

Investeringsforeningen Lægernes Invest

Halvårsrapport for 2025

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
Halvårsregnskaber.....	10
<i>LI Aktier Danmark Indeks.....</i>	<i>11</i>
<i>LI Aktier Globale Indeks.....</i>	<i>13</i>
<i>LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL.....</i>	<i>15</i>
<i>LI Indeksobligationer Globale.....</i>	<i>17</i>
<i>LI Obligationer Emerging Markets.....</i>	<i>19</i>
<i>LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL.....</i>	<i>21</i>
<i>LI Obligationer Europa.....</i>	<i>23</i>
<i>LI Obligationer Europa Akk. - KL.....</i>	<i>25</i>
<i>LI Obligationer Europa Korte.....</i>	<i>27</i>
<i>LI Obligationer Globale High Yield.....</i>	<i>29</i>
<i>LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL.....</i>	<i>31</i>
<i>LI Obligationer Globale Investment Grade.....</i>	<i>33</i>
<i>LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL.....</i>	<i>35</i>
<i>LI Obligationer USA KL.....</i>	<i>37</i>
<i>LI Obligationer High Yield Europa KL.....</i>	<i>39</i>
<i>LI Obligationer High Yield USA KL.....</i>	<i>41</i>
<i>LI Taktisk Allokering - KL.....</i>	<i>43</i>
Foreningens noter.....	45
Anvendt regnskabspraksis.....	45
Hoved- og nøgletalsoversigt.....	46

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Lægernes Invest blev stiftet den 30. august 2004. Medio 2025 omfattede foreningen 17 afdelinger:

LI Aktier Danmark Indeks
LI Aktier Globale Indeks
LI Aktier Globale Indeks 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 Taktisk Allokering - KL

Investeringsforeningen Lægernes Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Telefon:	44 55 92 00
CVR nr:	28 10 20 97
Finanstilsynets reg.nr.:	11.153
Hjemmeside:	lpb.dk/Bank/Investering/Lægernes-Invest

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Advokat Niels Christian Ellegaard (formand)
Bestyrelsesmedlem Mads Hørberg
Direktør Lotte Møllerup van Hauen

Depotselskab

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

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvaltere

Colchester Global Investors Limited
Goldman Sachs Asset Management International
Gudme Raaschou Asset Management
Janus Henderson Investors UK Limited
Jyske Bank A/S
LGIM Managers (Europe) Limited
Lægernes Bank A/S
Nomura Corporate Research & Asset Management Inc.
Nordea Investment Management AB, Denmark
State Street Global Advisors Europe Limited

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen Lægernes Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2025.

København, den 14. august 2025

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

Bestyrelse

Niels Christian Ellegaard
Formand

Mads Hørberg

Lotte Møllerup van Hauen

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev blandet i 1. halvår 2025, hvor obligationsafdelingerne og afdeling LI Tak-tisk Allokering – KL opnåede positive afkast, mens de tre pas-sivt forvaltede aktieafdelinger leverede negative afkast.

De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

De økonomiske omgivelser blev omgærdet af øget politisk usikkerhed i 1. halvår 2025, og de finansielle markeder udviste større udsving end forventet.

Den nyindsatte amerikanske præsident, Donald Trump, igangsatte i april en "toldkrig" mod både allierede og fjender, hvilket gav midlertidige store udsving på de finansielle mar-keder. Usikkerheden i halvåret blev ikke mindre af øgede ge-opolitiske spændinger, blandt andet som følge af USA's tø-vende støtte til Ukraine i den fortsatte krig mod Rusland samt Israels angreb på Iran.

Halvåret bød også på skelsættende politiske beslutninger, der vil få betydning for den økonomiske udvikling mange år frem. På initiativ af den nye tyske kansler, Friedrich Merz, blev den såkaldte gældsbremse i den tyske forfatning lempet, så Tyskland fremover kan investere mere i forsvar og infrastruk-tur. I NATO blev der endvidere opnået enighed om kraftige forhøjelser af forsvarsbudgetterne.

Den globale økonomi udviklede sig moderat positivt, men der kom tegn på en opbremsning mod halvårets afslutning. Infla-tionen faldt i Europa og nåede ned på 2%, som er en målsæt-ning for Den Europæiske Centralbank. I USA faldt inflationen i begyndelsen af året, men steg svagt igen mod afslutning af halvåret.

Den Europæiske Centralbank reagerede som ventet på den faldende inflation og nedsatte den toneangivende rente med et kvart procentpoint fire gange i løbet af 1. halvår. Den ameri-kanske centralbank holdt derimod den toneangivende ameri-kanske rente uændret i 1. halvår, blandt andet fordi kerneinfla-tionen i USA stadig lå over målet, og fordi usikkerheden om-kring de nye todsatser spillede ind.

De finansielle markeder reagerede voldsomt på den øgede handelspolitiske usikkerhed i 1. halvår 2025. Aktiemarkederne faldt kraftigt i april, men rettede sig igen, da præsident Trump begyndte at udskyde eller modificere de udmeldte todsatser mv. Den amerikanske dollar blev dog svækket markant og faldt med over 11% i forhold til danske kroner i løbet af 1. hal-vår. Det betød, at globale aktier målt ved MSCI ACWI in-dekset samlet set gav et tab på ca. 3% i danske kroner, selv-om det amerikanske aktiemarked i USD sluttede halvåret i re-kordniveau.

De globale obligationsmarkeder blev også præget af udsving i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer var dog lavere ved udgangen af halvåret end ved begyn-delsen. I Tyskland steg renten derimod i løbet af 1. halvår, blandt andet som følge af udsigten til øget udbud af tyske statsobligationer. Dette påvirkede også det danske marked, hvor renten på lange obligationer steg en smule, hvilket dæmpede afkastudviklingen.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2025 forventede foreningens ledelse for hele året mo-derate afkast på 1-5% i foreningens obligationsafdelinger og 4-9% i aktieafdelingerne. Samtidigt blev der gjort opmærk-som på, at udfaldsrummet for afkastudviklingen var stort som følge af væsentlig usikkerhed.

Afkastudviklingen i foreningens aktieafdelinger blev i 1. halvår samlet set lavere end ventet, primært som følge af politisk usikkerhed og en markant svækkelse af den amerikanske dollar. Derimod har afkastudviklingen i obligationsafdelinger-ne generelt været på niveau med det forventede eller lidt hø-jere bl.a. som følge af et fald i amerikanske markedsrenter over halvåret. En undtagelse har været lange europæiske ob-ligationer, hvor renten steg.

I sammenligning med afdelingernes respektive benchmark leverede aktieafdelingerne lidt højere afkast. For obligations-afdelingerne var udviklingen i det relative afkast i forhold til benchmark blandet.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2025'.

LI Aktier Danmark Indeks

Foreningens afdeling LI Aktier Danmark Indeks gav et afkast på -2,0% i 1. halvår 2025. Afdelingens benchmark gav -2,4% i samme periode.

Afkastudviklingen på benchmark blev lavere end ledelsens forventning primo året som følge af den negative udvikling på det danske aktiemarked i 1. halvår 2025. Særligt udviklingen i Novo Nordisk, Zealand Pharma, Coloplast og GN Store Nord var negativ, mens udviklingen i ISS, Carlsberg og bankerne derimod trak afkastet op.

LI Aktier Globale Indeks & LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Foreningens to globale aktieafdelinger – LI Aktier Globale In-deks og LI Aktier Globale Indeks Akk.– opnåede et afkast på henholdsvis -4,4% og -4,4% i 1. halvår 2025, hvilket var væ-sentligt lavere end ventet, men lidt højere end afdelingernes benchmark.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen på benchmark blev lavere end ventet som følge af den kraftige svækkelse af den amerikanske dollar, der mere end eliminerede den ellers generelt positive kursudviklingen på de toneangivne aktiemarkeder i 1. halvår 2025.

LI Indeksobligationer Globale

Afdeling LI Indeksobligationer Globale gav et afkast på 2,1% i 1. halvår 2025, hvilket var højere end ventet, men også højere end benchmarkafkastet på 1,9%.

Ud over de løbende renteindtægter afspejlede afkastet i afdelingen et uændret renteniveau for indeksobligationer og en faktisk inflation på 1-1,5 procentpoint i de største markeder af afdelingens investeringsunivers. Afkast blev belastet af omkostninger til afdækning af valutarisikoen på amerikanske dollar og engelske pund svarende til lidt over 1 procentpoint.

Afdelingens portefølje har gennem halvåret haft en varighed på niveau med varigheden for benchmark.

Gennem halvåret har der været en overvægt i USA, UK, Italien og Spanien, mens der har været en aktiv undervægt i Frankrig og Tyskland. Der var samtidig en undervægt i Canada og Japan, da der i praksis ikke kan investeres i disse lande.

LI Obligationer Emerging Markets & LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Afdelingerne LI Obligationer Emerging Markets og LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL opnåede et afkast på henholdsvis 1,4% og 1,4%, hvilket var på niveau med det forventede, men højere end benchmark, som gav afkast på 0,3%.

Afdelingernes afkast blev positivt påvirket af de løbende renteindtægter samt af et rentefald i emerging markets obligationer i lokalvaluta. En generel styrkelse af valutakurserne over for amerikanske dollar bidrog tillige positivt, men ikke nok til at opveje den amerikanske dollars svækkelse overfor euro og danske kroner i første halvår af 2025. Den samlede valutaeffekt blev derfor negativ for afdelingernes afkast.

Relativt til benchmark opnåede afdelingerne et højere afkast på obligationsinvesteringerne og et begrænset positivt bidrag til afkastet på valutasiden i 1. halvår 2025.

Merafkastet på obligationssiden kunne tilskrives overvægt af positioner i Brasilien, Mexico og Sydafrika. Undervægt i Thailand, Indien og Polen trak afkastet ned. På valutasiden bidrog en overvægt i brasilianske real, mexicanske peso og ungarske forint positivt til merafkastet, mens undervægt i tjekiske koruna, polske zloty og rumænske leu trak merafkastet ned i 1. halvår 2025.

LI Obligationer Europa & LI Obligationer Europa Akk. - KL

Foreningens afdeling LI Obligationer Europa og afdeling LI Obligationer Europa Akk. - KL gav et afkast på henholdsvis 0,3% og 0,3%, hvilket var lavere end ledelsens forventning primo året, men også lavere end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på 0,6% i samme periode.

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af den løbende kuponrente, men afkastet blev belastet af en svag rentestigning i 1. halvår.

Det lavere afkast end benchmark kan primært tilskrives en overvægt af 3,5% 30-årige konverterbare realkreditobligationer i afdelingerne, som gav lavere afkast som følge af, at rentekurven blev mere stejl i 1. halvår. Samtidig var der beskedne ekstraordinære udtræk i 5% 30-årige realkreditobligationer, som afdelingerne var undervægtet i, hvilket tillige mindskede afkastet relativt til benchmark.

LI Obligationer Europa Korte

LI Obligationer Europa Korte opnåede et afkast på 1,3%, hvilket var på niveau med det forventede, men også lidt højere end benchmark, der gav et afkast på 1,2%.

Afdelingens afkastudvikling blev i 1. halvår påvirket af en mere stejl rentekurve, hvor renten på korte obligationer faldt, mens renten på lange obligationer steg svagt. Afkastet i afdelingen blev udover den løbende rente således positivt påvirket af kurstigninger som følge af rentefaldet på korte obligationer.

En overvægt af konverterbare realkreditobligationer, rentetilpasningsobligationer og variabelt forrentede obligationer bidrog positivt til merafkastet til benchmark i 1. halvår.

Omlægning af afdelingens portefølje var i halvåret begrænset, hvor andelen af rentetilpasningsobligationer og statsobligationer blev øget lidt på bekostning af variabelt forrentede realkreditobligationer.

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

Afdelingerne LI Obligationer Globale High Yield og LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL gav begge et afkast på 3,2%. Afdelingernes afkast oversteg ledelsens forventning primo året, men var lidt lavere end afdelingernes benchmark, der gav 3,5% i afkast.

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af høj løbende kuponrente samt af et mindre rentefald, der dog blev modvirket af en svag udvidelse af kreditspændene i 1. halvår 2025.

Investeringsstilen i afdelingerne er passivt at følge af afkastudviklingen i sammenligningsindekset. Afdelingernes omkostninger og herunder handelsomkostninger belastede afdelingernes afkast, men ikke sammenligningsgrundlaget. Deltagelse i nyudstedelser modvirkede i en vis grad disse omkostningseffekter.

LI Obligationer Globale Investment Grade & LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Foreningens afdeling LI Obligationer Investment Grade og afdeling LI Obligationer Investment Grade Akk. - KL opnåede et afkast på henholdsvis 2,6% og 2,7%, hvilket var højere end ventet, men på niveau med benchmark i 1. halvår.

Afkastet i afdelingerne fik primært positive bidrag fra den løbende kuponrente, ligesom den faldende rente i USA øgede afkastene. Derimod påvirkede det svagt stigende kreditspænd på det globale investment grade obligationsmarked afkastene begrænset negativt i 1. halvår 2025.

Relativt til benchmark bidrog positioneringen på rentekurven med en overvægt af korte og mellemlange udstedelser og en undervægt af lange udstedelser positivt til afdelingernes afkast i 1. halvår af 2025. Derimod gav en overvægt af erhvervsobligationer med en lav kreditrating inden for investment grade (BBB) et negativt bidrag til afdelingernes afkast i halvåret.

LI Obligationer USA KL

Afdeling LI Obligationer USA KL leverede et afkast på 3,8% i 1. halvår 2025, hvilket var højere end ventet, men lidt lavere end afdelingens benchmark.

Den effektive rente på amerikanske statsobligationer med en løbetid på 7-10 år faldt gennem 1. halvår med 0,4 procentpoint til 4,1%, hvilket bidrog positivt til afkastudvikling i afdelingen. Udover rentestigningen blev afkastet i afdelingen påvirket af omkostninger ved valutakurssikring af afdelingens dollareksponering til danske kroner, hvilket belastede afkastet med ca. 1,25 procentpoint i 1. halvår.

Gennem halvåret blev varigheden (renterisiko) holdt neutral i forhold til benchmark.

LI Obligationer High Yield Europa KL

Foreningens afdeling LI Obligationer High Yield Europa KL gav et afkast på 2,1% i 1. halvår 2025. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året. Afkastet var imidlertid lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 2,8%.

Relativt til benchmark opnåede afdelingen et lavere afkast på grund af obligationsvalget, men også allokeringen mellem sektorer trak afkastet ned. Særligt afdelingens overvægt i sektorerne Detailhandel, Automobile og Basisindustri samt undervægt i Ejendomme bidrog negativt. Derimod trak undervægtningen i Finansiell service det relative afkast op.

LI Obligationer High Yield USA KL

LI Obligationer High Yield USA KL gav et afkast på 3,2%, hvilket var højere end ventet, men lavere end afdelingens benchmark i 1. halvår 2025.

Den positive afkastudvikling i afdelingen kunne i 1. halvår 2025 primært tilskrives den løbende renteindtægt og svagt faldende renteniveau i USA. Afkastudviklingen blev begrænset af en anelse af svagt stigende kreditspænd i det amerikanske high yield marked gennem 1. halvår.

Relativt til benchmark opnåede afdelingen et merafst som følge af udstedervalget inden for sektorerne Kabel-tv og Sundhed, ligesom undervægt af en række obligationer udstedt af selskaber inden for vedvarende energi gavnet afkastet i afdelingen. Omvendt trak afdelingens undervægt i energiselskaber samt i udstedelser med BB-kreditrating afkastet ned i forhold til benchmark i 1. halvår 2025.

Afdelingen var gennem halvåret undervægtet i detailhandelssektoren og overvægtet i sektorerne Finans og Underholdning. I løbet af halvåret blev eksponeringen til bilsektoren reduceret på grund af usikkerhed om toldpolitikken. I stedet blev vægtningen i den finansielle sektor øget som følge af udsigt til mindre regulering.

LI Taktisk Allokering - KL

Afdeling LI Taktisk Allokering - KL leverede et afkast på 0,5% i 1. halvår 2025. Afdelingen opererer ikke med et benchmark.

Ved årets begyndelse var afdelingen hovedsageligt investeret i kreditobligationer med enten høj eller lav kreditvurdering samt i emerging markets obligationer. Dertil var ca. 25% af formuen placeret i globale aktier, og de resterende 20% var investeret i danske stats- og realkreditobligationer.

I februar blev en væsentlig andel af positionerne i kreditobligationer med lav kreditvurdering omlagt til emerging markets obligationer. Medio april blev andelen af emerging markets obligationer nedbragt igen og omlagt til globale aktier.

Ledelsesberetning

Udover ovennævnte placeringer og omlægninger blev der etableret lange positioner i amerikanske aktiefutures, hvorved afdelingens investeringer blev gearret. Disse positioner blev reduceret i begyndelsen af april, hvor præsident Trump indledte sin toldkrig, men genopbygget en uge senere og udvidet, efter at Trump annoncerede en pause i toldkrigen. I løbet af maj og juni blev futures positionerne gradvist nedbragt.

Eksposeringen til kontantpositioner og futures positioner bidrog ligeligt til afdelingens afkast i 1. halvår. Afkastet blev mindre end ventet som følge af de ekstraordinært kraftige markedsudsving, som opstod i 1. halvår 2025.

Regnskabsresultat og formueudvikling

I 1. halvår 2025 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 293,6 mio. kr. mod 893,6 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 42.902 mio. kr. ultimo juni 2025 mod 43.265 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 2025'.

Omkostninger i 2025

I 1. halvår 2025 var foreningens samlede administrationsomkostninger 102,4 mio. kr. mod 90,6 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2025 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,24% mod 0,26% i samme periode året før.

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

Generalforsamling 2025

Generalforsamlingen blev afholdt den 7. april 2025, hvor årsrapporten for 2024 blev godkendt.

Bestyrelsen blev genvalgt på generalforsamlingen, mens Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev valgt som ny revisor for foreningen.

Tilpasning af foreningens afdelinger

På en ekstraordinær generalforsamling den 11. oktober 2024 blev det besluttet at afvikle foreningens aktivt forvaltede aktieafdelinger. Disse afdelinger blev endeligt afviklet i 1. halvår 2025, hvorefter foreningen alene udbyder passivt forvaltede aktieafdelinger.

Bestyrelsen evaluerer løbende behovet for foreningens afdelinger hos eksisterende og potentielle investorer. Det arbejdede mandede ud i, at investorerne ikke længere vurderedes at have et behov for de to afdelinger LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets – KL og LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets – Akk. Bestyrelsen indstillede derfor på en ekstraordinær generalforsamling den 8. januar 2025 en forenklet afvikling af de to afdelinger. Generalforsamlingen besluttede at følge bestyrelsens indstilling, og de to afdelinger blev afviklet i 1. halvår 2025.

Fortsat arbejde med bæredygtighed

Bestyrelsen fortsatte arbejdet med bæredygtighedsrisici i det forgangne halve år. Bestyrelsen konkluderede i den forbindelse, at de risici, der var forbundet med investeringer i Kina, Hong Kong og Macau ikke stod mål med afkastpotentialet. Bestyrelsen besluttede på den baggrund at udelukke foreningens investeringer i disse områder.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2025

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
LI Aktier Danmark Indeks	-2,0%	-2,4%
LI Aktier Globale Indeks	-4,4%	-4,5%
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	-4,4%	-4,5%
LI Indeksobligationer Globale	2,1%	1,9%
LI Obligationer Emerging Markets	1,4%	0,3%
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	1,4%	0,3%
LI Obligationer Europa	0,3%	0,6%
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,3%	0,6%
LI Obligationer Europa Korte	1,3%	1,2%
LI Obligationer Globale High Yield	3,2%	3,5%
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	3,2%	3,5%
LI Obligationer Globale Investment Grade	2,6%	2,7%
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	2,7%	2,7%
LI Obligationer USA KL	3,8%	4,1%
LI Obligationer High Yield Europa KL	2,1%	2,8%
LI Obligationer High Yield USA KL	3,2%	3,8%
LI Taktisk Allokering - KL	0,5%	-

Resultat og formue i 1. halvår 2025

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
LI Aktier Danmark Indeks	-6,1	314,3	59,80
LI Aktier Globale Indeks	-232,2	5.959,3	126,38
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	-83,7	2.073,7	125,94
LI Indeksobligationer Globale	181,4	9.985,0	86,36
LI Obligationer Emerging Markets	-11,8	1.797,5	99,84
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-13,6	1.781,4	134,66
LI Obligationer Europa	7,6	3.063,1	84,70
LI Obligationer Europa Akk. - KL	4,5	1.476,1	99,01
LI Obligationer Europa Korte	2,9	226,6	94,69
LI Obligationer Globale High Yield	95,6	3.017,3	113,12
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	61,9	1.946,0	224,01
LI Obligationer Globale Investment Grade	57,1	2.054,6	81,36
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	60,4	2.152,2	118,89
LI Obligationer USA KL	12,3	215,8	81,74
LI Obligationer High Yield Europa KL	44,6	2.272,3	100,45
LI Obligationer High Yield USA KL	106,8	3.290,1	106,33
LI Taktisk Allokering - KL	5,8	1.276,3	117,22

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023
LI Aktier Danmark Indeks	0,20	0,18	0,16
LI Aktier Globale Indeks	0,22	0,23	0,24
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	0,24	0,25	0,26
LI Indeksobligationer Globale	0,19	0,19	0,23
LI Obligationer Emerging Markets	0,42	0,46	0,38
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,40	0,44	0,37
LI Obligationer Europa	0,17	0,16	0,16
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,16	0,19	0,17
LI Obligationer Europa Korte	0,19	0,26	0,19
LI Obligationer Globale High Yield	0,23	0,28	0,33
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,23	0,27	0,30
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,23	0,24	0,42
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,23	0,23	0,40
LI Obligationer USA KL	0,26	0,23	0,18
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,33	0,33	0,32
LI Obligationer High Yield USA KL	0,34	0,36	0,34
LI Taktisk Allokering - KL	0,03	0,03	0,06

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

LI Aktier Danmark Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	6.855	4.058
Kursgevinster og -tab	-11.357	18.258
Administrationsomkostninger	-619	-595
Resultat før skat	-5.121	21.721
Skat	-1.027	-283
Halvårets nettoresultat	-6.148	21.438

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	256	237
1 Kapitalandele	313.690	307.173
Andre aktiver	619	540
Aktiver i alt	314.565	307.950

Passiver

Investorerens formue	314.328	307.716
Anden gæld	237	234
Passiver i alt	314.565	307.950

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Danmark Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	39,67
Sundhedspleje	26,86
Finans	18,09
Konsumentvarer	12,57
Forsyning	2,64
Diverse	0,17
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,65	99,67
Øvrige finansielle instrumenter	0,08	0,08
I alt	99,73	99,75
Andre aktiver/Anden gæld	0,27	0,25
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-2,02	-1,94	6,91	8,08	-18,70	11,66
Indre værdi pr. andel	59,80	64,48	70,29	70,47	63,38	100,47
Omkostningsprocent	0,20	0,36	0,18	0,16	0,17	0,17
Sharpe ratio	0,26	0,31	0,47	0,45	0,32	0,81
Periodens nettoresultat	-6.148	-6.399	21.438	22.340	-61.669	103.836
Investorerne formue ultimo	314.328	307.716	335.955	296.019	268.586	934.559
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.257	4.771	4.778	4.202	4.238	9.302
Tracking error	0,65	1,14	0,56	0,35	1,45	1,92
Active share	4,31	1,69	3,71	0,32	0,57	0,59

LI Aktier Globale Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	57.340	37.118
Kursgevinster og -tab	-270.402	587.818
Administrationsomkostninger	-12.863	-8.669
Resultat før skat	-225.925	616.267
Skat	-6.234	-3.778
Halvårets nettoresultat	-232.159	612.489

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	30.917	74.071
1 Kapitalandele	5.924.704	6.120.986
Afledte finansielle instrumenter	810	-
Andre aktiver	8.510	5.639
Aktiver i alt	5.964.941	6.200.696

Passiver

Investorerens formue	5.959.261	6.192.741
Afledte finansielle instrumenter	-	2.445
Anden gæld	5.680	5.510
Passiver i alt	5.964.941	6.200.696

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	39,52
Konsumtvarer	17,55
Finans	15,90
Industri	10,90
Sundhedspleje	10,04
Diverse	3,59
Forsyning	2,17
Energi	0,33
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,23	98,62
Øvrige finansielle instrumenter	0,53	1,20
I alt	99,76	99,82
Andre aktiver/Anden gæld	0,24	0,18
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-4,37	32,69	18,55	19,22	-16,07	16,47
Indre værdi pr. andel	126,38	144,93	129,48	109,15	99,13	109,50
Omkostningsprocent	0,22	0,46	0,23	0,24	0,14	0,15
Sharpe ratio	0,81	0,61	0,63	0,52	0,48	0,77
Periodens nettoresultat	-232.159	1.170.846	612.489	456.481	-496.092	296.944
Investorerne formue ultimo	5.959.261	6.192.741	4.410.545	3.392.590	2.230.892	2.239.792
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	47.156	42.730	34.064	31.084	22.504	20.454
Tracking error	0,28	0,87	0,86	0,16	0,18	0,31
Active share	9,96	5,47	13,70	2,43	4,73	7,05

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	20.397	14.340
Kursgevinster og -tab	-96.915	177.070
Administrationsomkostninger	-4.965	-3.337
Resultat før skat	-81.483	188.073
Skat	-2.249	-1.309
Halvårets nettoresultat	-83.732	186.764

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	26.821	23.407
1 Kapitalandele	2.044.218	2.047.434
Afledte finansielle instrumenter	1.681	-
Andre aktiver	3.028	2.011
Aktiver i alt	2.075.748	2.072.852

Passiver

Investorerens formue	2.073.699	2.070.684
Afledte finansielle instrumenter	-	100
Anden gæld	2.049	2.068
Passiver i alt	2.075.748	2.072.852

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	68,29
Europa	17,07
Asien	10,03
Sydamerika	2,09
Oceanien	1,33
Øvrige	0,60
Afrika	0,59
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,47	98,67
Øvrige finansielle instrumenter	1,29	1,13
I alt	99,76	99,80
Andre aktiver/Anden gæld	0,24	0,20
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	-4,40	28,57	16,03	14,44	-17,07
Indre værdi pr. andel	125,94	131,73	118,89	96,40	84,12
Omkostningsprocent	0,24	0,52	0,25	0,26	0,17
Sharpe ratio	0,26	0,43	-	-	-
Periodens nettoresultat	-83.732	368.996	186.764	137.324	-151.842
Investorerne formue ultimo	2.073.699	2.070.684	1.478.408	1.199.634	714.317
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.465	15.719	12.435	12.444	8.491
Tracking error	0,54	0,66	-	-	-
Active share	11,37	5,54	-	-	-

LI Indeksobligationer Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	54.193	39.587
Kursgevinster og -tab	144.568	-124.526
Administrationsomkostninger	-17.382	-11.747
Resultat før skat	181.379	-96.686
Skat	-	-90
Halvårets nettoresultat	181.379	-96.776

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	301.656	136.319
1 Obligationer	9.630.225	8.588.598
Afledte finansielle instrumenter	132.076	2.382
Andre aktiver	46.911	39.156
Aktiver i alt	10.110.868	8.766.455

Passiver

Investorerens formue	9.985.031	8.672.655
Afledte finansielle instrumenter	-	87.655
Anden gæld	125.837	6.145
Passiver i alt	10.110.868	8.766.455

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Indeksobligationer Globale

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
1 - 3,6 år	25,70
3,6 + år	74,30
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,07	96,94
Øvrige finansielle instrumenter	4,24	2,55
I alt	98,31	99,49
Andre aktiver/Anden gæld	1,69	0,51
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	2,07	-3,40	-1,82	0,36	-13,40	0,17
Indre værdi pr. andel	86,36	84,61	85,99	86,08	91,32	99,69
Omkostningsprocent	0,19	0,39	0,19	0,23	0,26	0,42
Sharpe ratio	-0,55	-0,45	-0,36	-0,18	0,09	0,45
Periodens nettoresultat	181.379	-232.540	-96.776	-1.820	-44.281	48
Investorerens formue ultimo	9.985.031	8.672.655	5.931.419	1.718.761	286.568	36.790
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	115.617	102.503	68.979	19.967	3.138	369

LI Obligationer Emerging Markets

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	82.289	54.281
Kursgevinster og -tab	-84.968	-84.944
Administrationsomkostninger	-8.884	-6.827
Resultat før skat	-11.563	-37.490
Skat	-261	-573
Halvårets nettoresultat	-11.824	-38.063

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	26.105	48.294
1 Obligationer	1.720.491	2.120.578
Afledte finansielle instrumenter	13.993	21.490
Andre aktiver	53.781	103.252
Aktiver i alt	1.814.370	2.293.614

Passiver

Investorerens formue	1.797.461	2.269.559
Afledte finansielle instrumenter	11.595	19.365
Anden gæld	5.314	4.690
Passiver i alt	1.814.370	2.293.614

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Emerging Markets

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	45,09
Asien	29,82
Afrika	16,38
Europa	8,71
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,86	76,57
Øvrige finansielle instrumenter	16,91	18,77
I alt	96,77	95,34
Andre aktiver/Anden gæld	3,23	4,66
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,36	0,03	-2,55	10,66	-1,53	-0,96
Indre værdi pr. andel	99,84	106,74	103,99	103,56	91,94	95,09
Omkostningsprocent	0,42	0,90	0,46	0,38	0,39	0,40
Sharpe ratio	0,33	0,00	0,11	0,39	0,10	0,26
Periodens nettoresultat	-11.824	-17.469	-38.063	252.477	-61.431	-46.636
Investorernes formue ultimo	1.797.461	2.269.559	1.473.994	2.575.823	4.176.659	4.252.722
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.004	21.261	14.173	24.873	45.429	44.722

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	82.217	58.912
Kursgevinster og -tab	-87.105	-90.695
Administrationsomkostninger	-8.574	-7.126
Resultat før skat	-13.462	-38.909
Skat	-95	-519
Halvårets nettoresultat	-13.557	-39.428

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	25.790	37.949
1 Obligationer	1.705.364	2.097.455
Afledte finansielle instrumenter	14.333	32.958
Andre aktiver	53.857	98.796
Aktiver i alt	1.799.344	2.267.158

Passiver

Investorerens formue	1.781.390	2.235.072
Afledte finansielle instrumenter	12.694	27.050
Anden gæld	5.260	5.036
Passiver i alt	1.799.344	2.267.158

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	45,02
Asien	29,94
Afrika	16,35
Europa	8,69
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,80	76,45
Øvrige finansielle instrumenter	16,95	19,03
I alt	96,75	95,48
Andre aktiver/Anden gæld	3,25	4,52
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,35	0,24	-2,44	10,52	-1,57	-0,91
Indre værdi pr. andel	134,66	132,86	129,31	126,13	111,93	114,69
Omkostningsprocent	0,40	0,88	0,44	0,37	0,38	0,40
Sharpe ratio	0,34	0,01	0,12	0,40	0,10	0,27
Periodens nettoresultat	-13.557	-9.757	-39.428	265.722	-47.562	-41.527
Investorernes formue ultimo	1.781.390	2.235.072	1.599.430	2.743.828	3.756.019	4.876.761
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.229	16.823	12.369	21.754	33.556	42.520

LI Obligationer Europa

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter

40.303

40.863

Kursgevinster og -tab

-27.897

-26.601

Administrationsomkostninger

-4.829

-4.587

Halvårets nettoresultat

7.577

9.675

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler

6.067

5.742

1 Obligationer

3.058.141

2.358.811

Andre aktiver

60.583

62.764

Aktiver i alt

3.124.791

2.427.317

Passiver

Investorerens formue

3.063.149

2.390.571

Anden gæld

61.642

36.746

Passiver i alt

3.124.791

2.427.317

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Europa

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	1,97
1 - 3,6 år	8,17
3,6 + år	89,86
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,97	95,73
Øvrige finansielle instrumenter	0,19	0,23
I alt	96,16	95,96
Andre aktiver/Anden gæld	3,84	4,04
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,27	5,37	0,68	-0,02	-14,73	-4,04
Indre værdi pr. andel	84,70	84,47	80,71	75,46	79,40	93,81
Omkostningsprocent	0,17	0,33	0,16	0,16	0,21	0,21
Sharpe ratio	-0,60	-0,77	-0,93	-0,95	-0,66	0,51
Periodens nettoresultat	7.577	122.865	9.675	7.526	-237.393	-96.677
Investorerne formue ultimo	3.063.149	2.390.571	2.382.378	2.697.437	1.063.360	2.643.777
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	36.164	28.300	29.519	35.748	13.391	28.182

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	18.943	17.868
Kursgevinster og -tab	-12.147	-934
Administrationsomkostninger	-2.311	-2.365
Halvårets nettoresultat	4.485	14.569

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	3.172	2.253
1 Obligationer	1.471.759	1.405.660
Andre aktiver	27.942	34.315
Aktiver i alt	1.502.873	1.442.228

Passiver

Investorerens formue	1.476.141	1.425.658
Anden gæld	26.732	16.570
Passiver i alt	1.502.873	1.442.228

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
1 - 3,6 år	8,14
3,6 + år	91,86
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,22	96,36
Øvrige finansielle instrumenter	0,21	0,15
I alt	96,43	96,51
Andre aktiver/Anden gæld	3,57	3,49
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	0,33	5,24	0,63	0,07	-14,92	-3,79
Indre værdi pr. andel	99,01	98,68	94,35	88,71	93,01	110,11
Omkostningsprocent	0,16	0,35	0,19	0,17	0,22	0,22
Sharpe ratio	-0,61	-0,78	-0,94	-0,94	-0,65	0,54
Periodens nettoresultat	4.485	75.276	14.569	2.777	-89.840	-17.585
Investorerens formue ultimo	1.476.141	1.425.658	1.342.451	571.759	572.041	490.627
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.909	14.448	14.228	6.445	6.150	4.456

LI Obligationer Europa Korte

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	2.744	5.501
Kursgevinster og -tab	598	3.507
Administrationsomkostninger	-431	-972
Halvårets nettoresultat	2.911	8.036

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	566	821
1 Obligationer	224.667	214.309
Andre aktiver	7.296	8.810
Aktiver i alt	232.529	223.940

Passiver

Investorerens formue	226.623	223.712
Anden gæld	5.906	228
Passiver i alt	232.529	223.940

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Europa Korte

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	50,01
1 - 3,6 år	28,17
3,6 + år	21,82
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,22	95,60
Øvrige finansielle instrumenter	0,24	0,37
I alt	94,46	95,97
Andre aktiver/Anden gæld	5,54	4,03
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,30	4,43	1,63	1,11	-3,92	-0,92
Indre værdi pr. andel	94,69	93,47	90,96	86,98	87,38	91,24
Omkostningsprocent	0,19	0,46	0,26	0,19	0,26	0,23
Sharpe ratio	-0,57	-1,01	-1,28	-1,36	-1,09	0,07
Periodens nettoresultat	2.911	19.266	8.036	2.267	-51.099	-2.150
Investorerne formue ultimo	226.623	223.712	743.486	205.276	1.839.105	219.918
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.393	2.394	8.174	2.360	21.047	2.410

LI Obligationer Globale High Yield

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	79.582	54.950
Kursgevinster og -tab	22.781	-12.050
Administrationsomkostninger	-6.774	-5.362
Resultat før skat	95.589	37.538
Skat	-	-55
Halvårets nettoresultat	95.589	37.483

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	95.566	30.763
1 Obligationer	2.966.322	2.991.599
1 Kapitalandele	-	130
Afledte finansielle instrumenter	92.371	35.409
Andre aktiver	56.878	55.362
Aktiver i alt	3.211.137	3.113.263

Passiver

Investorerens formue	3.017.330	3.004.743
Afledte finansielle instrumenter	4.356	89.964
Anden gæld	189.451	18.556
Passiver i alt	3.211.137	3.113.263

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Globale High Yield

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	9,91
1 - 3,6 år	59,49
3,6 + år	30,60
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

2 Finansielle instrumenter i procent

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	34,74	38,25
Øvrige finansielle instrumenter	58,03	59,46
I alt	92,77	97,71
Andre aktiver/Anden gæld	7,23	2,29
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	3,24	5,90	1,77	4,33	-15,30	3,33
Indre værdi pr. andel	113,12	109,57	105,30	97,15	92,30	108,14
Omkostningsprocent	0,23	0,50	0,28	0,33	0,31	0,29
Sharpe ratio	0,30	0,04	0,06	0,02	-0,03	0,96
Periodens nettoresultat	95.589	139.209	37.483	42.244	-141.459	48.077
Investorerne formue ultimo	3.017.330	3.004.743	2.512.020	1.190.928	877.018	1.156.035
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	26.673	27.424	23.857	12.257	9.502	10.691

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	51.368	41.920
Kursgevinster og -tab	14.930	-11.083
Administrationsomkostninger	-4.375	-3.951
Resultat før skat	61.923	26.886
Skat	-	-41
Halvårets nettoresultat	61.923	26.845

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	60.530	18.843
1 Obligationer	1.911.782	1.975.519
1 Kapitalandele	-	391
Afledte finansielle instrumenter	59.334	23.515
Andre aktiver	43.224	37.662
Aktiver i alt	2.074.870	2.055.930

Passiver

Investorerens formue	1.946.029	1.985.109
Afledte finansielle instrumenter	2.699	59.866
Anden gæld	126.142	10.955
Passiver i alt	2.074.870	2.055.930

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	9,49
1 - 3,6 år	59,77
3,6 + år	30,74
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	34,88	39,25
Øvrige finansielle instrumenter	57,43	58,46
I alt	92,31	97,71
Andre aktiver/Anden gæld	7,69	2,29
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	3,24	5,83	1,80	4,20	-15,20	3,30
Indre værdi pr. andel	224,01	216,98	208,71	192,39	182,75	213,69
Omkostningsprocent	0,23	0,49	0,27	0,30	0,31	0,28
Sharpe ratio	0,31	0,02	0,04	-0,01	-0,05	0,95
Periodens nettoresultat	61.923	100.295	26.845	47.181	-179.633	118.787
Investorerne formue ultimo	1.946.029	1.985.109	1.853.665	1.084.456	1.037.811	1.473.727
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.687	9.149	8.882	5.637	5.678	6.896

LI Obligationer Globale Investment Grade

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	45.626	49.340
Kursgevinster og -tab	16.511	-56.509
Administrationsomkostninger	-5.002	-5.517
Halvårets nettoresultat	57.135	-12.686

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	60.945	142.291
1 Obligationer	1.960.494	1.803.633
Afledte finansielle instrumenter	131.030	47.797
Andre aktiver	25.001	23.544
Aktiver i alt	2.177.470	2.017.265

Passiver

Investorerens formue	2.054.633	1.872.522
Afledte finansielle instrumenter	23.313	118.265
Anden gæld	99.524	26.478
Passiver i alt	2.177.470	2.017.265

2 Finansielle instrumenter i procent

LI Obligationer Globale Investment Grade

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	6,20
1 - 3,6 år	35,84
3,6 + år	57,96
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	74,89	70,61
Øvrige finansielle instrumenter	19,70	27,08
I alt	94,59	97,69
Andre aktiver/Anden gæld	5,41	2,31
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	2,64	1,65	-0,32	1,64	-15,80	-1,92
Indre værdi pr. andel	81,36	79,26	77,73	73,93	76,16	93,91
Omkostningsprocent	0,23	0,50	0,24	0,42	0,76	0,29
Sharpe ratio	-0,45	-0,49	-0,41	-0,22	-0,17	0,60
Periodens nettoresultat	57.135	18.106	-12.686	86	-33.313	-33.211
Investorerne formue ultimo	2.054.633	1.872.522	2.149.257	509.519	177.520	744.876
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	25.254	23.623	27.648	6.892	2.331	7.932

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	47.482	47.507
Kursgevinster og -tab	18.160	-55.189
Administrationsomkostninger	-5.217	-5.057
Halvårets nettoresultat	60.425	-12.739

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	70.158	136.271
1 Obligationer	2.048.979	1.899.180
Afledte finansielle instrumenter	137.066	40.943
Andre aktiver	25.746	25.486
Aktiver i alt	2.281.949	2.101.880

Passiver

Investorerens formue	2.152.239	1.966.838
Afledte finansielle instrumenter	23.805	113.371
Anden gæld	105.905	21.671
Passiver i alt	2.281.949	2.101.880

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	6,12
1 - 3,6 år	36,16
3,6 + år	57,72
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	74,91	72,31
Øvrige finansielle instrumenter	19,63	25,58
I alt	94,54	97,89
Andre aktiver/Anden gæld	5,46	2,11
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	2,67	1,67	-0,28	1,95	-15,74	-1,95
Indre værdi pr. andel	118,89	115,80	113,57	108,11	109,01	130,82
Omkostningsprocent	0,23	0,48	0,23	0,40	0,67	0,29
Sharpe ratio	-0,44	-0,48	-0,39	-0,19	-0,15	0,61
Periodens nettoresultat	60.425	12.788	-12.739	1.067	-40.960	-36.886
Investorerne formue ultimo	2.152.239	1.966.838	2.005.346	566.828	213.594	855.146
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.101	16.985	17.656	5.242	1.959	6.537

LI Obligationer USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	7.530	7.322
Kursgevinster og -tab	5.780	-29.982
Administrationsomkostninger	-978	-1.006
Halvårets nettoresultat	12.332	-23.666

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	5.059	19.582
1 Obligationer	205.000	932.831
Afledte finansielle instrumenter	4.340	-
Andre aktiver	2.230	8.978
Aktiver i alt	216.629	961.391

Passiver

Investorerne formue	215.806	943.482
Afledte finansielle instrumenter	-	17.039
Anden gæld	823	870
Passiver i alt	216.629	961.391

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer USA KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

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

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,28	95,25
Øvrige finansielle instrumenter	4,32	3,74
I alt	98,60	98,99
Andre aktiver/Anden gæld	1,40	1,01
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	3,79	-3,01	-2,44	-0,04	-11,19	-3,54
Indre værdi pr. andel	81,74	78,76	79,22	80,87	86,23	97,47
Omkostningsprocent	0,26	0,51	0,23	0,18	0,23	0,22
Sharpe ratio	-0,87	-0,69	-0,63	-0,32	-0,22	0,29
Periodens nettoresultat	12.332	-67.273	-23.666	3.979	-625.847	-184.580
Investorerne formue ultimo	215.806	943.482	208.090	2.309.777	5.042.858	4.972.685
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.641	11.979	2.625	28.560	58.482	51.017

LI Obligationer High Yield Europa KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	62.760	73.859
Kursgevinster og -tab	-10.564	37.443
Administrationsomkostninger	-7.553	-9.374
Halvårets nettoresultat	44.643	101.928

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	161.080	63.160
1 Obligationer	2.136.809	2.620.269
Afledte finansielle instrumenter	6.423	3.617
Andre aktiver	62.118	43.036
Aktiver i alt	2.366.430	2.730.082

Passiver

Investorerens formue	2.272.293	2.720.527
Afledte finansielle instrumenter	4.284	5.390
Anden gæld	89.853	4.165
Passiver i alt	2.366.430	2.730.082

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer High Yield Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Ratingfordeling	
BBB	3,77
BB	44,16
B	24,80
<CCC	27,27
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,43	92,90
Øvrige finansielle instrumenter	8,39	5,38
I alt	93,82	98,28
Andre aktiver/Anden gæld	6,18	1,72
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	2,13	9,84	3,65	3,09	-15,37	2,46
Indre værdi pr. andel	100,45	103,27	97,45	87,68	83,47	104,79
Omkostningsprocent	0,33	0,64	0,33	0,32	0,34	0,31
Sharpe ratio	0,35	0,11	0,10	0,09	0,08	1,10
Periodens nettoresultat	44.643	271.787	101.928	87.085	-478.408	78.755
Investorerne formue ultimo	2.272.293	2.720.527	3.054.675	2.691.578	2.796.535	2.596.279
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.623	26.344	31.346	30.696	33.505	24.775

LI Obligationer High Yield USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	98.290	125.781
Kursgevinster og -tab	19.847	-77.043
Administrationsomkostninger	-11.254	-13.784
Resultat før skat	106.883	34.954
Skat	-73	-172
Halvårets nettoresultat	106.810	34.782

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	113.536	22.449
1 Obligationer	3.061.638	3.659.731
1 Kapitalandele	4.802	7.021
Afledte finansielle instrumenter	91.584	2.625
Andre aktiver	61.011	62.841
Aktiver i alt	3.332.571	3.754.667

Passiver

Investorerens formue	3.290.143	3.686.517
Afledte finansielle instrumenter	-	61.766
Anden gæld	42.428	6.384
Passiver i alt	3.332.571	3.754.667

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	9,03
1 - 3,6 år	55,67
3,6 + år	35,30
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

2 Finansielle instrumenter i procent

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	14,76	17,44
Øvrige finansielle instrumenter	82,18	80,75
I alt	96,94	98,19
Andre aktiver/Anden gæld	3,06	1,81
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	3,24	4,89	0,91	3,98	-14,71	4,50
Indre værdi pr. andel	106,33	102,99	99,08	92,47	88,02	101,96
Omkostningsprocent	0,34	0,71	0,36	0,34	0,38	0,38
Sharpe ratio	0,33	0,07	0,06	-0,07	-0,13	0,42
Periodens nettoresultat	106.810	195.674	34.782	115.487	-343.721	89.295
Investorerne formue ultimo	3.290.143	3.686.517	4.028.636	2.399.211	2.390.406	1.867.991
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	30.942	35.793	40.660	25.944	27.159	18.321

LI Taktisk Allokering - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	20.692	799
Kursgevinster og -tab	-14.543	62.483
Administrationsomkostninger	-367	-359
Halvårets nettoresultat	5.782	62.923

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	52.653	7.127
1 Obligationer	194.065	226.252
1 Kapitalandele	1.027.231	1.044.527
Afledte finansielle instrumenter	6.016	-
Andre aktiver	5.110	29.103
Aktiver i alt	1.285.075	1.307.009

Passiver

Investorerens formue	1.276.266	1.296.486
Afledte finansielle instrumenter	8.738	10.451
Anden gæld	71	72
Passiver i alt	1.285.075	1.307.009

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Taktisk Allokering - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	65,00
Aktier	35,00
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	16,14	17,97
Øvrige finansielle instrumenter	83,46	79,82
I alt	99,60	97,79
Andre aktiver/Anden gæld	0,40	2,21
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	0,52	12,71	5,46	7,74	-8,91
Indre værdi pr. andel	117,22	116,61	109,10	97,87	91,09
Omkostningsprocent	0,03	0,06	0,03	0,06	0,07
Periodens nettoresultat	5.782	146.626	62.923	81.476	-49.020
Investorerne formue ultimo	1.276.266	1.296.486	1.215.782	1.130.425	1.087.017
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.889	11.118	11.143	11.550	11.932

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 2024. Årsrapporten 2024 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 Investering Danmark.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2024.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes 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 nøgletalsoversigt	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent						
LI Aktier Danmark Indeks	-2,02	-1,94	6,91	8,08	-18,70	11,66
LI Aktier Globale Indeks	-4,37	32,69	18,55	19,22	-16,07	16,47
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	-4,40	28,57	16,03	14,44	-17,07	-
LI Indeksobligationer Globale	2,07	-3,40	-1,82	0,36	-13,40	0,17
LI Obligationer Emerging Markets	1,36	0,03	-2,55	10,66	-1,53	-0,96
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	1,35	0,24	-2,44	10,52	-1,57	-0,91
LI Obligationer Europa	0,27	5,37	0,68	-0,02	-14,73	-4,04
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,33	5,24	0,63	0,07	-14,92	-3,79
LI Obligationer Europa Korte	1,30	4,43	1,63	1,11	-3,92	-0,92
LI Obligationer Globale High Yield	3,24	5,90	1,77	4,33	-15,30	3,33
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	3,24	5,83	1,80	4,20	-15,20	3,30
LI Obligationer Globale Investment Grade	2,64	1,65	-0,32	1,64	-15,80	-1,92
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	2,67	1,67	-0,28	1,95	-15,74	-1,95
LI Obligationer USA KL	3,79	-3,01	-2,44	-0,04	-11,19	-3,54
LI Obligationer High Yield Europa KL	2,13	9,84	3,65	3,09	-15,37	2,46
LI Obligationer High Yield USA KL	3,24	4,89	0,91	3,98	-14,71	4,50
LI Taktisk Allokering - KL	0,52	12,71	5,46	7,74	-8,91	-
Indre værdi pr. andel						
LI Aktier Danmark Indeks	59,80	64,48	70,29	70,47	63,38	100,47
LI Aktier Globale Indeks	126,38	144,93	129,48	109,15	99,13	109,50
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	125,94	131,73	118,89	96,40	84,12	-
LI Indeksobligationer Globale	86,36	84,61	85,99	86,08	91,32	99,69
LI Obligationer Emerging Markets	99,84	106,74	103,99	103,56	91,94	95,09
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	134,66	132,86	129,31	126,13	111,93	114,69
LI Obligationer Europa	84,70	84,47	80,71	75,46	79,40	93,81
LI Obligationer Europa Akk. - KL	99,01	98,68	94,35	88,71	93,01	110,11
LI Obligationer Europa Korte	94,69	93,47	90,96	86,98	87,38	91,24
LI Obligationer Globale High Yield	113,12	109,57	105,30	97,15	92,30	108,14
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	224,01	216,98	208,71	192,39	182,75	213,69
LI Obligationer Globale Investment Grade	81,36	79,26	77,73	73,93	76,16	93,91
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	118,89	115,80	113,57	108,11	109,01	130,82
LI Obligationer USA KL	81,74	78,76	79,22	80,87	86,23	97,47
LI Obligationer High Yield Europa KL	100,45	103,27	97,45	87,68	83,47	104,79
LI Obligationer High Yield USA KL	106,33	102,99	99,08	92,47	88,02	101,96
LI Taktisk Allokering - KL	117,22	116,61	109,10	97,87	91,09	-
Omkostningsprocent						
LI Aktier Danmark Indeks	0,20	0,36	0,18	0,16	0,17	0,17
LI Aktier Globale Indeks	0,22	0,46	0,23	0,24	0,14	0,15
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	0,24	0,52	0,25	0,26	0,17	-
LI Indeksobligationer Globale	0,19	0,39	0,19	0,23	0,26	0,42
LI Obligationer Emerging Markets	0,42	0,90	0,46	0,38	0,39	0,40
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,40	0,88	0,44	0,37	0,38	0,40
LI Obligationer Europa	0,17	0,33	0,16	0,16	0,21	0,21
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,16	0,35	0,19	0,17	0,22	0,22
LI Obligationer Europa Korte	0,19	0,46	0,26	0,19	0,26	0,23
LI Obligationer Globale High Yield	0,23	0,50	0,28	0,33	0,31	0,29
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,23	0,49	0,27	0,30	0,31	0,28
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,23	0,50	0,24	0,42	0,76	0,29
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,23	0,48	0,23	0,40	0,67	0,29
LI Obligationer USA KL	0,26	0,51	0,23	0,18	0,23	0,22
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,33	0,64	0,33	0,32	0,34	0,31
LI Obligationer High Yield USA KL	0,34	0,71	0,36	0,34	0,38	0,38
LI Taktisk Allokering - KL	0,03	0,06	0,03	0,06	0,07	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Sharpe ratio						
LI Aktier Danmark Indeks	0,26	0,31	0,47	0,45	0,32	0,81
LI Aktier Globale Indeks	0,81	0,61	0,63	0,52	0,48	0,77
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	0,26	0,43	-	-	-	-
LI Indeksobligationer Globale	-0,55	-0,45	-0,36	-0,18	0,09	0,45
LI Obligationer Emerging Markets	0,33	0,00	0,11	0,39	0,10	0,26
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,34	0,01	0,12	0,40	0,10	0,27
LI Obligationer Europa	-0,60	-0,77	-0,93	-0,95	-0,66	0,51
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-0,61	-0,78	-0,94	-0,94	-0,65	0,54
LI Obligationer Europa Korte	-0,57	-1,01	-1,28	-1,36	-1,09	0,07
LI Obligationer Globale High Yield	0,30	0,04	0,06	0,02	-0,03	0,96
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,31	0,02	0,04	-0,01	-0,05	0,95
LI Obligationer Globale Investment Grade	-0,45	-0,49	-0,41	-0,22	-0,17	0,60
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-0,44	-0,48	-0,39	-0,19	-0,15	0,61
LI Obligationer USA KL	-0,87	-0,69	-0,63	-0,32	-0,22	0,29
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,35	0,11	0,10	0,09	0,08	1,10
LI Obligationer High Yield USA KL	0,33	0,07	0,06	-0,07	-0,13	0,42
LI Taktisk Allokering - KL	0,25	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
LI Aktier Danmark Indeks	-6.148	-6.399	21.438	22.340	-61.669	103.836
LI Aktier Globale Indeks	-232.159	1.170.846	612.489	456.481	-496.092	296.944
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	-83.732	368.996	186.764	137.324	-151.842	-
LI Indeksobligationer Globale	181.379	-232.540	-96.776	-1.820	-44.281	48
LI Obligationer Emerging Markets	-11.824	-17.469	-38.063	252.477	-61.431	-46.636
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-13.557	-9.757	-39.428	265.722	-47.562	-41.527
LI Obligationer Europa	7.577	122.865	9.675	7.526	-237.393	-96.677
LI Obligationer Europa Akk. - KL	4.485	75.276	14.569	2.777	-89.840	-17.585
LI Obligationer Europa Korte	2.911	19.266	8.036	2.267	-51.099	-2.150
LI Obligationer Globale High Yield	95.589	139.209	37.483	42.244	-141.459	48.077
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	61.923	100.295	26.845	47.181	-179.633	118.787
LI Obligationer Globale Investment Grade	57.135	18.106	-12.686	86	-33.313	-33.211
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	60.425	12.788	-12.739	1.067	-40.960	-36.886
LI Obligationer USA KL	12.332	-67.273	-23.666	3.979	-625.847	-184.580
LI Obligationer High Yield Europa KL	44.643	271.787	101.928	87.085	-478.408	78.755
LI Obligationer High Yield USA KL	106.810	195.674	34.782	115.487	-343.721	89.295
LI Taktisk Allokering - KL	5.782	146.626	62.923	81.476	-49.020	-
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
LI Aktier Danmark Indeks	314.328	307.716	335.955	296.019	268.586	934.559
LI Aktier Globale Indeks	5.959.261	6.192.741	4.410.545	3.392.590	2.230.892	2.239.792
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	2.073.699	2.070.684	1.478.408	1.199.634	714.317	-
LI Indeksobligationer Globale	9.985.031	8.672.655	5.931.419	1.718.761	286.568	36.790
LI Obligationer Emerging Markets	1.797.461	2.269.559	1.473.994	2.575.823	4.176.659	4.252.722
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	1.781.390	2.235.072	1.599.430	2.743.828	3.756.019	4.876.761
LI Obligationer Europa	3.063.149	2.390.571	2.382.378	2.697.437	1.063.360	2.643.777
LI Obligationer Europa Akk. - KL	1.476.141	1.425.658	1.342.451	571.759	572.041	490.627
LI Obligationer Europa Korte	226.623	223.712	743.486	205.276	1.839.105	219.918
LI Obligationer Globale High Yield	3.017.330	3.004.743	2.512.020	1.190.928	877.018	1.156.035
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	1.946.029	1.985.109	1.853.665	1.084.456	1.037.811	1.473.727
LI Obligationer Globale Investment Grade	2.054.633	1.872.522	2.149.257	509.519	177.520	744.876
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	2.152.239	1.966.838	2.005.346	566.828	213.594	855.146
LI Obligationer USA KL	215.806	943.482	208.090	2.309.777	5.042.858	4.972.685
LI Obligationer High Yield Europa KL	2.272.293	2.720.527	3.054.675	2.691.578	2.796.535	2.596.279
LI Obligationer High Yield USA KL	3.290.143	3.686.517	4.028.636	2.399.211	2.390.406	1.867.991
LI Taktisk Allokering - KL	1.276.266	1.296.486	1.215.782	1.130.425	1.087.017	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
LI Aktier Danmark Indeks	5.257	4.771	4.778	4.202	4.238	9.302
LI Aktier Globale Indeks	47.156	42.730	34.064	31.084	22.504	20.454
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	16.465	15.719	12.435	12.444	8.491	-
LI Indeksobligationer Globale	115.617	102.503	68.979	19.967	3.138	369
LI Obligationer Emerging Markets	18.004	21.261	14.173	24.873	45.429	44.722
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	13.229	16.823	12.369	21.754	33.556	42.520
LI Obligationer Europa	36.164	28.300	29.519	35.748	13.391	28.182
LI Obligationer Europa Akk. - KL	14.909	14.448	14.228	6.445	6.150	4.456
LI Obligationer Europa Korte	2.393	2.394	8.174	2.360	21.047	2.410
LI Obligationer Globale High Yield	26.673	27.424	23.857	12.257	9.502	10.691
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	8.687	9.149	8.882	5.637	5.678	6.896
LI Obligationer Globale Investment Grade	25.254	23.623	27.648	6.892	2.331	7.932
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	18.101	16.985	17.656	5.242	1.959	6.537
LI Obligationer USA KL	2.641	11.979	2.625	28.560	58.482	51.017
LI Obligationer High Yield Europa KL	22.623	26.344	31.346	30.696	33.505	24.775
LI Obligationer High Yield USA KL	30.942	35.793	40.660	25.944	27.159	18.321
LI Taktisk Allokering - KL	10.889	11.118	11.143	11.550	11.932	-
Tracking Error						
LI Aktier Danmark Indeks	0,65	1,14	0,56	0,35	1,45	1,92
LI Aktier Globale Indeks	0,28	0,87	0,86	0,16	0,18	0,31
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	0,54	0,66	-	-	-	-
LI Indeksobligationer Globale	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Korte	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer USA KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield USA KL	-	-	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL	-	-	-	-	-	-
Active Share						
LI Aktier Danmark Indeks	4,31	1,69	3,71	0,32	0,57	0,59
LI Aktier Globale Indeks	9,96	5,47	13,70	2,43	4,73	7,05
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	11,37	5,54	-	-	-	-
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 Taktisk Allokering - KL	-	-	-	-	-	-

Investeringsforeningen Lægernes Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 28 10 20 97
lpb.dk/Bank/Investering/Laegernes-Invest