerer globalt ud fra temaer, der ventes at bidrage til reduktion af CO₂-udslippet og øget bæredygtighed i produktionen. En række af afdelingens investeringer karakteriseret som vækstelskaber blev i halvåret påvirket negativt af de stigende renter. Disse selskaber faldt mere i kurs end markedet generelt som følge af nervøsiteten for faldende indtjening på den korte bane, trods det faktum at krigen i Ukraine har gjort grøn energi og energieffektivisering mere attraktivt på sigt.

LI Indeksobligationer Globale

Afdeling LI Indeksobligationer Globale gav et afkast på -13,4% i 1. halvår, hvilket var væsentligt lavere end det forventede, men på niveau med benchmarkafkastet på -13,1%.

Afkastudviklingen afspejlede en rentestigning på 1,7 procentpoint for hele markedet. Den faktiske inflation blev noget højere end oplevet i lang tid. Stigende råvarepriser gav en inflation på 9-12% i USA og UK, mens den i Europa endte på lidt under 9%. Den stigende inflation bidrog positivt til afkastet på indeksobligationer i 1. halvår, mens rentestigningen trak afkastet i minus.

Afdelingens portefølje lå ved indgangen til året undervægtet varighed på ca. 2,7, hvilket primært var i UK. I januar blev varigheden bragt tæt på benchmark ved at øge i UK efter rentestigning i starten af året. Varigheden er i løbet af 2. kvartal blevet reduceret til lidt lavere end benchmark ved en reduktion i UK og USA.

Landemæssigt har der været en overvægt af obligationer fra UK, Italien og Spanien. Der har derimod været en aktiv undervægt af franske og amerikanske indeksobligationer. Der har ligeledes været en undervægt af obligationer fra Canada og Japan, da der i praksis ikke kan investeres i disse lande. Der er ikke ændret nævneværdigt i landesammensætningen i løbet af halvåret.

LI Obligationer Emerging Markets & LI Obligationer Emerging Markets Akk.

Afdelingerne LI Obligationer Emerging Markets og LI Obligationer Emerging Markets Akk. opnåede et afkast på henholdsvis -1,5% og -1,6%, hvilket var lavere end ventet, men væsentligt højere end benchmark.

Afdelingernes afkast blev negativt påvirket af rentestigningen i første halvår af 2022. Relativt til benchmark opnåede afdelingerne et væsentligt højere afkast, idet afdelingerne har været undervægtet i russiske statsobligationer og i russiske rubler, der faldt voldsomt som følge af de sanktioner, som vestlige lande indførte i kølvandet på den russiske invasion i Ukraine.

LI Obligationer Europa & LI Obligationer Europa Akk.

Foreningens afdeling LI Obligationer Europa og afdeling LI Obligationer Europa Akk. gav et afkast på henholdsvis -14,7% og -14,9%, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingernes benchmark, der gav et afkast på -14,6% i samme periode.

Ledelsesberetning

Afdelingerne blev negativt påvirket af rentestigningen i 1. halvår samt af en kraftig udvidelse af rentespændet på realkreditobligationer.

LI Obligationer Europa Korte

LI Obligationer Europa Korte opnåede et afkast på -3,9%, hvilket var lavere end benchmark, der gav et afkast på -2,4%.

Afkastet var lavere end ventet, hvilket skyldtes såvel rentestigningen som udvidelsen af rentespændet for realkreditobligationer, der skete i det danske obligationsmarked i 1. halvår.

Afdelingen har i halvåret været overvægtet i konverterbare realkreditobligationer, rentetilpasningsobligationer og variabelt forrentede obligationer, der alle bidrog negativt i forhold til benchmark i 1. halvår 2022.

LI Obligationer Globale High Yield & LI Obligationer Globale High Yield Akk.

Afdelingerne LI Obligationer Globale High Yield og LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL gav et afkast på henholdsvis -15,3% og -15,2%. Afdelingernes benchmark gav -15,8% i afkast.

Afdelingernes afkast var væsentligt lavere end ledelsens forventning som følge af den kraftige rentestigning og udvidelse af kreditspændene i 1. halvår.

Afdelingerne opnåede et højere afkast end benchmark som følge af selskabsvalget. Dernæst bidrog vægtningen mod energisektoren positivt. Undervægt af emerging markeds udstedelser hjalp også til det relative afkast. Overvægten af obligationer med lavere kreditrating (B og CCC) på bekostning af undervægt i BB-segmentet reducerede derimod afdelingernes relative afkast i halvåret.

Afdelingerne skiftede benchmark 1. april 2022 fra ICE Global High Yield indeks til ICE Global High Yield ESG Tilt indeks for at fremme bæredygtighedsagendaen i porteføljesammensætningen.

LI Obligationer Investment Grade & afdeling LI Obligationer Investment Grade Akk.

Foreningens afdeling LI Obligationer Investment Grade og afdeling LI Obligationer Investment Grade Akk. opnåede et afkast på henholdsvis -15,8% og -15,7%, hvilket var væsentligt lavere end forventningen, men også lavere end benchmark i 1. halvår.

Den generelle rentestigning medførte en negativ afkastudviklingen i afdelingerne, som blev forstærket af en udvidelse af kreditspændene i 1. halvår.

Relativt til benchmark medførte en overvægt af erhvervsobligationer, at afdelingernes afkast udviklede sig dårligere. Overvægt af obligationer med lavere kreditrating bidrog ikke positivt, ligesom overvægt af obligationer med en løbetid under 10 år og undervægt af obligationer med løbetid over 25 år heller ikke øgede det relative afkast i 1. halvår af 2022.

LI Obligationer High Yield Europa

Foreningens afdeling LI Obligationer High Yield Europa KL gav et afkast på -15,4% i 1. halvår. Afkastet var på niveau med afdelingens benchmark, men væsentligt lavere end ventet.

Afdelingens afkast var væsentligt lavere end ledelsens forventning som følge af den kraftige rentestigning og udvidelse af kreditspændene i 1. halvår.

Overvægt i banksektoren bidrog sammen med obligationsvalget inden for sektoren positivt til afdelingens relative afkast i 1. halvår. Derimod trak afdelingens eksponering til mere cykliske sektorer som fx Materialer det relative afkast ned.

Afdelingen skiftede benchmark 1. april 2022 fra BofA Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained indeks til BofAML European Currency High Yield ESG Tilt indeks for at fremme bæredygtighedsagendaen i porteføljesammensætningen.

LI Obligationer High Yield USA

LI Obligationer High Yield USA KL gav et afkast på -14,7%, hvilket var højere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -15,1% i 1. halvår 2022.

Den generelle rentestigning medførte en negativ afkastudviklingen i afdelingen, som blev forstærket af en udvidelse af kreditspændene i 1. halvår.

Relativt til benchmark opnåede afdelingen et merafkast som følge af undervægt og obligationsvalget i detailhandelssektoren. Overvægt og obligationsvalget i energisektoren bidrog ligeledes positivt i 1. halvår. Derimod trak afdelingens investeringer i fritidssektoren afkastet ned.

Afdelingen skiftede benchmark 1. februar 2022 fra BofA Merrill Lynch US High Yield Constraint indeks til BofA Merrill Lynch US High Yield ESG Tilt indeks for at fremme bæredygtighedsagendaen i porteføljesammensætningen.

Ledelsesberetning

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets & LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk.

Afdelingerne LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL og LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL opnåede begge et afkast på -19,2% i 1. halvår. Afdelingernes benchmark gav -22,1% i samme periode.

Afdelingernes afkast var lavere end ventet som følge af rentestigningen og udvidelsen af kreditspændene i perioden.

Frasalg af alle positioner i russiske obligationer inden Ruslands invasion af Ukraine samt ingen eksponering til belarusiske obligationer betød, at afdelingerne opnåede et højere afkast end benchmark i 1. halvår. Eksponering til ungariske obligationer og israelske obligationer reducerede derimod det relative afkast.

LI Obligationer USA

Afdeling Obligationer USA KL leverede et afkast på -11,2% i 1. halvår, hvilket var lavere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark.

Renten på amerikanske statsobligationer med en løbetid på 7-10 år steg i løbet af 1. halvår fra 1,44% til 2,98%, hvilket bidrog negativt til afdelingens afkast.

Ved indgangen til halvåret var varigheden neutral i forhold til benchmark. I løbet af halvåret har varigheden været tæt på eller lidt under benchmark uden større aktive ændringer.

LI Taktisk Allokering

Den nystartede afdeling LI Taktisk Allokering gav et afkast på -8,9% i perioden 31. marts til 30. juni 2022. Afdelingen opererer ikke med et benchmark.

Ved afdelingens start udgjorde aktivallokeringen ca. 40%/60% til henholdsvis aktier og obligationer. I maj blev fordelingen justeret til 50%/50% for ved udgangen af halvåret at blive ændret mod en allokering på 100% i obligationer.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2022 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -4.871,7 mio. kr. mod 993,9 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 35.818 mio. kr. ultimo juni 2022 mod 39.938 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 1. halvår 2022'.

I 1. halvår 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 125,3 mio. kr. mod 155,2 mio. kr. i samme periode året før.

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

Generalforsamling 2022

Generalforsamlingen blev afholdt den 28. april 2022, hvor årsrapporten for 2021 blev godkendt, og hvor revisor blev genvalgt.

På generalforsamling ønskede Jacob Christensen ikke at genopstille. I stedet blev Lotte Møllerup van Hauen indvalgt i bestyrelsen.

Justering af Manager Selection aftale

Foreningens ledelse har forhandlet en ny aftale med foreningens rådgiver om manager selection mv., Lægernes Bank.

Formålet med justeringen har været at sikre, at honorarsatsen for den enkelte afdeling bedre afspejlede arbejdsbyrden, og at forskelle i honorarsatserne ikke medførte interessekonflikter. Ændringen sikrede også, at aftalen samlet for foreningen blev billigere, og at de enkelte afdelinger blev omkostningsmæssigt mere konkurrencedygtige.

Igangsætning af afdeling LI Taktisk Allokering

Foreningen igangsatte en ny afdeling LI Taktisk Allokering den 31. marts 2022. Formålet med afdelingen er at skabe et taktisk allokeringssinstrument med investering i aktie- og obligationsafdelinger mv. Afdelingen kan bruges til løbende at justere risikoprofilen i investeringsporteføljer.

Ændring af benchmark

Foreningens arbejde med at tilpasse afdelingernes benchmark til en klimaorienterede investeringsstil fortsatte i 1. halvår 2022.

Foreningens ledelse besluttede i halvåret at udskifte benchmark i high yield afdelingerne LI Obligationer Globale High Yield, LI Obligationer Globale High Yield Akk., LI Obligationer High Yield USA og LI Obligationer High Yield Europa til et benchmark med et ESG tilt.

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringerne i investeringsfonde i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at investeringsfonde i deres markedsføring gør deres investeringer mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (green washing).

Foreningens ledelse har i samarbejde med Lægernes Bank og porteføljevalterne gennemgået mulighederne for at indarbejde bæredygtighed i de enkelte afdelingers investeringsstrategi. Kravene hertil er detailreguleret i form af skabeloner i Den Regulatoriske Tekniske Standard til forordningen. Den Regulatoriske Tekniske Standard foreligger ikke endnu i endelig form, men forventes vedtaget i 2. halvår 2022 med ikrafttræden 1. januar 2023.

I implementeringen af Disclosureforordningen i investeringsstrategi og oplysninger i prospekter mv. lægges vægt på følgende forhold:

- Principper – dvs. hvilke bæredygtighedsfaktorer/-risici en investeringsfond tager højde for (fx klima)
- Redskaber – dvs. hvordan investeringsfonden tager højde for eller håndterer bæredygtighedsfaktorer/-risici (fx eksklusion)
- Måling – dvs. hvilke indikatorer anvendes til at måle efterlevelsen (fx CO₂ udslip)

Prospektet skal afspejle denne tilgang i beskrivelsen af hver afdelings bæredygtighedshensyn.

På basis af ovennævnte har foreningens ledelse i 1. halvår besluttet, hvilket niveau for bæredygtighedshensyn de enkelte afdelinger skal have. Beslutningen afspejler, hvad der vurderes muligt på nuværende tidspunkt og skal opfattes som en proces i fortsat udvikling.

Foreningens aktieafdelinger og afdelinger med high yield obligationer og emerging markets obligationer er karakteriseret som artikel 8 investeringsfonde, idet de alle i varierende grad integrerer relevante bæredygtighedshensyn.

Foreningens obligationsafdelinger vurderes ikke endnu at kunne integrere relevante bæredygtighedshensyn, hvorfor disse uændret er karakteriseret som artikel 6 investeringsfonde i henhold til Disclosureforordningen. Dermed tager disse afdelinger formelt ikke hensyn til bæredygtighed i investeringerne.

På samme måde som for obligationsafdelingerne har foreningens ledelse besluttet at karakterisere afdelingerne med investment grade obligationer og taktisk allokering som artikel 6 investeringsfonde.

Foreningens ledelse vil gøre opmærksom på, at beslutningerne vedrørende Disclosureforordningen er foreløbige og vil kunne ændres, når reguleringen er på plads, og når de tekniske data til rapporteringer mv. bliver mere udviklet.

Som udgangspunkt ønskes, at alle foreningens afdelinger på et tidspunkt kan karakteriseres som tagende hensyn til bæredygtighedsrisici – dvs. artikel 8 investeringsfonde.

Foreningens prospekt er i 1. halvår blevet opdateret med de ajourførte oplysninger vedrørende Disclosureforordningen for de enkelte afdelinger.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2022

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
LI Aktier Danmark Indeks	-18,7%	-18,3%
LI Aktier Emerging Markets	-16,4%	-9,8%
LI Aktier Europa	-11,7%	-16,9%
LI Aktier Globale Indeks	-16,1%	-16,2%
LI Aktier Globale	-24,1%	-15,6%
LI Aktier Globale Akk. - KL	-26,0%	-15,6%
LI Aktier Globale II	-8,9%	-15,6%
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-9,0%	-15,6%
LI Aktier Globale III	-17,8%	-15,6%
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-18,7%	-15,6%
LI Indeksobligationer Globale	-13,4%	-13,1%
LI Obligationer Emerging Markets	-1,5%	-5,3%
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-1,6%	-5,3%
LI Obligationer Europa	-14,7%	-14,6%
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-14,9%	-14,6%
LI Obligationer Europa Korte	-3,9%	-2,4%
LI Obligationer Globale High Yield	-15,3%	-15,8%
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-15,2%	-15,8%
LI Obligationer Globale Investment Grade	-15,8%	-13,9%
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-15,7%	-13,9%
LI Obligationer USA KL	-11,2%	-11,3%
LI Obligationer High Yield Europa KL	-15,4%	-15,2%
LI Obligationer High Yield USA KL	-14,7%	-15,1%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-19,2%	-22,1%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-19,2%	-22,1%
LI Aktier Globale Klimatransition	-22,1%	-15,6%
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	-17,1%	-17,1%
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	-8,9%	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Ledelsesberetning

Resultat og formue i 1. halvår 2022

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
LI Aktier Danmark Indeks	-61,7	268,6	63,38
LI Aktier Emerging Markets	-5,1	22,5	93,92
LI Aktier Europa	-57,8	255,8	82,08
LI Aktier Globale Indeks	-496,1	2.230,9	99,13
LI Aktier Globale	-343,1	269,8	80,92
LI Aktier Globale Akk. - KL	-107,2	161,8	161,76
LI Aktier Globale II	-17,7	1.461,7	85,74
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-44,3	541,3	155,14
LI Aktier Globale III	-190,6	48,2	105,30
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-96,3	242,1	113,83
LI Indeksobligationer Globale	-44,3	286,6	91,32
LI Obligationer Emerging Markets	-61,4	4.176,7	91,94
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-47,6	3.756,0	111,93
LI Obligationer Europa	-237,4	1.063,4	79,40
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-89,8	572,0	93,01
LI Obligationer Europa Korte	-51,1	1.839,1	87,38
LI Obligationer Globale High Yield	-141,5	877,0	92,30
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-179,6	1.037,8	182,75
LI Obligationer Globale Investment Grade	-33,3	177,5	76,16
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-41,0	213,6	109,01
LI Obligationer USA KL	-625,8	5.042,9	86,23
LI Obligationer High Yield Europa KL	-478,4	2.796,5	83,47
LI Obligationer High Yield USA KL	-343,7	2.390,4	88,02
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-342,8	1.790,3	74,60
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-296,1	1.427,9	84,82
LI Aktier Globale Klimatransition	-237,4	1.066,5	82,20
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	-151,8	714,3	84,12
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	-49,0	1.087,0	91,09

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
LI Aktier Danmark Indeks	0,17	0,17	0,54
LI Aktier Emerging Markets	0,96	0,66	0,72
LI Aktier Europa	0,62	0,72	1,22
LI Aktier Globale Indeks	0,14	0,15	0,19
LI Aktier Globale	0,49	0,56	0,62
LI Aktier Globale Akk. - KL	0,56	0,54	0,61
LI Aktier Globale II	0,95	1,25	0,55
LI Aktier Globale II Akk. - KL	0,65	0,61	0,61
LI Aktier Globale III	0,48	0,53	0,50
LI Aktier Globale III Akk. - KL	0,52	0,51	0,52
LI Indeksobligationer Globale	0,26	0,42	0,35
LI Obligationer Emerging Markets	0,39	0,40	0,41
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,38	0,40	0,40
LI Obligationer Europa	0,21	0,21	0,21
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,22	0,22	0,22
LI Obligationer Europa Korte	0,26	0,23	0,21
LI Obligationer Globale High Yield	0,31	0,29	0,32
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,31	0,28	0,31
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,76	0,29	0,46
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,67	0,29	0,47
LI Obligationer USA KL	0,23	0,22	0,23
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,34	0,31	0,34
LI Obligationer High Yield USA KL	0,38	0,38	0,38
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,37	0,35	0,36
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	0,38	0,35	0,36
LI Aktier Globale Klimatransition	0,55	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	0,17	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	0,07	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Ledelsesberetning

ÅOP

Afdeling	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	1. halvår 2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2020
LI Aktier Danmark Indeks	0,37	(+0,01)	0,45	(+0,03)	1,12	(+0,01)
LI Aktier Emerging Markets	2,26	(+0,05)	1,51	(+0,04)	1,79	(+0,38)
LI Aktier Europa	1,56	(+0,03)	1,66	(+0,05)	1,83	(+0,43)
LI Aktier Globale Indeks	0,33	(+0,01)	0,37	(+0,00)	0,56	(+0,00)
LI Aktier Globale	1,21	(+0,02)	1,25	(+0,02)	1,37	(+0,07)
LI Aktier Globale Akk. - KL	1,19	(+0,01)	1,25	(+0,02)	1,39	(+0,05)
LI Aktier Globale II	1,42	(+0,08)	1,24	(+0,02)	1,35	(+0,07)
LI Aktier Globale II Akk. - KL	1,38	(+0,06)	1,34	(+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	1,12	(+0,03)	1,13	(+0,04)	1,24	(+0,01)
LI Indeksobligationer Globale	0,56	(+0,03)	0,80	(+0,01)	0,58	(+0,04)
LI Obligationer Emerging Markets	0,86	(+0,13)	0,86	(+0,26)	0,88	(+0,16)
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,85	(+0,15)	0,84	(+0,26)	0,86	(+0,17)
LI Obligationer Europa	0,45	(+0,05)	0,45	(+0,06)	0,42	(+0,06)
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,48	(+0,07)	0,47	(+0,07)	0,46	(+0,06)
LI Obligationer Europa Korte	0,49	(+0,03)	0,46	(+0,03)	0,45	(+0,08)
LI Obligationer Globale High Yield	0,70	(+0,40)	0,71	(+0,66)	0,78	(+0,24)
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,70	(+0,44)	0,71	(+0,72)	0,74	(+0,18)
LI Obligationer Globale Investment Grade	1,60	(+0,22)	0,71	(+0,37)	0,81	(+0,14)
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	1,43	(+0,21)	0,72	(+0,37)	0,82	(+0,12)
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)	0,76	(+1,12)	0,83	(+0,67)
LI Obligationer High Yield USA KL	0,84	(+0,33)	0,84	(+0,60)	0,91	(+0,48)
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,81	(+0,56)	0,81	(+0,67)	0,81	(+0,85)
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	0,80	(+0,56)	0,80	(+0,68)	0,81	(+0,85)
LI Aktier Globale Klimatransition	1,17	(+0,02)	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	0,34	(+0,00)	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	0,75	(+0,20)	-	-	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

Økonomiske omgivelser og markedsforhold

En ny tid er begyndt

De første seks måneder af 2022 blev skelsættende på mange måder.

Årtiers lave prisstigninger blev bragt til ophør med en kraftigt stigende inflation, der nåede et niveau, som senest blev set i begyndelsen af 1980'erne. Med inflationen måtte centralbankerne ændre mange års lempelig pengepolitik, og perioden med kunstigt lave markedsrenter sluttede, så investorerne fremadrettet kan begynde at få en mere normal rente af obligationer.

Mere gruopvækkende opstod der en større krig i Europa, da Putins russiske tropper i februar indledte en invasion af Ukraine - en situation, som Europa har været forskånet for siden Anden Verdenskrig, og som man ikke fandt sandsynlig efter murens fald i 1989.

Krigen i Ukraine ændrede den politiske dagsorden. Nødvendigheden af større militære udgifter og investering i national sikkerhed rykkede op i prioriteringsrækken, hvilket må forventes at føre til højere skatter eller lavere velfærd eller begge dele. Samtidigt har krigen i Ukraine og nedlukningerne i Kina vist sårbarheden i de internationale forsyningskæder og i den globale handel. Globaliseringen må derfor forventes at blive rullet lidt tilbage til skade for den økonomiske vækst og prisudviklingen i de kommende år.

Medvinden fra globaliseringen, som den økonomiske udvikling har nydt godt af gennem årtier, må forventes at forsvinde, ligesom "fredsdividenden" ved murens fald også må ventes at blive reduceret.

De skelsættende begivenheder i 1. halvår tegner derfor et billede af en ny periode med en underliggende modvind for den globale økonomiske udvikling.

Høj økonomisk aktivitet, men opbremsning på vej

Ved indgangen til 2022 var der udsigt til et år med mere normale økonomiske tilstande i verdensøkonomien efter to år præget af covid-19 pandemien. I mange lande var den økonomiske vækst tiltaget hjulpet af genåbningen samt af en lempelig finans- og pengepolitik.

Den amerikanske økonomi fortsatte med høj aktivitet i 1. halvår af 2022. Fuld beskæftigelse samt opsparet forbrugsbehov efter covid-19 bevirkede et højt forbrug, men væksten i forbruget blev dæmpet af de kraftigt stigende priser, der reducerede købekraften. Med samtidigt faldende lagerbeholdninger oplevede den amerikanske økonomi en opbremsning i 1. halvår.

Ifølge International Monetary Fund (IMF) ventes den økonomiske vækst i USA at falde fra 5,7% i 2021 til 2,3% i 2022.

I Europa har den økonomiske udvikling også været præget af en vis opbremsning, men beskæftigelsesbilledet så anderledes ud end i USA. Nordeuropa har været tæt på fuld beskæftigelse, mens der fortsat er ledig kapacitet i det sydlige Europa. Den europæiske økonomi er mere afhængig af import af russisk gas og olie samt samhandlen med Rusland og Ukraine. Udbruddet af krigen i Ukraine har derfor haft en dæmpende effekt på den økonomiske vækst samt en nedadgående forventning til den fremtidige udvikling. De kraftigt stigende energipriser og den høje inflation i øvrigt har udhulet købekraften, hvilket også har lagt en dæmper på den økonomiske aktivitet i Europa. IMF's forventning til euroområdet økonomiske vækst er, at den vil falde fra 5,4% i 2021 til 2,6% i 2022. Vækstforventningen er blevet reduceret væsentligt som følge af udviklingen i 1. halvår.

Dansk økonomi har over pandemien fremvist stor styrke og fremgang, som væsentligt har oversteget udviklingen i USA og især euroområdet. Den gunstige konjunktursituation afspejledes i det pres, der har været på arbejdsmarkedet i 1. halvår, hvor beskæftigelsen har været over det strukturelle niveau. Udviklingen i den økonomiske aktivitet har derfor været mere afdæmpet, og forbrugertillidsindikationerne har mod slutningen af halvåret tegnet et billede af en opbremsning i økonomien som følge af usikkerheden i kølvandet på inflationsstigningen og krigshandlingerne i Ukraine.

Kina oplevede i 1. halvår en opbremsning i den økonomiske vækst. Kombinationen af udbrud af nye, mere smitsomme covid-19 varianter med en nul-tolerance politik medførte omfattende nedlukninger, hvilket begrænsede privatforbruget og i et vist omfang industriproduktionen. IMF forventer, at den kinesiske økonomi vil vokse med 3,3% i 2022 mod 8,1% i 2021.

De udviklende lande er blevet påvirket forskelligt af udviklingen i 1. halvår 2022. Stigende olie- og hvedepriser har for mange af de udviklende lande været dæmpende på den økonomiske aktivitet. For de olieeksporterende lande som fx Saudi-Arabien har de stærkt stigende oliepriser fremmet den økonomiske aktivitet, mens Rusland ikke har opnået samme fordel, da landet samtidigt er blevet ramt af en række økonomiske sanktioner. IMF forventer for Rusland, at den økonomiske vækst falder fra 4,7% i 2021 til -6,0% i 2022, trods de stigende energipriser.

Set globalt medførte udviklingen i 1. halvår 2022, at forventninger til den økonomiske vækst blev justeret ned. Fra en global vækst på 6,1% i 2021 forventer IMF nu en vækst på 3,2% i den globale økonomiske aktivitet i 2022 og 2,9% i 2023.

Nedlukninger og fortsat uorden i forsyningskæderne

De globale forsyningskæder var fortsat påvirket af flaskehalse i 1. halvår. Den høje økonomiske aktivitet i kølvandet på genåbning af samfundene bevirkede, at der var ubalance mellem produktion og forbrug af varer og halvfabrikata. Dette blev forstærket af nye udbrud af smitsomme varianter af covid-19 i Kina, hvor myndighedernes reaktion var omfattende nedlukninger af store by- og industriområder i længere perioder af 1. halvår.

Krig i Ukraine og sanktioner

Den 24. februar 2022 startede Rusland en invasion af Ukraine. Strategien var hurtigt at indtage Kyiv og afsætte den ukrainske regering, men den ukrainske hær forhindrede russernes initiale plan.

Den vestlige verden reagerede hurtigt på Ruslands aggression og iværksatte en bølge af sanktioner mod Rusland og inderkredsen omkring præsident Putin. Indefrysning af en stor del af den russiske centralbanks valutareserver samt udelukkelse af hovedparten af russiske bankers adgang til internationale pengeoverførsler kom uventet for russerne. Effekten af nogle af sanktionstiltag blev dog udvandet af, at Kina og Indien forholdt sig neutralt i striden.

Rusland har modsat iværksat en række modforanstaltninger, hvor en neddrøsling af gasleverancer til Europa og en trussel om en hel nedlukning kan få mærkbar effekt på Europa og især Tyskland. Sammen med boykot af russisk olie har disse forhold været med til at få energipriserne til at stige kraftigt.

Rusland har endvidere søgt at forhindre eksport af ukrainsk hvede fra havne i Sortehavet. Ukraines eksport udgør en væsentlig del af verdenshandlen med hvede, og embargoen har medført kraftige prisstigninger på verdensmarkedet for korn og truer en række udviklingslande med fødevarerkrise.

Ved udgangen af 1. halvår var krigen i Ukraine primært i den østlige Donbas-region og i den sydlige del af Ukraine. Den oprindelige blitz-krig har udviklet sig til en udmattelseskrig med ufattelige menneskelige lidelser. Ukraines muligheder for at holde stand mod den russiske invasion og slå denne tilbage afhænger af Vestens evne og vilje til finansiere og levere det nødvendige krigsmateriel. En vilje som russerne vil søge at udfordre ved at skabe uenighed i den vestlige alliance, når økonomien begynder at vise svaghestegn.

Stigende energipriser og inflation

Det høje økonomiske aktivitetsniveau i 2021 og 1. halvår af 2022 skabte en stor efterspørgsel efter råvarer som olie og metaller. Sammen med fortsatte flaskehalse medførte dette prisstigninger allerede inden udbruddet af krigen i Ukraine.

Krigen i Ukraine skabte et yderligere stød til markedet, idet udbudssiden blev reduceret som en direkte følge af krigshandlingerne, men også Vestens sanktioner og russiske modsanktioner fik inflationen til at accelerere i 1. halvår.

Konsekvensen af ovenstående var, at prisen på råolie steg med over 40% i 1. halvår 2022. Spotprisen for naturgas i Europa steg med over 105% i 1. halvår som følge af, at Rusland reducerede den tilførte mængde gas til en række europæiske lande. Derimod begyndte kobberprisen at falde mod slutningen af halvåret, da markedet begyndte at frygte en kommende recession.

Inflationen steg markant i såvel USA som EU i 1. halvår 2022, og nåede niveauer på henholdsvis 9,1% og 8,6% i juni. Så højt har inflationen ikke været siden starten af 1980'erne. I Kina oplevedes ikke de samme prisstigninger.

Sammensætningen af prisstigningerne adskilte sig mellem USA og Europa, idet årsagen til inflationsstigningen i Europa primært skyldtes prisstigninger på olie og gas, mens inflationen i USA var mere bredt funderet. Kerneinflationen (inflation rensset for prisstigninger i energi og fødevarer) steg således mindre i Europa end i USA. Kerneinflationen i eurolandene nåede således 3,7% i juni, mens den på samme tidspunkt udgjorde 5,9% i USA.

Den kraftigt stigende inflation påvirkede forbrugerne negativt i 1. halvår, idet købekraften blev reduceret væsentligt, da lønstigningerne ikke fulgte med i samme grad. Dette skabte en nervøsitæt for en længere periode med en løn-pris spiral som i 1970'erne, hvilket fik centralbankerne til at reagere.

Centralbankerne halsør bagefter

Centralbankerne havde medio 2021 en forventning om, at den stigende inflation var af midlertidig karakter som følge af genåbningen af samfundene i kølvandet på covid-19 udbruddet. Centralbankerne afventede derfor udviklingen.

Den fortsatte stigning i inflationen kombineret med høj beskæftigelse i USA bevirkede, at den amerikanske centralbank ændrede holdning og signalerede stramninger i pengepolitikken i begyndelse af 2022.

Medio marts besluttede den amerikanske centralbank at hæve styringsrenten med 0,25 procentpoint. I maj hævede centralbanken styringsrenten med yderligere 0,5 procentpoint, men overraskede markedet med en forhøjelse på 0,75 procentpoint i juni og juli, da inflationstallet fortsat var væsentligt over inflationsmålet på 2%.

Inflationsudviklingen i Europa viste samme stigende tendenser som i USA, men ikke i helt samme grad, ligesom vægten af komponenterne til inflationen var forskellig. Prisstigninger på energi og fødevarer var hovedårsagerne til inflationen i Europa, hvorved udviklingen i kerneinflationen var lavere i Europa end i USA i 1. halvår.

Selvom Den Europæiske Centralbank finder inflationen uønsket høj uanset målestok, er centralbanken i udfordringer med at dosere pengepolitikken. Det europæiske marked er meget fragmenteret, hvor landene i Sydeuropa har høj gæld og ikke pressede arbejdsmarkeder, hvorimod det er modsat i Nordeuropa. Betydningen heraf er, at pengepolitikken vil påvirke landene vidt forskelligt.

Den Europæiske Centralbank har derfor været mere fodslæbende end den amerikanske centralbank med at stramme pengepolitikken og annoncere renteforhøjelser. Opkøbsprogrammerne er ved at løbe ud, og Den Europæiske Centralbank har hævet styringsrenten med 0,50 procentpoint i juli måned og annonceret en yderligere forhøjelse i september.

Markedet reagerede nervøst mod slutningen af halvåret på de ændrede signaler fra Den Europæiske Centralbank, idet rentestigninger vurderedes at være gift for den økonomiske udvikling i Sydeuropa og herunder særligt Italien. Rentespændene på sydeuropæiske statsobligationer blev kraftigt udvidet i forhold til tyske statsobligationer, hvilket fik centralbanken til at annoncere, at der blev arbejdet på en løsning til håndtering af denne problematik. Den Europæiske Centralbank annoncerede i juli, at centralbanken vil introducere et nyt instrument kaldet TPI – Transmission Protection Instrument. Formålet med TPI er, at centralbanken opkøber obligationer fra visse stater, så EU's samlede pengepolitik ikke skaber u hensigtsmæssigheder for den økonomiske politik i enkeltstående områder af EU.

I modsætning til udviklingen i USA og Europa har Kina ikke i samme grad været præget af voldsomt stigende inflation. Med nedlukninger har den kinesiske centralbank set sig nødsaget til at stimulere økonomien og blandt andet nedsat renten i begyndelsen af 1. halvår.

Kraftigt stigende rente på statsobligationer

Gennem 2021 begyndte renten på obligationer at stige som følge af optimisme omkring den økonomiske udvikling samt tegn på stigende inflation. Rentestigningen accelererede gennem 1. halvår 2022, da inflationen steg yderligere, og de ledende centralbanker meddelte stramninger i pengepolitikken.

De globale obligationsmarkeder begyndte at tilpasse sig en ny situation med mere normaliserede renteniveauer uden

massive støtteopkøb fra centralbankerne.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg med 1,6 procentpoint fra 1,5% til 3,1% i 1. halvår 2022. Udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en tilsvarende stigning fra -0,2% til 1,4%. For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten fra 0,7% til 3,0%, mens den 2-årige tyske statsobligationsrente steg fra -0,7% til 0,7% gennem 1. halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med 1,5 procentpoint fra -0,6% til 0,9% over 1. halvår, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg med 1,6 procentpoint fra 0,1% til 1,7%.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor negativt i 1. halvår. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på -10,9%.

Negative afkast på danske realkreditobligationer

For danske realkreditobligationer betød rentestigningen i 1. halvår 2022, at varigheden (renterisikoen) på de konverterbare realkreditobligationer steg, og kreditspændet til statsobligationer blev udvidet kraftigt.

Afkastet på realkreditobligationer, og særligt konverterbare realkreditobligationer, blev derfor lavere end for statsobligationer i de første seks måneder af 2022. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nykredit Realkreditindeks gav således et afkast på -14,9% i 1. halvår 2022.

Stigende rente og kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2022 en negativ udvikling. Generelt blev obligationerne afkastmæssigt belastet af rentestigningen, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj kreditrating og lang løbetid. Stigende nervøsitet for en økonomisk nedtur og dermed et højere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en kraftig udvidelse i kreditspændene i halvåret, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating. Risikopræmien for kreditobligationer steg til over niveauet for det historiske gennemsnit mod slutningen af halvåret.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på -13,9%, mens globale high yield obligationer gav et afkast kurssikret til kroner på -14,3% i 1. halvår 2022. Udviklingen i det globale kreditobligationsmarked dækkede over, at såvel sikre erhvervsobligationer som high yield obligationer opnåede negative afkast som følge af en kraftig rentestigning, men også som følge af en kraftig udvidelse af kreditspændene.

Negative afkast på emerging markets obligationer

Obligationsmarkederne for emerging markets obligationer blev i 1. halvår 2022 ramt af en række negative forhold.

Den kraftigt stigende amerikanske statsobligationsrente medførte nervøsitet i en række emerging markets lande. Udbruddet af krigen i Ukraine med efterfølgende sanktioner skabte dernæst en usædvanlig situation på markedet, idet russiske statsobligationer blev decimeret i værdi for til sidst ikke at kunne handles, og værdien af ukrainske statsobligationer faldt ligeledes voldsomt i værdi. Krigen afstedkom endvidere kraftige prisstigninger på olie og hvede, hvilket skabte usikkerhed i hovedparten af emerging markets landene, hvor oprør i befolkningen blev mere udbredt.

En stigende amerikansk dollar modvirkede den negative afkastudvikling målt i danske kroner, idet en række lokale valutaer fulgte dollaren og styrkedes overfor kronen i 1. halvår 2022.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EMBI Global Diversified indeks kurssikret til DKK faldt med 21,3% i 1. halvår 2022. Emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified indeks omregnet til danske kroner faldt derimod kun med 7,0% som følge af valutakursstigningerne.

Slemme halvår for globale aktier

De globale aktiemarkeder oplevede kraftige kursfald i 1. halvår 2022. Stigende inflation og renter kombineret med nedjusteringer i de globale vækstforventninger og en krig i Ukraine var for barsk en cocktail for aktiemarkederne, der var højt prisfastsat ved årets start. Mod slutningen af halvåret hjalp en stigende frygt for en recession heller ikke markedsudviklingen. Investorerne begyndte i den forbindelse at blive nervøse for, at forventningerne til indtjening skulle nedjusteres, idet selskaberne kunne blive ramt af såvel en opbremsning i omsætningen som stigende omkostninger pga. lønstigninger og inflation.

Verdensmarkedsindekset faldt med 13,2% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2022. Kursfaldet kunne have været større, men afkastudviklingen blev hjulpet af en markant styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på ca. 9%.

MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis -14,4%, -13,9%, -13,3% og -10,4% i samme periode.

Opgjort på sektorer var der stor forskel på afkastudviklingen i 1. halvår. Således opnåede sektorerne Energi og Forsyningsselskaber positive afkast, mens alle øvrige sektorer gav

negative afkast. De stigende olie- og gaspriser bevirkede, at Energi gav et positivt afkast på næsten 35% i danske kroner, mens den konjunkturfølsomme sektor Varige Forbrugsgoder og IT-sektoren tabte henholdsvis 26% og 24% i 1. halvår. Den sidstnævnte sektor har været negativ rentefølsom, da en stor del af indtjeningen ligger ude i fremtiden.

Gennem 1. halvår udviklede investeringsstile sig vidt forskelligt. Den stigende rente påvirkede vækstaktier betydeligt i negativ retning, hvorimod valueaktier holdt bedre stand. Kvalitetsaktier blev også negativt påvirket i halvåret, da disse aktier blev handlet til høje multipler og blev ramt af rentestigningen, men genvandt lidt af det tabte mod slutningen af halvåret pga. recessionsfrygten. Aktier med lave kursudsving klarede sig relativt godt gennem halvåret, idet investorerne søgte over mod disse pga. stigende usikkerhed og frygt for recession. Målt i danske kroner gav MSCI World Growth indekset et afkast på -22,6%, mens MSCI World Value Index leverede et afkast på -4,5% i 1. halvår 2022. For MSCI World Quality indekset og MSCI World Low Volatility indekset var de tilsvarende afkasttal -17,3% og -4,7%.

Negativ kursudvikling for danske aktier

Danske aktier udviklede sig i første halvår af 2022 meget negativt med et afkast på -16,5% målt ved OMXCCapGI indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset faldt med 18,3%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset gav et afkast på -12,6% i 1. halvår.

Det danske marked blev påvirket af den stigende rente, der særligt trak vækstorienterede aktier ned. Aktier som Ambu, Netcompany, GN Store Nord og DSV viste store kursfald. Derimod gik Novo Nordisk imod trenden med et positivt afkast på over 7% i 1. halvår.

Udsigten til en økonomisk opbremsning påvirkede endvidere selskaber indenfor husbyggeri og forbrug negativt. Aktier som Rockwool, HusCompagniet, Pandora og Boozt var således med til at trække markedsafkastet ned i første halvdel af 2022.

Aktier indenfor den finansielle sektor dæmpede derimod markedsnedturen i 1. halvår. Særligt Sydbank og Jyske Bank med positive afkast hjalp, men også Tryg og Topdanmark gav positive udviklingen i markedsafkastet med et afkast omkring 0%.

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

LI Aktier Danmark Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	5.695	8.409
	Kursgevinster og -tab	-66.019	96.818
	Administrationsomkostninger	-490	-1.535
	Resultat før skat	-60.814	103.692
	Skat	-855	144
	Halvårets nettoresultat	-61.669	103.836
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	1.016	362
1	Kapitalandele	267.053	331.140
	Andre aktiver	732	732
	Aktiver i alt	268.801	332.234
	Passiver		
	Investorerens formue	268.586	332.017
	Anden gæld	215	217
	Passiver i alt	268.801	332.234
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Aktier Danmark Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	37,63
Sundhedspleje	34,36
Finans	9,42
Konsumentvarer	8,80
Forsyning	8,18
Informationsteknologi	1,02
Diverse	0,59
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,27	99,60
Øvrige finansielle instrumenter	0,38	0,11
I alt	99,65	99,71
Andre aktiver/Anden gæld	0,35	0,29
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-18,70	17,55	11,66	2,49	14,11	1,59
Indre værdi pr. andel	63,38	105,77	100,47	77,88	80,71	90,17
Omkostningsprocent	0,17	0,36	0,17	0,54	0,53	0,54
Sharpe ratio	0,32	0,79	0,81	0,38	0,54	1,04
Periodens nettoresultat	-61.669	163.040	103.836	5.885	84.689	11.491
Investorerens formue ultimo	268.586	332.017	934.559	249.549	301.004	668.615
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.238	3.139	9.302	3.204	3.729	7.415
Tracking error	1,45	1,80	1,92	2,86	3,04	3,04
Active share	0,57	26,42	23,81	23,01	27,68	39,40

LI Aktier Emerging Markets

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	281	3.198
Kursgevinster og -tab	-5.040	32.861
Administrationsomkostninger	-268	-3.296
Resultat før skat	-5.027	32.763
Skat	-30	-435
Halvårets nettoresultat	-5.057	32.328

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	309	2.518
1 Kapitalandele	21.745	30.020
Andre aktiver	590	324
Aktiver i alt	22.644	32.862
Passiver		
Investorerens formue	22.485	31.996
Anden gæld	159	866
Passiver i alt	22.644	32.862

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Emerging Markets

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	55,62
Sydamerika	34,84
Øvrige	4,50
Europa	2,94
Nordamerika	2,10
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,03	89,00
Øvrige finansielle instrumenter	3,69	7,47
I alt	96,72	96,47
Andre aktiver/Anden gæld	3,28	3,53
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-16,44	-0,51	6,36	-17,07	15,66	-5,26
Indre værdi pr. andel	93,92	138,83	148,42	112,85	130,07	149,30
Omkostningsprocent	0,96	1,40	0,66	0,72	0,65	0,74
Sharpe ratio	-0,01	0,33	0,44	-0,05	0,21	0,17
Periodens nettoresultat	-5.057	3.352	32.328	-73.955	17.218	-18.447
Investorerens formue ultimo	22.485	31.996	323.524	450.475	441.930	85.435
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	239	230	2.180	3.992	3.398	572
Tracking error	5,51	5,75	5,43	5,16	4,77	4,38
Active share	77,20	71,53	76,09	84,06	78,34	70,48

LI Aktier Europa

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	7.415	10.090
Kursgevinster og -tab	-62.120	63.417
Administrationsomkostninger	-2.632	-3.607
Resultat før skat	-57.337	69.900
Skat	-423	-267
Halvårets nettoresultat	-57.760	69.633

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	2.400	4.222
1 Kapitalandele	253.849	709.578
Andre aktiver	2.606	3.143
Aktiver i alt	258.855	716.943
Passiver		
Investorerens formue	255.802	714.840
Anden gæld	3.053	2.103
Passiver i alt	258.855	716.943

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Europa

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	35,31
Sundhedspleje	29,85
Finans	14,30
Informationsteknologi	9,25
Konsumentvarer	8,69
Diverse	1,62
Energi	0,98
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,92	98,68
Øvrige finansielle instrumenter	0,92	0,59
I alt	97,84	99,27
Andre aktiver/Anden gæld	2,16	0,73
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-11,65	22,37	14,38	-8,13	16,90	-0,77
Indre værdi pr. andel	82,08	100,02	92,88	94,16	96,75	116,12
Omkostningsprocent	0,62	1,32	0,72	1,22	0,72	0,74
Sharpe ratio	0,27	0,61	0,60	0,26	0,52	0,66
Periodens nettoresultat	-57.760	121.898	69.633	-984	12.900	3.364
Investorerens formue ultimo	255.802	714.840	723.754	18.537	114.507	79.772
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.116	7.147	7.792	197	1.184	686
Tracking error	3,74	4,24	3,96	4,21	3,58	4,52
Active share	89,20	89,97	90,00	87,78	88,55	89,93

LI Aktier Globale Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	31.092	20.244
Kursgevinster og -tab	-519.878	281.664
Administrationsomkostninger	-4.029	-2.990
Resultat før skat	-492.815	298.918
Skat	-3.277	-1.974
Halvårets nettoresultat	-496.092	296.944

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	3.369	24.381
1 Kapitalandele	2.225.156	2.890.590
Afledte finansielle instrumenter	52	506
Andre aktiver	3.871	3.065
Aktiver i alt	2.232.448	2.918.542
Passiver		
Investorerens formue	2.230.892	2.917.070
Anden gæld	1.556	1.472
Passiver i alt	2.232.448	2.918.542
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Aktier Globale Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	33,57
Konsumentvarer	19,50
Sundhedspleje	15,32
Finans	12,55
Industri	12,16
Diverse	3,98
Forsyning	2,23
Energi	0,69
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,60	99,01
Øvrige finansielle instrumenter	0,16	0,83
I alt	99,76	99,84
Andre aktiver/Anden gæld	0,24	0,16
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-16,07	31,33	16,47	-6,09	17,46	3,73
Indre værdi pr. andel	99,13	123,48	109,50	85,50	84,10	78,88
Omkostningsprocent	0,14	0,28	0,15	0,19	0,23	0,28
Sharpe ratio	0,48	0,80	0,77	0,26	0,41	0,54
Periodens nettoresultat	-496.092	619.453	296.944	-44.161	42.385	13.099
Investorerens formue ultimo	2.230.892	2.917.070	2.239.792	1.513.922	865.390	263.308
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.504	23.624	20.454	17.705	10.290	3.339
Tracking error	0,18	0,21	0,31	0,39	0,63	1,17
Active share	4,73	12,30	7,05	7,20	13,27	10,08

LI Aktier Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	3.133	8.174
	Kursgevinster og -tab	-341.745	245.455
	Administrationsomkostninger	-4.191	-10.331
	Resultat før skat	-342.803	243.298
	Skat	-316	-610
	Halvårets nettoresultat	-343.119	242.688
 Balance i 1.000 kr.		 30. juni 2022	 31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	5.225	36.735
1	Kapitalandele	265.071	2.003.291
	Andre aktiver	1.021	1.026
	Aktiver i alt	271.317	2.041.052
	 Passiver		
	Investorerens formue	269.764	2.035.378
	Anden gæld	1.553	5.674
	Passiver i alt	271.317	2.041.052
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Aktier Globale

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	59,76
Europa	21,43
Asien	12,74
Sydamerika	6,07
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,15	97,88
Øvrige finansielle instrumenter	1,91	1,79
I alt	99,06	99,67
Andre aktiver/Anden gæld	0,94	0,33
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-24,07	13,31	13,48	3,76	21,00	6,46
Indre værdi pr. andel	80,92	124,86	125,04	102,76	98,63	105,73
Omkostningsprocent	0,49	1,12	0,56	0,62	0,59	0,57
Sharpe ratio	0,41	0,87	1,03	0,57	0,80	0,95
Periodens nettoresultat	-343.119	237.132	242.688	50.766	196.277	99.398
Investorerens formue ultimo	269.764	2.035.378	1.911.976	1.668.760	1.102.065	1.133.761
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.335	16.301	15.291	16.239	11.174	10.723
Tracking error	7,59	6,25	5,54	4,57	5,26	4,75
Active share	85,11	73,62	85,56	86,10	89,10	90,82

LI Aktier Globale Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	943	5.754
	Kursgevinster og -tab	-106.452	159.240
	Administrationsomkostninger	-1.553	-6.810
	Resultat før skat	-107.062	158.184
	Skat	-89	-394
	Halvårets nettoresultat	-107.151	157.790
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	3.352	10.127
1	Kapitalandele	158.601	560.610
	Andre aktiver	429	443
	Aktiver i alt	162.382	571.180
	Passiver		
	Investorerens formue	161.820	568.983
	Anden gæld	562	2.197
	Passiver i alt	162.382	571.180
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Aktier Globale Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	60,10
Europa	21,31
Asien	12,42
Sydamerika	6,17
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,33	97,77
Øvrige finansielle instrumenter	2,06	1,77
I alt	99,39	99,54
Andre aktiver/Anden gæld	0,61	0,46
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-25,98	13,01	13,75	4,52	20,43	6,54
Indre værdi pr. andel	161,76	218,52	219,95	160,92	137,49	128,29
Omkostningsprocent	0,56	1,09	0,54	0,61	0,59	0,58
Sharpe ratio	0,38	0,87	1,03	0,57	0,49	0,50
Periodens nettoresultat	-107.151	146.174	157.790	44.590	66.563	27.895
Investorerens formue ultimo	161.820	568.983	1.125.746	902.538	254.738	393.935
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.000	2.604	5.118	5.608	1.853	3.070
Tracking error	7,77	6,31	5,62	4,67	4,66	4,78
Active share	84,98	73,76	85,54	86,10	89,18	90,85

LI Aktier Globale II

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	983	942
Kursgevinster og -tab	-17.460	13.145
Administrationsomkostninger	-1.068	-1.108
Resultat før skat	-17.545	12.979
Skat	-105	101
Halvårets nettoresultat	-17.650	13.080

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	70.059	1.383
1 Kapitalandele	1.409.687	74.897
Afledte finansielle instrumenter	3	-
Andre aktiver	1.650	1.709
Aktiver i alt	1.481.399	77.989
Passiver		
Investorerens formue	1.461.739	77.749
Anden gæld	19.660	240
Passiver i alt	1.481.399	77.989

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale II

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	65,00
Europa	18,25
Asien	12,10
Sydamerika	2,96
Oceanien	1,62
Afrika	0,07
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,91	95,74
Øvrige finansielle instrumenter	4,67	1,77
I alt	98,58	97,51
Andre aktiver/Anden gæld	1,42	2,49
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-8,89	24,12	15,92	-12,87	15,40	1,47
Indre værdi pr. andel	85,74	126,60	118,23	120,44	133,45	134,54
Omkostningsprocent	0,95	2,00	1,25	0,55	0,58	0,60
Sharpe ratio	0,45	0,65	0,70	0,31	0,80	0,87
Periodens nettoresultat	-17.650	19.114	13.080	-72.342	163.546	22.067
Investorerens formue ultimo	1.461.739	77.749	97.275	559.769	1.254.754	1.213.273
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	17.049	614	823	4.648	9.403	9.017
Tracking error	4,65	3,82	3,37	2,73	3,28	2,49
Active share	79,92	67,60	80,14	76,68	76,26	75,88

LI Aktier Globale II Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	4.683	7.047
	Kursgevinster og -tab	-45.558	100.765
	Administrationsomkostninger	-2.992	-4.161
	Resultat før skat	-43.867	103.651
	Skat	-426	-767
	Halvårets nettoresultat	-44.293	102.884
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	15.624	5.947
1	Kapitalandele	527.790	427.500
	Afledte finansielle instrumenter	12	-
	Andre aktiver	1.053	898
	Aktiver i alt	544.479	434.345
	Passiver		
	Investorerens formue	541.326	432.629
	Anden gæld	3.153	1.716
	Passiver i alt	544.479	434.345
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Aktier Globale II Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	63,61
Europa	18,44
Asien	12,31
Sydamerika	2,99
Oceanien	1,66
Afrika	0,99
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,38	98,04
Øvrige finansielle instrumenter	2,85	1,36
I alt	99,23	99,40
Andre aktiver/Anden gæld	0,77	0,60
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-9,00	25,73	16,54	-12,91	15,41	1,37
Indre værdi pr. andel	155,14	170,49	158,04	119,67	125,75	113,69
Omkostningsprocent	0,65	1,25	0,61	0,61	0,59	0,63
Sharpe ratio	0,47	0,67	0,71	0,30	0,46	0,32
Periodens nettoresultat	-44.293	156.324	102.884	-66.460	56.512	5.959
Investorerens formue ultimo	541.326	432.629	854.652	520.725	286.570	428.154
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.490	2.537	5.408	4.351	2.279	3.766
Tracking error	4,63	3,81	3,37	2,69	2,27	2,53
Active share	79,86	67,65	80,23	76,73	76,24	75,88

LI Aktier Globale III

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	11.298	9.482
Kursgevinster og -tab	-195.373	99.298
Administrationsomkostninger	-4.748	-3.816
Resultat før skat	-188.823	104.964
Skat	-1.735	-1.434
Halvårets nettoresultat	-190.558	103.530

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	13.287	6.611
1 Kapitalandele	47.825	856.691
Andre aktiver	2.743	723
Aktiver i alt	63.855	864.025
Passiver		
Investorerens formue	48.220	861.979
Anden gæld	15.635	2.046
Passiver i alt	63.855	864.025

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale III

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	56,22
Europa	28,56
Asien	15,22
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	60,16	98,92
Øvrige finansielle instrumenter	16,72	0,76
I alt	76,88	99,68
Andre aktiver/Anden gæld	23,12	0,32
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-17,84	29,66	15,34	-16,41	10,73	1,32
Indre værdi pr. andel	105,30	141,61	125,97	96,49	108,37	111,86
Omkostningsprocent	0,48	1,06	0,53	0,50	0,46	0,58
Sharpe ratio	0,29	0,48	0,52	0,35	0,81	-
Periodens nettoresultat	-190.558	198.286	103.530	-105.872	176.259	-1.241
Investorerens formue ultimo	48.220	861.979	734.745	475.338	825.470	1.095.178
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	458	6.087	5.832	4.926	7.617	9.791
Tracking error	6,98	7,06	6,92	5,72	5,30	5,29
Active share	95,28	83,01	94,63	96,29	96,82	96,51

LI Aktier Globale III Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	4.900	7.273
Kursgevinster og -tab	-98.062	75.583
Administrationsomkostninger	-2.395	-2.869
Resultat før skat	-95.557	79.987
Skat	-755	-1.169
Halvårets nettoresultat	-96.312	78.818

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	2.018	5.230
1 Kapitalandele	240.259	497.831
Andre aktiver	795	517
Aktiver i alt	243.072	503.578
Passiver		
Investorerens formue	242.124	502.388
Anden gæld	948	1.190
Passiver i alt	243.072	503.578

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale III Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	64,15
Asien	19,73
Europa	16,12
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,46	98,62
Øvrige finansielle instrumenter	0,83	1,04
I alt	99,29	99,66
Andre aktiver/Anden gæld	0,71	0,34
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-18,65	29,77	15,34	-16,35	-0,38
Indre værdi pr. andel	113,83	139,93	124,37	95,09	99,62
Omkostningsprocent	0,52	1,00	0,51	0,52	0,35
Sharpe ratio	0,18	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-96.312	142.435	78.818	-85.967	-2.374
Investorerens formue ultimo	242.124	502.388	592.382	359.307	298.626
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.127	3.591	4.763	3.779	2.998
Tracking error	7,06	-	-	-	-
Active share	95,28	83,01	94,62	96,10	96,73

LI Indeksobligationer Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	1.046	107
	Kursgevinster og -tab	-44.521	95
	Administrationsomkostninger	-806	-154
	Halvårets nettoresultat	-44.281	48
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	5.368	7.106
1	Obligationer	282.721	323.151
	Afledte finansielle instrumenter	1.396	1.976
	Andre aktiver	812	674
	Aktiver i alt	290.297	332.907
	Passiver		
	Investorerens formue	286.568	328.849
	Afledte finansielle instrumenter	3.333	21
	Anden gæld	396	4.037
	Passiver i alt	290.297	332.907
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Indeksobligationer Globale

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	1,97
1 - 3,6 år	30,83
3,6 + år	67,20
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,16	95,90
Øvrige finansielle instrumenter	3,43	2,70
I alt	99,59	98,60
Andre aktiver/Anden gæld	0,41	1,40
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-13,40	5,96	0,17	4,98	5,25	-1,65
Indre værdi pr. andel	91,32	105,45	99,69	106,41	110,54	106,87
Omkostningsprocent	0,26	0,67	0,42	0,35	0,28	0,28
Sharpe ratio	0,09	0,63	0,45	0,58	0,54	0,52
Periodens nettoresultat	-44.281	4.761	48	2.074	7.682	-3.860
Investorerens formue ultimo	286.568	328.849	36.790	40.265	202.162	152.071
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.138	3.118	369	378	1.829	1.423

LI Obligationer Emerging Markets

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	168.713	140.038
Kursgevinster og -tab	-209.892	-162.804
Administrationsomkostninger	-17.554	-16.501
Resultat før skat	-58.733	-39.267
Skat	-2.698	-7.369
Halvårets nettoresultat	-61.431	-46.636

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	74.032	78.075
1 Obligationer	4.023.786	4.419.790
Afledte finansielle instrumenter	51.226	31.867
Andre aktiver	98.364	86.886
Aktiver i alt	4.247.408	4.616.618
Passiver		
Investorerens formue	4.176.659	4.587.032
Afledte finansielle instrumenter	56.751	16.758
Anden gæld	13.998	12.828
Passiver i alt	4.247.408	4.616.618

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Emerging Markets

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	47,67
Asien	30,05
Afrika	12,73
Europa	7,78
Nordamerika	1,77
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	83,83	85,78
Øvrige finansielle instrumenter	13,57	12,07
I alt	97,40	97,85
Andre aktiver/Anden gæld	2,60	2,15
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-1,53	-1,81	-0,96	-8,60	8,67	-2,26
Indre værdi pr. andel	91,94	94,28	95,09	95,37	101,35	96,16
Omkostningsprocent	0,39	0,82	0,40	0,41	0,39	0,46
Sharpe ratio	0,10	0,21	0,26	0,18	0,27	0,06
Periodens nettoresultat	-61.431	-87.300	-46.636	-364.172	324.589	-76.783
Investorerens formue ultimo	4.176.659	4.587.032	4.252.722	3.584.990	3.823.391	3.830.415
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	45.429	48.655	44.722	37.590	37.726	39.833

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	160.312	158.110
Kursgevinster og -tab	-188.478	-173.214
Administrationsomkostninger	-16.770	-18.362
Resultat før skat	-44.936	-33.466
Skat	-2.626	-8.061
Halvårets nettoresultat	-47.562	-41.527

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	79.108	82.434
1 Obligationer	3.604.809	4.733.405
Afledte finansielle instrumenter	43.627	33.737
Andre aktiver	88.633	93.188
Aktiver i alt	3.816.177	4.942.764
Passiver		
Investorerens formue	3.756.019	4.909.732
Afledte finansielle instrumenter	46.692	18.533
Anden gæld	13.466	14.499
Passiver i alt	3.816.177	4.942.764

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	47,54
Asien	29,99
Afrika	12,73
Europa	7,64
Nordamerika	2,10
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	83,63	85,80
Øvrige finansielle instrumenter	13,74	12,04
I alt	97,37	97,84
Andre aktiver/Anden gæld	2,63	2,16
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-1,57	-1,75	-0,91	-8,62	8,70	-2,14
Indre værdi pr. andel	111,93	113,73	114,69	111,50	115,32	103,68
Omkostningsprocent	0,38	0,81	0,40	0,40	0,42	0,45
Sharpe ratio	0,10	0,22	0,27	0,20	0,30	0,09
Periodens nettoresultat	-47.562	-83.544	-41.527	-396.211	354.779	-75.101
Investorerens formue ultimo	3.756.019	4.909.732	4.876.761	3.932.483	4.374.060	3.941.650
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	33.556	43.172	42.520	35.268	37.930	38.015

LI Obligationer Europa

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	10.850	14.480
	Kursgevinster og -tab	-245.220	-105.780
	Administrationsomkostninger	-3.023	-5.377
	Halvårets nettoresultat	-237.393	-96.677
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	167	4.127
1	Obligationer	1.063.049	2.589.909
	Andre aktiver	10.775	81.725
	Aktiver i alt	1.073.991	2.675.761
	Passiver		
	Investorerens formue	1.063.360	2.594.757
	Anden gæld	10.631	81.004
	Passiver i alt	1.073.991	2.675.761
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer Europa

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	5,01
1 - 3,6 år	15,70
3,6 + år	79,29
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,01	93,95
Øvrige finansielle instrumenter	0,02	0,15
I alt	98,03	94,10
Andre aktiver/Anden gæld	1,97	5,90
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-14,73	-4,75	-4,04	0,58	3,20	0,61
Indre værdi pr. andel	79,40	93,12	93,81	98,59	101,55	99,61
Omkostningsprocent	0,21	0,42	0,21	0,21	0,22	0,21
Sharpe ratio	-0,66	0,41	0,51	1,25	1,54	1,54
Periodens nettoresultat	-237.393	-115.698	-96.677	13.644	105.002	20.789
Investorerens formue ultimo	1.063.360	2.594.757	2.643.777	2.483.352	3.655.149	3.098.799
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.391	27.865	28.182	25.188	35.993	31.109

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	4.001	2.702
	Kursgevinster og -tab	-92.615	-19.234
	Administrationsomkostninger	-1.226	-1.053
	Halvårets nettoresultat	-89.840	-17.585
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	1.158	8.533
1	Obligationer	571.761	553.891
	Andre aktiver	4.487	11.830
	Aktiver i alt	577.406	574.254
	Passiver		
	Investorerens formue	572.041	563.882
	Anden gæld	5.365	10.372
	Passiver i alt	577.406	574.254
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	3,25
1 - 3,6 år	12,98
3,6 + år	83,77
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,11	94,74
Øvrige finansielle instrumenter	0,20	1,46
I alt	98,31	96,20
Andre aktiver/Anden gæld	1,69	3,80
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-14,92	-4,47	-3,79	0,81	3,23	0,74
Indre værdi pr. andel	93,01	109,33	110,11	112,91	113,33	109,17
Omkostningsprocent	0,22	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22
Sharpe ratio	-0,65	0,44	0,54	1,27	1,48	1,23
Periodens nettoresultat	-89.840	-22.330	-17.585	3.017	19.588	4.655
Investorerens formue ultimo	572.041	563.882	490.627	447.283	631.850	597.984
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.150	5.158	4.456	3.962	5.576	5.477

LI Obligationer Europa Korte

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	6.601	967
	Kursgevinster og -tab	-54.411	-2.602
	Administrationsomkostninger	-3.289	-515
	Halvårets nettoresultat	-51.099	-2.150
 Balance i 1.000 kr.		 30. juni 2022	 31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	7.336	2.207
1	Obligationer	1.812.273	211.582
	Andre aktiver	21.257	2.644
	Aktiver i alt	1.840.866	216.433
	 Passiver		
	Investorerens formue	1.839.105	216.205
	Anden gæld	1.761	228
	Passiver i alt	1.840.866	216.433
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer Europa Korte

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	56,15
1 - 3,6 år	28,38
3,6 + år	15,47
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,35	97,65
Øvrige finansielle instrumenter	0,40	1,02
I alt	98,75	98,67
Andre aktiver/Anden gæld	1,25	1,33
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-3,92	-1,25	-0,92	-0,22	0,48	-0,20
Indre værdi pr. andel	87,38	90,95	91,24	92,21	93,07	92,84
Omkostningsprocent	0,26	0,46	0,23	0,21	0,21	0,21
Sharpe ratio	-1,09	-0,22	0,07	0,86	0,88	1,03
Periodens nettoresultat	-51.099	-2.863	-2.150	-6.612	5.202	-2.307
Investorerens formue ultimo	1.839.105	216.205	219.918	234.315	1.072.466	1.160.772
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.047	2.377	2.410	2.541	11.523	12.504

LI Obligationer Globale High Yield

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	26.747	45.514
	Kursgevinster og -tab	-165.517	7.023
	Administrationsomkostninger	-2.689	-4.460
	Halvårets nettoresultat	-141.459	48.077
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	5.921	9.227
1	Obligationer	865.418	891.392
	Afledte finansielle instrumenter	3.004	1.177
	Andre aktiver	15.216	14.179
	Aktiver i alt	889.559	915.975
	Passiver		
	Investorerens formue	877.018	914.477
	Afledte finansielle instrumenter	1.689	175
	Anden gæld	10.852	1.323
	Passiver i alt	889.559	915.975
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer Globale High Yield

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	5,04
1 - 3,6 år	29,90
3,6 + år	65,06
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,35	24,61
Øvrige finansielle instrumenter	69,76	73,70
I alt	97,11	98,31
Andre aktiver/Anden gæld	2,89	1,69
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-15,30	4,13	3,33	-5,20	7,47	-1,15
Indre værdi pr. andel	92,30	108,97	108,14	95,61	98,05	95,51
Omkostningsprocent	0,31	0,60	0,29	0,32	0,34	0,31
Sharpe ratio	-0,03	0,76	0,96	0,40	0,78	1,30
Periodens nettoresultat	-141.459	56.542	48.077	-88.431	53.022	-12.893
Investorerens formue ultimo	877.018	914.477	1.156.035	1.597.274	1.074.960	838.127
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.502	8.392	10.691	16.706	10.963	8.775

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	33.700	118.824
	Kursgevinster og -tab	-209.954	11.106
	Administrationsomkostninger	-3.379	-11.143
	Halvårets nettoresultat	-179.633	118.787
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	9.733	14.430
1	Obligationer	1.019.155	1.173.304
	Afledte finansielle instrumenter	3.488	1.558
	Andre aktiver	18.398	18.559
	Aktiver i alt	1.050.774	1.207.851
	Passiver		
	Investorerens formue	1.037.811	1.205.445
	Afledte finansielle instrumenter	600	271
	Anden gæld	12.363	2.135
	Passiver i alt	1.050.774	1.207.851
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	3,08
1 - 3,6 år	29,83
3,6 + år	67,09
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,39	23,85
Øvrige finansielle instrumenter	69,72	74,44
I alt	97,11	98,29
Andre aktiver/Anden gæld	2,89	1,71
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-15,20	4,19	3,30	-5,77	7,37	-1,12
Indre værdi pr. andel	182,75	215,52	213,69	187,60	193,68	188,71
Omkostningsprocent	0,31	0,58	0,28	0,31	0,31	0,30
Sharpe ratio	-0,05	0,75	0,95	0,37	0,79	1,33
Periodens nettoresultat	-179.633	129.551	118.787	-154.605	123.428	-24.645
Investorerens formue ultimo	1.037.811	1.205.445	1.473.727	3.484.640	2.121.082	2.008.280
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.678	5.594	6.896	18.575	10.952	10.643

LI Obligationer Globale Investment Grade

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	3.502	13.409
	Kursgevinster og -tab	-35.349	-44.023
	Administrationsomkostninger	-1.466	-2.597
	Halvårets nettoresultat	-33.313	-33.211
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	12.175	9.903
1	Obligationer	166.268	197.552
	Afledte finansielle instrumenter	2.974	13.354
	Andre aktiver	2.631	1.631
	Aktiver i alt	184.048	222.440
	Passiver		
	Investorerens formue	177.520	210.872
	Afledte finansielle instrumenter	4.308	8.523
	Anden gæld	2.220	3.045
	Passiver i alt	184.048	222.440
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer Globale Investment Grade

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	8,43
1 - 3,6 år	33,10
3,6 + år	58,47
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,17	76,79
Øvrige finansielle instrumenter	24,28	21,21
I alt	97,45	98,00
Andre aktiver/Anden gæld	2,55	2,00
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-15,80	-3,17	-1,92	2,65	8,73	-3,20
Indre værdi pr. andel	76,16	92,71	93,91	99,66	94,55	87,79
Omkostningsprocent	0,76	0,88	0,29	0,46	0,40	0,31
Sharpe ratio	-0,17	0,61	0,60	0,70	0,87	0,81
Periodens nettoresultat	-33.313	-40.896	-33.211	106.263	80.336	-35.285
Investorerens formue ultimo	177.520	210.872	744.876	1.950.205	1.001.854	932.325
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.331	2.275	7.932	19.569	10.596	10.620

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	4.380	14.769
	Kursgevinster og -tab	-43.754	-48.717
	Administrationsomkostninger	-1.586	-2.938
	Halvårets nettoresultat	-40.960	-36.886
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	14.590	13.765
1	Obligationer	201.339	275.160
	Afledte finansielle instrumenter	3.885	16.603
	Andre aktiver	1.879	2.166
	Aktiver i alt	221.693	307.694
	Passiver		
	Investorerens formue	213.594	294.557
	Afledte finansielle instrumenter	6.114	9.911
	Anden gæld	1.985	3.226
	Passiver i alt	221.693	307.694
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	5,80
1 - 3,6 år	33,82
3,6 + år	60,38
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,85	75,11
Øvrige finansielle instrumenter	27,47	23,21
I alt	98,32	98,32
Andre aktiver/Anden gæld	1,68	1,68
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-15,74	-3,05	-1,95	2,68	8,65	-3,21
Indre værdi pr. andel	109,01	129,37	130,82	127,66	120,73	112,15
Omkostningsprocent	0,67	0,85	0,29	0,47	0,41	0,31
Sharpe ratio	-0,15	0,62	0,61	0,72	0,90	0,85
Periodens nettoresultat	-40.960	-45.386	-36.886	102.813	71.746	-31.889
Investorerens formue ultimo	213.594	294.557	855.146	1.863.733	901.004	836.961
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.959	2.277	6.537	14.599	7.463	7.463

LI Obligationer USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	44.659	43.038
	Kursgevinster og -tab	-658.688	-216.508
	Administrationsomkostninger	-11.818	-11.110
	Halvårets nettoresultat	-625.847	-184.580
 Balance i 1.000 kr.		 30. juni 2022	 31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	135.294	33.352
1	Obligationer	4.945.840	5.578.748
	Afledte finansielle instrumenter	4.842	7.221
	Andre aktiver	20.219	18.776
	Aktiver i alt	5.106.195	5.638.097
	 Passiver		
	Investorerens formue	5.042.858	5.557.707
	Afledte finansielle instrumenter	44.744	74.275
	Anden gæld	18.593	6.115
	Passiver i alt	5.106.195	5.638.097
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer USA KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,67	97,55
Øvrige finansielle instrumenter	3,58	2,01
I alt	99,25	99,56
Andre aktiver/Anden gæld	0,75	0,44
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-11,19	-3,91	-3,54	9,63	4,92	-3,26
Indre værdi pr. andel	86,23	97,10	97,47	108,48	99,05	93,20
Omkostningsprocent	0,23	0,45	0,22	0,23	0,24	0,22
Sharpe ratio	-0,22	0,29	0,29	0,64	-	-
Periodens nettoresultat	-625.847	-214.559	-184.580	578.761	96.111	-61.812
Investorerens formue ultimo	5.042.858	5.557.707	4.972.685	5.485.713	2.895.792	1.877.270
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	58.482	57.239	51.017	50.566	29.235	20.143

LI Obligationer High Yield Europa KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	51.861	64.650
Kursgevinster og -tab	-521.108	24.421
Administrationsomkostninger	-9.128	-10.316
Resultat før skat	-478.375	78.755
Skat	-33	-
Halvårets nettoresultat	-478.408	78.755

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	234.164	45.305
1 Obligationer	2.516.892	2.404.799
Afledte finansielle instrumenter	9.055	1.174
Andre aktiver	76.330	30.374
Aktiver i alt	2.836.441	2.481.652
Passiver		
Investorerens formue	2.796.535	2.471.981
Afledte finansielle instrumenter	5.251	5.827
Anden gæld	34.655	3.844
Passiver i alt	2.836.441	2.481.652

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer High Yield Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Ratingfordeling	
BBB	6,04
BB	56,90
B	20,24
<CCC	16,82
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,40	94,55
Øvrige finansielle instrumenter	10,74	4,08
I alt	96,14	98,63
Andre aktiver/Anden gæld	3,86	1,37
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-15,37	2,70	2,46	-5,50	8,16	-0,78
Indre værdi pr. andel	83,47	105,04	104,79	97,77	103,18	99,72
Omkostningsprocent	0,34	0,63	0,31	0,34	0,30	0,33
Sharpe ratio	0,08	1,05	1,10	0,59	-	-
Periodens nettoresultat	-478.408	85.478	78.755	-106.481	142.802	-7.744
Investorerens formue ultimo	2.796.535	2.471.981	2.596.279	3.493.561	1.990.097	1.185.356
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	33.505	23.534	24.775	35.734	19.288	11.887

LI Obligationer High Yield USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	64.141	60.650
Kursgevinster og -tab	-399.994	36.673
Administrationsomkostninger	-7.791	-7.916
Resultat før skat	-343.644	89.407
Skat	-77	-112
Halvårets nettoresultat	-343.721	89.295

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	133.593	15.577
1 Obligationer	2.282.289	1.832.843
1 Kapitalandele	6.029	5.587
Afledte finansielle instrumenter	-	13.857
Andre aktiver	40.880	28.462
Aktiver i alt	2.462.791	1.896.326
Passiver		
Investorerens formue	2.390.406	1.892.843
Afledte finansielle instrumenter	65.482	254
Anden gæld	6.903	3.229
Passiver i alt	2.462.791	1.896.326

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer High Yield USA KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	1,52
1 - 3,6 år	27,92
3,6 + år	70,56
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	22,29	23,13
Øvrige finansielle instrumenter	75,83	75,20
I alt	98,12	98,33
Andre aktiver/Anden gæld	1,88	1,67
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-14,71	5,78	4,50	-5,88	4,88	-0,49
Indre værdi pr. andel	88,02	103,20	101,96	87,34	91,19	92,86
Omkostningsprocent	0,38	0,73	0,38	0,38	0,39	0,33
Sharpe ratio	-0,13	0,44	0,42	-0,15	-	-
Periodens nettoresultat	-343.721	112.154	89.295	-62.377	47.527	-14.463
Investorerens formue ultimo	2.390.406	1.892.843	1.867.991	1.000.196	1.043.737	1.563.628
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	27.159	18.340	18.321	11.452	11.445	16.838

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	35.988	65.653
Kursgevinster og -tab	-372.824	-97.641
Administrationsomkostninger	-5.966	-11.440
Resultat før skat	-342.802	-43.428
Skat	-	-577
Halvårets nettoresultat	-342.802	-44.005

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	91.730	72.045
1 Obligationer	1.722.771	2.333.974
Afledte finansielle instrumenter	-	14.714
Andre aktiver	26.009	47.709
Aktiver i alt	1.840.510	2.468.442
Passiver		
Investorerens formue	1.790.299	2.441.408
Afledte finansielle instrumenter	47.202	13
Anden gæld	3.009	27.021
Passiver i alt	1.840.510	2.468.442

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	3,69
1 - 3,6 år	7,95
3,6 + år	88,36
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,80	92,37
Øvrige finansielle instrumenter	7,67	4,64
I alt	98,47	97,01
Andre aktiver/Anden gæld	1,53	2,99
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-19,20	-3,84	-1,47	-2,96	2,77
Indre værdi pr. andel	74,60	92,33	94,60	96,18	103,20
Omkostningsprocent	0,37	0,72	0,35	0,36	0,15
Periodens nettoresultat	-342.802	-97.942	-44.005	-114.680	87.080
Investorerens formue ultimo	1.790.299	2.441.408	3.126.347	3.234.681	2.944.962
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.998	26.443	33.048	33.630	28.536

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	31.210	55.089
Kursgevinster og -tab	-321.995	-84.651
Administrationsomkostninger	-5.277	-9.303
Resultat før skat	-296.062	-38.865
Skat	-	-488
Halvårets nettoresultat	-296.062	-39.353

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	70.073	68.577
1 Obligationer	1.377.805	1.812.863
Afledte finansielle instrumenter	-	11.454
Andre aktiver	20.698	34.559
Aktiver i alt	1.468.576	1.927.453
Passiver		
Investorerens formue	1.427.941	1.906.766
Afledte finansielle instrumenter	38.131	20
Anden gæld	2.504	20.667
Passiver i alt	1.468.576	1.927.453

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	3,65
1 - 3,6 år	7,80
3,6 + år	88,55
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,86	91,95
Øvrige finansielle instrumenter	7,60	5,22
I alt	98,46	97,17
Andre aktiver/Anden gæld	1,54	2,83
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-19,17	-3,83	-1,47	-3,28	2,75
Indre værdi pr. andel	84,82	104,94	107,51	101,85	103,18
Omkostningsprocent	0,38	0,71	0,35	0,36	0,15
Periodens nettoresultat	-296.062	-81.417	-39.353	-112.130	75.446
Investorerens formue ultimo	1.427.941	1.906.766	2.496.830	2.825.544	2.628.057
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.834	18.170	23.224	27.742	25.471

LI Aktier Globale Klimatransition

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	2021*
Note		
Renter og udbytter	13.832	512
Kursgevinster og -tab	-242.829	25.199
Administrationsomkostninger	-7.285	-1.401
Resultat før skat	-236.282	24.310
Skat	-1.076	-65
Halvårets nettoresultat	-237.358	24.245

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

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	20.704	10.609
1 Kapitalandele	1.046.840	669.329
Andre aktiver	2.119	81
Aktiver i alt	1.069.663	680.019
Passiver		
Investorerens formue	1.066.510	678.867
Anden gæld	3.153	1.152
Passiver i alt	1.069.663	680.019
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

LI Aktier Globale Klimatransition

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Europa	47,76
Nordamerika	43,49
Asien	8,75
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,58	98,26
Øvrige finansielle instrumenter	1,93	1,56
I alt	99,51	99,82
Andre aktiver/Anden gæld	0,49	0,18
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021*
Periodens afkast i procent	-22,13	5,56
Indre værdi pr. andel	82,20	105,56
Omkostningsprocent	0,55	0,37
Periodens nettoresultat	-237.358	24.245
Investorerens formue ultimo	1.066.510	678.867
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.974	6.431
Tracking error	-	-
Active share	95,93	85,15

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

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	2021*
Note		
Renter og udbytter	9.517	172
Kursgevinster og -tab	-158.783	8.505
Administrationsomkostninger	-1.522	-107
Resultat før skat	-150.788	8.570
Skat	-1.054	-21
Halvårets nettoresultat	-151.842	8.549

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

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	13.238	9.539
1 Kapitalandele	701.524	684.277
Andre aktiver	10.770	971
Aktiver i alt	725.532	694.787
Passiver		
Investorerens formue	714.317	687.200
Anden gæld	11.215	7.587
Passiver i alt	725.532	694.787
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	69,03
Europa	19,96
Asien	8,22
Oceanien	2,05
Øvrige	0,51
Sydamerika	0,23
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,10	97,42
Øvrige finansielle instrumenter	1,92	1,36
I alt	97,02	98,78
Andre aktiver/Anden gæld	2,98	1,22
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021*
Periodens afkast i procent	-17,07	1,44
Indre værdi pr. andel	84,12	101,44
Omkostningsprocent	0,17	0,02
Periodens nettoresultat	-151.842	8.549
Investorerne formue ultimo	714.317	687.200
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.491	6.774
Tracking error	-	-
Active share	35,39	34,41

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

LI Taktisk Allokering - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2022*

Note

Renter og udbytter	-4
Kursgevinster og -tab	-48.662
Administrationsomkostninger	-354
Halvårets nettoresultat	-49.020

*) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2022

Note

Aktiver

Likvide midler	31.207
1 Kapitalandele	1.055.870
Aktiver i alt	1.087.077

Passiver

Investorerne formue	1.087.017
Anden gæld	60
Passiver i alt	1.087.077

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Taktisk Allokering - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Europa	97,13
Nordamerika	2,87
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022
2 Finansielle instrumenter i procent	
Øvrige finansielle instrumenter	99,99
I alt	99,99
Andre aktiver/Anden gæld	0,01
Finansielle instrumenter i procent	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022*
Periodens afkast i procent	-8,91
Indre værdi pr. andel	91,09
Omkostningsprocent	0,07
Periodens nettoresultat	-49.020
Investorerens formue ultimo	1.087.017
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.932

*) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2021. Årsrapporten 2021 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

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.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfundsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2021.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

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

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

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent						
LI Aktier Danmark Indeks	-18,70	17,55	11,66	2,49	14,11	1,59
LI Aktier Emerging Markets	-16,44	-0,51	6,36	-17,07	15,66	-5,26
LI Aktier Europa	-11,65	22,37	14,38	-8,13	16,90	-0,77
LI Aktier Globale Indeks	-16,07	31,33	16,47	-6,09	17,46	3,73
LI Aktier Globale	-24,07	13,31	13,48	3,76	21,00	6,46
LI Aktier Globale Akk. - KL	-25,98	13,01	13,75	4,52	20,43	6,54
LI Aktier Globale II	-8,89	24,12	15,92	-12,87	15,40	1,47
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-9,00	25,73	16,54	-12,91	15,41	1,37
LI Aktier Globale III	-17,84	29,66	15,34	-16,41	10,73	1,32
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-18,65	29,77	15,34	-16,35	-0,38	-
LI Indeksobligationer Globale	-13,40	5,96	0,17	4,98	5,25	-1,65
LI Obligationer Emerging Markets	-1,53	-1,81	-0,96	-8,60	8,67	-2,26
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-1,57	-1,75	-0,91	-8,62	8,70	-2,14
LI Obligationer Europa	-14,73	-4,75	-4,04	0,58	3,20	0,61
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-14,92	-4,47	-3,79	0,81	3,23	0,74
LI Obligationer Europa Korte	-3,92	-1,25	-0,92	-0,22	0,48	-0,20
LI Obligationer Globale High Yield	-15,30	4,13	3,33	-5,20	7,47	-1,15
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-15,20	4,19	3,30	-5,77	7,37	-1,12
LI Obligationer Globale Investment Grade	-15,80	-3,17	-1,92	2,65	8,73	-3,20
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-15,74	-3,05	-1,95	2,68	8,65	-3,21
LI Obligationer USA KL	-11,19	-3,91	-3,54	9,63	4,92	-3,26
LI Obligationer High Yield Europa KL	-15,37	2,70	2,46	-5,50	8,16	-0,78
LI Obligationer High Yield USA KL	-14,71	5,78	4,50	-5,88	4,88	-0,49
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-19,20	-3,84	-1,47	-2,96	2,77	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-19,17	-3,83	-1,47	-3,28	2,75	-
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	-22,13	5,56	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	-17,07	1,44	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ³⁾	-8,91	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Indre værdi pr. andel						
LI Aktier Danmark Indeks	63,38	105,77	100,47	77,88	80,71	90,17
LI Aktier Emerging Markets	93,92	138,83	148,42	112,85	130,07	149,30
LI Aktier Europa	82,08	100,02	92,88	94,16	96,75	116,12
LI Aktier Globale Indeks	99,13	123,48	109,50	85,50	84,10	78,88
LI Aktier Globale	80,92	124,86	125,04	102,76	98,63	105,73
LI Aktier Globale Akk. - KL	161,76	218,52	219,95	160,92	137,49	128,29
LI Aktier Globale II	85,74	126,60	118,23	120,44	133,45	134,54
LI Aktier Globale II Akk. - KL	155,14	170,49	158,04	119,67	125,75	113,69
LI Aktier Globale III	105,30	141,61	125,97	96,49	108,37	111,86
LI Aktier Globale III Akk. - KL	113,83	139,93	124,37	95,09	99,62	-
LI Indeksobligationer Globale	91,32	105,45	99,69	106,41	110,54	106,87
LI Obligationer Emerging Markets	91,94	94,28	95,09	95,37	101,35	96,16
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	111,93	113,73	114,69	111,50	115,32	103,68
LI Obligationer Europa	79,40	93,12	93,81	98,59	101,55	99,61
LI Obligationer Europa Akk. - KL	93,01	109,33	110,11	112,91	113,33	109,17
LI Obligationer Europa Korte	87,38	90,95	91,24	92,21	93,07	92,84
LI Obligationer Globale High Yield	92,30	108,97	108,14	95,61	98,05	95,51
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	182,75	215,52	213,69	187,60	193,68	188,71
LI Obligationer Globale Investment Grade	76,16	92,71	93,91	99,66	94,55	87,79
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	109,01	129,37	130,82	127,66	120,73	112,15
LI Obligationer USA KL	86,23	97,10	97,47	108,48	99,05	93,20
LI Obligationer High Yield Europa KL	83,47	105,04	104,79	97,77	103,18	99,72
LI Obligationer High Yield USA KL	88,02	103,20	101,96	87,34	91,19	92,86
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	74,60	92,33	94,60	96,18	103,20	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	84,82	104,94	107,51	101,85	103,18	-
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	82,20	105,56	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	84,12	101,44	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ³⁾	91,09	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Omkostningsprocent						
LI Aktier Danmark Indeks	0,17	0,36	0,17	0,54	0,53	0,54
LI Aktier Emerging Markets	0,96	1,40	0,66	0,72	0,65	0,74
LI Aktier Europa	0,62	1,32	0,72	1,22	0,72	0,74
LI Aktier Globale Indeks	0,14	0,28	0,15	0,19	0,23	0,28
LI Aktier Globale	0,49	1,12	0,56	0,62	0,59	0,57
LI Aktier Globale Akk. - KL	0,56	1,09	0,54	0,61	0,59	0,58
LI Aktier Globale II	0,95	2,00	1,25	0,55	0,58	0,60
LI Aktier Globale II Akk. - KL	0,65	1,25	0,61	0,61	0,59	0,63
LI Aktier Globale III	0,48	1,06	0,53	0,50	0,46	0,58
LI Aktier Globale III Akk. - KL	0,52	1,00	0,51	0,52	0,35	-
LI Indeksobligationer Globale	0,26	0,67	0,42	0,35	0,28	0,28
LI Obligationer Emerging Markets	0,39	0,82	0,40	0,41	0,39	0,46
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,38	0,81	0,40	0,40	0,42	0,45
LI Obligationer Europa	0,21	0,42	0,21	0,21	0,22	0,21
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,22	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22
LI Obligationer Europa Korte	0,26	0,46	0,23	0,21	0,21	0,21
LI Obligationer Globale High Yield	0,31	0,60	0,29	0,32	0,34	0,31
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,31	0,58	0,28	0,31	0,31	0,30
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,76	0,88	0,29	0,46	0,40	0,31
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,67	0,85	0,29	0,47	0,41	0,31
LI Obligationer USA KL	0,23	0,45	0,22	0,23	0,24	0,22
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,34	0,63	0,31	0,34	0,30	0,33
LI Obligationer High Yield USA KL	0,38	0,73	0,38	0,38	0,39	0,33
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,37	0,72	0,35	0,36	0,15	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	0,38	0,71	0,35	0,36	0,15	-
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	0,55	0,37	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	0,17	0,02	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ³⁾	0,07	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Sharpe ratio						
LI Aktier Danmark Indeks	0,32	0,79	0,81	0,38	0,54	1,04
LI Aktier Emerging Markets	-0,01	0,33	0,44	-0,05	0,21	0,17
LI Aktier Europa	0,27	0,61	0,60	0,26	0,52	0,66
LI Aktier Globale Indeks	0,48	0,80	0,77	0,26	0,41	0,54
LI Aktier Globale	0,41	0,87	1,03	0,57	0,80	0,95
LI Aktier Globale Akk. - KL	0,38	0,87	1,03	0,57	0,49	0,50
LI Aktier Globale II	0,45	0,65	0,70	0,31	0,80	0,87
LI Aktier Globale II Akk. - KL	0,47	0,67	0,71	0,30	0,46	0,32
LI Aktier Globale III	0,29	0,48	0,52	0,35	0,81	-
LI Aktier Globale III Akk. - KL	0,18	-	-	-	-	-
LI Indeksobligationer Globale	0,09	0,63	0,45	0,58	0,54	0,52
LI Obligationer Emerging Markets	0,10	0,21	0,26	0,18	0,27	0,06
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,10	0,22	0,27	0,20	0,30	0,09
LI Obligationer Europa	-0,66	0,41	0,51	1,25	1,54	1,54
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-0,65	0,44	0,54	1,27	1,48	1,23
LI Obligationer Europa Korte	-1,09	-0,22	0,07	0,86	0,88	1,03
LI Obligationer Globale High Yield	-0,03	0,76	0,96	0,40	0,78	1,30
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-0,05	0,75	0,95	0,37	0,79	1,33
LI Obligationer Globale Investment Grade	-0,17	0,61	0,60	0,70	0,87	0,81
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-0,15	0,62	0,61	0,72	0,90	0,85
LI Obligationer USA KL	-0,22	0,29	0,29	0,64	-	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,08	1,05	1,10	0,59	-	-
LI Obligationer High Yield USA KL	-0,13	0,44	0,42	-0,15	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-0,65	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-0,66	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	-	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	-	-	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ³⁾	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
LI Aktier Danmark Indeks	-61.669	163.040	103.836	5.885	84.689	11.491
LI Aktier Emerging Markets	-5.057	3.352	32.328	-73.955	17.218	-18.447
LI Aktier Europa	-57.760	121.898	69.633	-984	12.900	3.364
LI Aktier Globale Indeks	-496.092	619.453	296.944	-44.161	42.385	13.099
LI Aktier Globale	-343.119	237.132	242.688	50.766	196.277	99.398
LI Aktier Globale Akk. - KL	-107.151	146.174	157.790	44.590	66.563	27.895
LI Aktier Globale II	-17.650	19.114	13.080	-72.342	163.546	22.067
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-44.293	156.324	102.884	-66.460	56.512	5.959
LI Aktier Globale III	-190.558	198.286	103.530	-105.872	176.259	-1.241
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-96.312	142.435	78.818	-85.967	-2.374	-
LI Indeksobligationer Globale	-44.281	4.761	48	2.074	7.682	-3.860
LI Obligationer Emerging Markets	-61.431	-87.300	-46.636	-364.172	324.589	-76.783
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-47.562	-83.544	-41.527	-396.211	354.779	-75.101
LI Obligationer Europa	-237.393	-115.698	-96.677	13.644	105.002	20.789
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-89.840	-22.330	-17.585	3.017	19.588	4.655
LI Obligationer Europa Korte	-51.099	-2.863	-2.150	-6.612	5.202	-2.307
LI Obligationer Globale High Yield	-141.459	56.542	48.077	-88.431	53.022	-12.893
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-179.633	129.551	118.787	-154.605	123.428	-24.645
LI Obligationer Globale Investment Grade	-33.313	-40.896	-33.211	106.263	80.336	-35.285
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-40.960	-45.386	-36.886	102.813	71.746	-31.889
LI Obligationer USA KL	-625.847	-214.559	-184.580	578.761	96.111	-61.812
LI Obligationer High Yield Europa KL	-478.408	85.478	78.755	-106.481	142.802	-7.744
LI Obligationer High Yield USA KL	-343.721	112.154	89.295	-62.377	47.527	-14.463
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-342.802	-97.942	-44.005	-114.680	87.080	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-296.062	-81.417	-39.353	-112.130	75.446	-
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	-237.358	24.245	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	-151.842	8.549	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ³⁾	-49.020	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
LI Aktier Danmark Indeks	268.586	332.017	934.559	249.549	301.004	668.615
LI Aktier Emerging Markets	22.485	31.996	323.524	450.475	441.930	85.435
LI Aktier Europa	255.802	714.840	723.754	18.537	114.507	79.772
LI Aktier Globale Indeks	2.230.892	2.917.070	2.239.792	1.513.922	865.390	263.308
LI Aktier Globale	269.764	2.035.378	1.911.976	1.668.760	1.102.065	1.133.761
LI Aktier Globale Akk. - KL	161.820	568.983	1.125.746	902.538	254.738	393.935
LI Aktier Globale II	1.461.739	77.749	97.275	559.769	1.254.754	1.213.273
LI Aktier Globale II Akk. - KL	541.326	432.629	854.652	520.725	286.570	428.154
LI Aktier Globale III	48.220	861.979	734.745	475.338	825.470	1.095.178
LI Aktier Globale III Akk. - KL	242.124	502.388	592.382	359.307	298.626	-
LI Indeksobligationer Globale	286.568	328.849	36.790	40.265	202.162	152.071
LI Obligationer Emerging Markets	4.176.659	4.587.032	4.252.722	3.584.990	3.823.391	3.830.415
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	3.756.019	4.909.732	4.876.761	3.932.483	4.374.060	3.941.650
LI Obligationer Europa	1.063.360	2.594.757	2.643.777	2.483.352	3.655.149	3.098.799
LI Obligationer Europa Akk. - KL	572.041	563.882	490.627	447.283	631.850	597.984
LI Obligationer Europa Korte	1.839.105	216.205	219.918	234.315	1.072.466	1.160.772
LI Obligationer Globale High Yield	877.018	914.477	1.156.035	1.597.274	1.074.960	838.127
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	1.037.811	1.205.445	1.473.727	3.484.640	2.121.082	2.008.280
LI Obligationer Globale Investment Grade	177.520	210.872	744.876	1.950.205	1.001.854	932.325
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	213.594	294.557	855.146	1.863.733	901.004	836.961
LI Obligationer USA KL	5.042.858	5.557.707	4.972.685	5.485.713	2.895.792	1.877.270
LI Obligationer High Yield Europa KL	2.796.535	2.471.981	2.596.279	3.493.561	1.990.097	1.185.356
LI Obligationer High Yield USA KL	2.390.406	1.892.843	1.867.991	1.000.196	1.043.737	1.563.628
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	1.790.299	2.441.408	3.126.347	3.234.681	2.944.962	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	1.427.941	1.906.766	2.496.830	2.825.544	2.628.057	-
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	1.066.510	678.867	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	714.317	687.200	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ³⁾	1.087.017	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
LI Aktier Danmark Indeks	4.238	3.139	9.302	3.204	3.729	7.415
LI Aktier Emerging Markets	239	230	2.180	3.992	3.398	572
LI Aktier Europa	3.116	7.147	7.792	197	1.184	686
LI Aktier Globale Indeks	22.504	23.624	20.454	17.705	10.290	3.339
LI Aktier Globale	3.335	16.301	15.291	16.239	11.174	10.723
LI Aktier Globale Akk. - KL	1.000	2.604	5.118	5.608	1.853	3.070
LI Aktier Globale II	17.049	614	823	4.648	9.403	9.017
LI Aktier Globale II Akk. - KL	3.490	2.537	5.408	4.351	2.279	3.766
LI Aktier Globale III	458	6.087	5.832	4.926	7.617	9.791
LI Aktier Globale III Akk. - KL	2.127	3.591	4.763	3.779	2.998	-
LI Indeksobligationer Globale	3.138	3.118	369	378	1.829	1.423
LI Obligationer Emerging Markets	45.429	48.655	44.722	37.590	37.726	39.833
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	33.556	43.172	42.520	35.268	37.930	38.015
LI Obligationer Europa	13.391	27.865	28.182	25.188	35.993	31.109
LI Obligationer Europa Akk. - KL	6.150	5.158	4.456	3.962	5.576	5.477
LI Obligationer Europa Korte	21.047	2.377	2.410	2.541	11.523	12.504
LI Obligationer Globale High Yield	9.502	8.392	10.691	16.706	10.963	8.775
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	5.678	5.594	6.896	18.575	10.952	10.643
LI Obligationer Globale Investment Grade	2.331	2.275	7.932	19.569	10.596	10.620
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	1.959	2.277	6.537	14.599	7.463	7.463
LI Obligationer USA KL	58.482	57.239	51.017	50.566	29.235	20.143
LI Obligationer High Yield Europa KL	33.505	23.534	24.775	35.734	19.288	11.887
LI Obligationer High Yield USA KL	27.159	18.340	18.321	11.452	11.445	16.838
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	23.998	26.443	33.048	33.630	28.536	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	16.834	18.170	23.224	27.742	25.471	-
LI Aktier Globale Klimatransition ¹⁾	12.974	6.431	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	8.491	6.774	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ³⁾	11.932	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Tracking Error						
LI Aktier Danmark Indeks	1,45	1,80	1,92	2,86	3,04	3,04
LI Aktier Emerging Markets	5,51	5,75	5,43	5,16	4,77	4,38
LI Aktier Europa	3,74	4,24	3,96	4,21	3,58	4,52
LI Aktier Globale Indeks	0,18	0,21	0,31	0,39	0,63	1,17
LI Aktier Globale	7,59	6,25	5,54	4,57	5,26	4,75
LI Aktier Globale Akk. - KL	7,77	6,31	5,62	4,67	4,66	4,78
LI Aktier Globale II	4,65	3,82	3,37	2,73	3,28	2,49
LI Aktier Globale II Akk. - KL	4,63	3,81	3,37	2,69	2,27	2,53
LI Aktier Globale III	6,98	7,06	6,92	5,72	5,30	5,29
LI Aktier Globale III Akk. - KL	7,06	-	-	-	-	-
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 ¹⁾	-	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	-	-	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ³⁾	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Active Share						
LI Aktier Danmark Indeks	0,57	26,42	23,81	23,01	27,68	39,40
LI Aktier Emerging Markets	77,20	71,53	76,09	84,06	78,34	70,48
LI Aktier Europa	89,20	89,97	90,00	87,78	88,55	89,93
LI Aktier Globale Indeks	4,73	12,30	7,05	7,20	13,27	10,08
LI Aktier Globale	85,11	73,62	85,56	86,10	89,10	90,82
LI Aktier Globale Akk. - KL	84,98	73,76	85,54	86,10	89,18	90,85
LI Aktier Globale II	79,92	67,60	80,14	76,68	76,26	75,88
LI Aktier Globale II Akk. - KL	79,86	67,65	80,23	76,73	76,24	75,88
LI Aktier Globale III	95,28	83,01	94,63	96,29	96,82	96,51
LI Aktier Globale III Akk. - KL	95,28	83,01	94,62	96,10	96,73	-
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 ¹⁾	95,93	85,15	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL ²⁾	35,39	34,41	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ³⁾	-	-	-	-	-	-

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

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

3) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

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
lpi.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

Underskriver

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-925776464097

IP: 195.249.xxx.xxx

2022-08-22 10:10:22 UTC

NEM ID 

Peter Ernst Wengler-Jørgensen

Underskriver

På vegne af: Investeringsforeningen Lægernes Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-294315081446

IP: 2.104.xxx.xxx

2022-08-22 13:24:44 UTC

NEM ID 

Tage Fabrin-Brasted

Underskriver

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-590173134164

IP: 195.249.xxx.xxx

2022-08-22 14:21:24 UTC

NEM ID 

Mads Hørberg

Underskriver

På vegne af: Investeringsforeningen Lægernes Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-153158936345

IP: 83.92.xxx.xxx

2022-08-24 09:11:20 UTC

NEM ID 

Lotte Mollerup van Hauen

Underskriver

På vegne af: Investeringsforeningen Lægernes Invest

Serienummer: de28de60-36dd-4abd-84cb-8a1edd18a86d

IP: 195.249.xxx.xxx

2022-08-24 12:09:29 UTC

Mit 

Penneo dokumentnøgle: NOJ65-Z5AFS-GKGG8-E37IU-JBXE8-6EL51

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>