

Investeringsforeningen Lægernes Invest

Halvårsrapport for 2026

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
Halvårsregnskaber.....	11
<i>LI Aktier Danmark Indeks.....</i>	<i>12</i>
<i>LI Aktier Globale Indeks.....</i>	<i>14</i>
<i>LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL.....</i>	<i>16</i>
<i>LI Indeksobligationer Globale.....</i>	<i>18</i>
<i>LI Obligationer Emerging Markets.....</i>	<i>20</i>
<i>LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL.....</i>	<i>22</i>
<i>LI Obligationer Europa.....</i>	<i>24</i>
<i>LI Obligationer Europa Akk. - KL.....</i>	<i>26</i>
<i>LI Obligationer Europa Korte.....</i>	<i>28</i>
<i>LI Obligationer Globale High Yield.....</i>	<i>30</i>
<i>LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL.....</i>	<i>32</i>
<i>LI Obligationer Globale Investment Grade.....</i>	<i>34</i>
<i>LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL.....</i>	<i>36</i>
<i>LI Obligationer USA KL.....</i>	<i>38</i>
<i>LI Obligationer High Yield Europa KL.....</i>	<i>40</i>
<i>LI Obligationer High Yield USA KL.....</i>	<i>42</i>
<i>LI Taktisk Allokering - KL.....</i>	<i>44</i>
Foreningens noter.....	46
Anvendt regnskabspraksis.....	46
Hoved- og nøgletalsoversigt.....	52

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Lægernes Invest blev stiftet den 30. august 2004. Medio 2026 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
Bestyrelsesmedlem 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 2026 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 2026 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2026.

København, den 25. august 2026

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

Foreningens afdelinger opnåede alle positive afkast i 1. halvår 2026, hvor særligt afdelingerne med globale aktier opnåede afkast over ledelsens forventninger som følge af en gunstige udvikling på de internationale aktiemarkeder.

De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

Ved starten af 2026 var forventningen, at den globale økonomi befandt sig i en ekspansiv fase. Samtidig var der udsigt til lavere inflation, hvilket ville give den amerikanske centralbank mulighed for at sænke styringsrenten. Der var imidlertid også usikkerhed, om den amerikanske administration ville gennemføre nye økonomiske og geopolitiske tiltag, der kunne påvirke udviklingen.

Den globale økonomi udviklede sig generelt bedre end forventet i årets første måneder. Beskæftigelsen steg, og fremstillingssektoren viste tegn på fremgang. Væksten var blandt andet understøttet af store investeringer i kunstig intelligens samt af ekspansiv finanspolitik i lande som USA og Tyskland.

Første halvår blev påvirket af Israels og USA's militære angreb på Iran i slutningen af februar. Som modtræk lukkede Iran Hormuzstrædet og angreb olieanlæg i de omkringliggende arabiske lande. Det medførte en markant stigning i oliepriserne, da en betydelig del af verdens olieeksport blev afbrudt. Selvom konflikten efterfølgende blev dæmpet, var der ved halvårets afslutning stadig usikkerhed om, hvordan situationen ville udvikle sig, og hvilke konsekvenser den kunne få for verdensøkonomien.

De højere oliepriser førte til stigende inflation, hvilket ændrede forventningerne til renteniveauet. Den Europæiske Centralbank hævede styringsrenten i juni, mens den amerikanske centralbank valgte at holde renten uændret, selvom mange tidligere havde forventet rentenedsættelser. Mod slutningen af halvåret tydede udviklingen dog på, at inflationen havde toppet for denne gang.

Obligationsmarkederne blev påvirket af den højere inflation og af den geopolitiske usikkerhed. Renterne steg samlet set lidt i et marked, hvor de korte renter steg mere end de lange renter. Det betød, at afkastet på obligationer blev dæmpet af svage kursfald i første halvår.

Markedet for kreditobligationer gav moderat positive afkast i første halvår. De løbende kuponrenter og det svagt faldende kreditspænd bidrog positivt, mens en lille rentestigning dæmpede afkastudviklingen. Emerging markets obligationer og high yield obligationer gav højere afkast end de mere sikre investment grade obligationer.

Aktiemarkederne udviklede sig positivt, men blev præget af store kursudsving gennem halvåret. Solide resultater fra særligt selskaberne i halvlederindustrien understøttede aktiemarkederne. Udviklingen blev dog afbrudt af mærkbare kursfald i marts efter udbruddet af Iran-konflikten. Aktiemarkederne rettede sig efterfølgende, da investorerne vurderede, at konflikten kun ville få begrænset betydning for virksomhedernes fremtidige indtjening. Første halvår sluttede derfor samlet set med solide positive afkast på globale aktier, og det globale aktieindeks MSCI ACWI steg med mere end 14% målt i danske kroner.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2026 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast i foreningens afdelinger på niveau med eller lavere end de langsigtete afkastforventninger.

For foreningens obligationsafdelinger blev der forventet et afkast på 1-5%, mens der for afdeling LI Taktisk Allokering KL ventedes et afkast på 2-6% i 2026. For aktieafdelingerne forventede foreningens ledelse positive afkast på 3-9%, men der blev samtidigt gjort opmærksom på, at udfaldsrummet for afkastudviklingen var stort som følge af væsentlig usikkerhed.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger med globale aktier blev væsentligt højere end ventet i 1. halvår, hvorimod afdelingen med danske aktier leverede et afkast i den nedre del af ledelsens forventningsinterval. Markedets begejstring for investeringer i kunstig intelligens og deraf afledt efterspørgsel på hukommelseschips drev særligt de store teknologiselskaber på de globale aktiemarkeder.

Foreningens obligationsafdelinger gav derimod afkast på niveau med det forventede eller lidt lavere som følge af en stigning i de internationale markedsrenter over halvåret. En undtagelse herfra var foreningens to afdelinger med emerging markets obligationer, der med afkast på over 6% oversteg forventningen i 1. halvår.

I sammenligning med afdelingernes respektive benchmark leverede aktieafdelingerne lidt højere afkast. For obligationsafdelingerne 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 2026'.

Ledelsesberetning

LI Aktier Danmark Indeks

Foreningens afdeling LI Aktier Danmark Indeks gav et afkast på 1,74% i 1. halvår 2026. Afdelingens benchmark gav 1,27% i samme periode.

Afkastudviklingen på benchmark blev lavere end ledelsens forventning primo året. Det danske aktiemarked med en overvægt af selskaber i defensive sektorer og få teknologiselskaber betød, at afkastudviklingen blev mere afdæmpet end for udenlandske aktiemarkeder i 1. halvår 2026.

Afdelingen opnåede et højere afkast end sammenligningsgrundlaget som følge af en undervægt i Novo Nordisk og Novonesis på grund af lovgivningsmæssige placeringsbegrænsninger for investeringsforeninger.

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

Foreningens to globale aktieafdelinger - LI Aktier Globale Indeks og LI Aktier Globale Indeks Akk. - opnåede et afkast på henholdsvis 12,33% og 12,28% i 1. halvår 2026, hvilket var væsentligt højere end ventet, men også lidt højere end afdelingernes benchmark.

Afkastudviklingen på benchmark blev højere end ventet som følge af den positive kursudviklingen på de toneangivne aktiemarkeder i 1. halvår 2026.

Merafkastet i forhold til benchmark kan tilskrives forskel i vægtningen af de enkelte aktier samt tilbagesøgning af udbytteskatter.

LI Indeksobligationer Globale

Afdeling LI Indeksobligationer Globale gav et afkast på 1,33% i 1. halvår 2026, hvilket var på niveau med det forventede, men lidt højere end benchmarkafkastet på 1,20%.

Ud over de løbende renteindtægter afspejlede afkastet i afdelingen et uændret renteniveau for indeksobligationer og den faktiske inflation i de største markeder af afdelingens investeringsunivers.

Renteniveauet viste udsving gennem halvåret, idet renten faldt 0,3 procentpoint i de første måneder af halvåret, for derefter at stige tilsvarende igen i den resterende del af halvåret.

Afkast blev belastet af omkostninger til afdækning af valutarisikoen på amerikanske dollar (ind til 1. juni) og engelske pund svarende til lidt over 1,9 procentpoint.

Afdelingens portefølje har gennem halvåret haft en varighed på 0,3 til 0,8 højere end varigheden for benchmark.

Bestyrelsen besluttede generelt at reducere risikoen mod amerikanske obligationer i maj. Som følge heraf blev afdelingens investeringspolitik og benchmark ændret pr. 1. juni 2026, hvor amerikanske obligationer udgik af investeringsuniverset.

I forbindelse med ændring af benchmark og investeringsretningslinjerne blev afdelingens portefølje tilpasset med frasalg af amerikanske obligationer. Ved udgangen af halvåret var der en overvægt i obligationer udstedt af staterne Italien, Spanien og Frankrig, mens Tyskland og England var neutralt vægtet i forhold til benchmark. Afdelingen var undervægtet i Japan ultimo juni 2026.

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 6,22% og 6,25%, hvilket var noget højere end forventet, men også højere end benchmark, som gav afkast på 4,30%.

Afdelingernes afkast blev positivt påvirket af de løbende renteindtægter samt af en samlet styrkelse af valutakurserne i emerging markets over for danske kroner i 1. halvår. Udviklingen i markedet viste udsving over halvåret, idet Iran-konflikten med stigende oliepris medførte en negativ udvikling i 1. kvartal, mens udsigten til en deeskalering af konflikten skabte en positiv tone i 2. kvartal.

Relativt til benchmark opnåede afdelingerne et højere afkast på både obligationsinvesteringerne og positionerne i valuta i 1. halvår 2026.

Merafkastene på obligationssiden kunne tilskrives overvægt af positioner i Sydafrika, Ungarn og Colombia. Overvægt i Indonesien og undervægt i Tjekkiet og Indien trak derimod afkastene ned.

På valutasiden bidrog en overvægt i brasilianske real og en undervægt i thailandske baht og tjekkiske koruna positivt til merafkastene, mens en overvægt i indonesiske rupiah, koreanske won og filippinske peso trak merafkastene ned i 1. halvår 2026.

Gennem halvåret har der været begrænset med ændringer i afdelingernes obligationspositioner. På valutasiden blev en række overvægtede og undervægtede positioner nedbragt i forhold til benchmark.

Ledelsesberetning

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 1,75% og 1,82%, hvilket var på niveau med ledelsens forventning primo året, men lidt lavere end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på 1,93% i samme periode.

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

Afdelingerne havde en overvægt af 30-årige realkreditobligationer med en kupon på 3,5% og 4% og en undervægt af realkreditobligationer med en kupon på 5%. I halvåret er der tilkøbt 30-årige realkreditobligationer med en kupon på 0,5%, der vurderedes at have et godt afkastpotentiale ved et rentefald.

LI Obligationer Europa Korte

LI Obligationer Europa Korte opnåede et afkast på 1,03%, hvilket var på niveau med det forventede, men højere end benchmark, der gav et afkast på 0,38%.

Afdelingens afkastudvikling blev påvirket af en fladere rentekurve i 1. halvår, hvor især renten på korte obligationer steg. Afkastet i afdelingen blev udover den løbende rente således negativt påvirket af kursfald som følge af rentestigningen.

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

Afdelingens portefølje blev i halvåret justeret, idet andelen af rentetilpasningsobligationer blev øget 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 et afkast på henholdsvis 0,70% og 0,71%. Afdelingernes afkast var i den nedre ende af ledelsens forventningsinterval primo året, men var også lavere end afdelingernes benchmark, der gav 1,30% i afkast.

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af høj løbende kuponrente, der dog blev modvirket af en rentestigning i 1. halvår 2026.

Investeringsstilen i afdelingerne er passivt at følge af afkastudviklingen i sammenligningsindekset.

Afdelingernes omkostninger og herunder handelsomkostninger belastede afdelingernes afkast, men ikke sammenligningsgrundlaget. Afdelingernes afkast blev i 1. halvår belastet af øgede handelsomkostninger som følge af ændrede investeringsretningslinjer og nyt benchmark, jf. nedenunder.

Afdelingernes afkast blev alene i begrænset omfang påvirket af restriktionslisten, ligesom deltagelse i nye udstedelser havde en neutral indvirkning på afdelingernes afkast relativt til benchmark gennem 1. halvår 2026.

Bestyrelsen besluttede at reducere risikoen mod amerikanske obligationer i maj. Som følge heraf blev afdelingernes investeringspolitik og benchmark ændret pr. 1. juni 2026, hvor amerikanske obligationer udgik. Benchmark blev ændret fra ICE Global High Yield Climate Transition Index (Total Return) Hedged to DKK til ICE Global High Yield Excluding US Climate Transition Index (Total Return) Hedged to DKK.

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 0,20% og 0,19%, hvilket var lavere end ventet og lavere end benchmark i 1. halvår.

Afdelingernes positive afkast blev drevet af den løbende rente fra obligationerne, men også et lidt lavere kreditspænd bidrog positivt. Derimod dæmpede et stigende renteniveau afkastudviklingen i afdelingerne.

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 2026. Derimod gav en undervægt af emerging markets obligationer og en overvægt i amerikanske statsobligationer et negativt bidrag til afdelingernes afkast i halvåret.

Afdelingernes overvægt i kreditobligationer med BBB rating bidrog positivt, mens afdelingernes eksponering til farmaceutisk industri og finanssektoren trak det relative afkast ned i halvåret.

Bestyrelsen besluttede at reducere risikoen mod amerikanske obligationer i maj. Som følge heraf blev afdelingernes investeringspolitik og benchmark ændret pr. 1. juni 2026, hvor amerikanske obligationer udgik. Benchmark blev ændret fra ICE Global Corporate Climate Transition Index (hedged to DKK) til 90% ICE Euro Corporate Climate Transition CTB Index (hedged to DKK) + 10% ICE Sterling Corporate Climate Transition CTB Index (hedged to DKK).

Ledelsesberetning

LI Obligationer High Yield Europa KL

Foreningens afdeling LI Obligationer High Yield Europa KL gav et afkast på 2,24% i 1. halvår 2026. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året. Afkastet var endvidere højere end afdelingens benchmark, der steg 2,07% i samme periode.

Afkastet i afdelingen kom primært fra den løbende renteindtægt, mens rentestigningen dæmpede afkastudviklingen i 1. halvår.

Relativt til benchmark bidrog obligationsvalget samt styringen af renterisikoen positivt, hvorimod sektorallokeringen trak det relative afkast ned i 1. halvår.

På sektorniveau bidrog en undervægt i Medier og en overvægt i Detailhandel positivt, mens en overvægt i Basisindustri og råmaterialer samt i Teknologi og Elektronik trak det relative afkast ned.

Selskabsvalget inden for Medier, Sundhed og Telekommunikation bidrog kraftigt til afdelingens relative afkast, mens selskabsvalget inden for sektorerne Finans, Underholdning og Service belastede afkastudviklingen.

LI Obligationer High Yield USA KL

LI Obligationer High Yield USA KL gav et afkast på 0,39%, hvilket var lavere end ventet, men også lavere end afdelingens benchmark, der steg 0,72% i 1. halvår 2026.

Den begrænsede positive afkastudvikling i afdelingen kunne i 1. halvår 2026 tilskrives den løbende renteindtægt, som blev modvirket af det stigende renteniveau i USA. Dertil dæmper omkostninger til valutakurssikring afkastet i perioden.

Relativt til benchmark opnåede afdelingen et lavere afkast som følge af eksponering til sektorerne Byggematerialer og Detailhandel. Ændringen i forventningen til den amerikanske centralbanks pengepolitik skabte et negativt pres på disse sektorer, ligesom afdelingens eksponering til GPS Hospitality trak afkastet ned. Afdelingens moderate overvægt i udstedelser med lav kreditvurdering bidrog heller ikke positivt i halvåret.

Afdelingens undervægt i udstedere inden for software bidrog derimod positivt til afdelingens relative afkast i 1. halvår, ligesom valget af udstedere inden for AI datacentre trak afkastet op.

Afdelingen har gennem halvåret købt op i udstedelser fra AI relaterede selskaber og solgt ud af obligationer udstedt af luftfartsselskaber, da disse vurderedes at være følsomme overfor udvikling i Iran-konflikten og olieprisen.

Afdelingen har mod slutningen af halvåret været genstand for markant indløsningsaktivitet, der har reduceret formuen i afdelingen væsentligt. Da bestyrelsen forventer yderligere indløsninger, har bestyrelsen indstillet afdelingen til afvikling på en generalforsamling den 2. september 2026.

LI Obligationer USA KL

Afdeling LI Obligationer USA KL leverede et afkast på 3,73% i 1. halvår 2026, hvilket var højere end ventet og noget højere end afdelingens benchmark, der faldt 1,05% i perioden. Afkastudviklingen i afdelingen blev dog væsentligt påvirket af en kraftig indløsningsaktivitet, hvor afdelingens formue blev decimeret til ca. 16 mio. kr. ultimo juni.

Afkastet i afdelingen stammede primært fra de løbende kuponrenter i 1. halvår. Den effektive rente på amerikanske statsobligationer med en løbetid på 7-10 år steg med 0,3 procentpoint til 4,4% gennem 1. halvår, hvilket dæmpede afkastudvikling i afdelingen.

Indtil primo juni blev afkastet i afdelingen påvirket af omkostninger ved valutakurssikring af afdelingens dollareksponering til danske kroner. Efter ophøret af afdækning steg den amerikanske dollar i kurs med ca. 1,8%, hvilket bidrog positivt til afkastet i 1. halvår.

Gennem halvåret blev varigheden (renterisikoen) holdt på omkring 7, hvilket var neutralt i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har indstillet afdelingen til afvikling på en generalforsamling den 2. september 2026.

LI Taktisk Allokering - KL

Afdeling LI Taktisk Allokering - KL leverede et afkast på 4,26% i 1. halvår 2026, hvilket var højere end ventet. Afdelingen opererer ikke med et benchmark.

Gennem 1. halvår har afdelingen primært været investeret i kreditobligationer med en både høj (investment grade) og lav kreditkvalitet (high yield) samt i emerging markets obligationer. Disse aktivklasser udgjorde ca. 55% af afdelingens formue. Dertil var ca. 35% placeret i globale aktier, mens de resterende 10% var investeret i danske stats- og realkreditobligationer.

Udover ovennævnte placeringer blev der i begyndelsen af året etableret positioner i globale og amerikanske aktiefutures. Disse positioner blev afviklet, da konflikten mellem USA og Grønland blussede op igen. Da denne konflikt aftog blev der etableret positioner i europæiske aktiefutures, der af risikomæssige årsager blev afviklet i forbindelse med udbruddet af konflikten mellem USA, Israel og Iran.

Ledelsesberetning

Som denne konflikt deeskalerede blev der igen påtaget gearingsrisiko i afdelingen. Afdelingen havde ved udgangen af halvåret en eksponering til amerikanske og europæiske aktiefutures på omkring 5% af formuen.

Afkastet i halvåret blev primært drevet af investeringerne i aktier og obligationerne, mens derivatinvesteringerne alene blev anvendt i risikostyringen

Regnskabsresultat og formueudvikling

I 1. halvår 2026 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.617,3 mio. kr. mod 293,6 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 44.331 mio. kr. ultimo juni 2026 mod 44.682 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 2026'.

Omkostninger i 2026

I 1. halvår 2026 var foreningens samlede administrationsomkostninger 102,1 mio. kr. mod 102,4 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2026 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,24% mod 0,24% i samme periode året før.

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

Generalforsamling 2026

Generalforsamlingen blev afholdt den 15. april 2026, hvor årsrapporten for 2025 blev godkendt.

Som følge af ny lovgivning omkring likviditetsstyringsværktøjer havde bestyrelsen fremsat forslag om ændring af foreningens vedtægter. Generalforsamlingen vedtog forslagene til vedtægtsændringer.

Bestyrelsen blev genvalgt, ligesom Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev genvalgt som revisor.

Ændringer i investeringsstrategien

Bestyrelsen har gennem 1. halvår haft drøftelser med foreningens distributør, Lægernes Bank, angående risici ved amerikanske aktiver for foreningens investorer.

Drøftelserne mandede ud i, at foreningens bestyrelse traf beslutning om at reducere foreningens eksponering til amerikanske obligationer, da der fandtes ligeså gode alternativer i obligationer udstedt i anden valuta end amerikanske dollar. På aktiesiden vurderedes der ikke på samme måde at være brugbare alternativer, idet afkast/risikoforholdene vil blive ændret væsentligt.

Beslutningen medførte ændringer i afdelinger, der investerede i amerikanske obligationer. Afdelingerne LI Obligationer Globale Investment Grade, LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL, LI Obligationer Globale High Yield og LI Obligationer Globale High Yield Akk. – KL fik ændret investeringsretningslinjer og benchmark, hvor det amerikanske obligationsmarked blev fjernet fra investeringsuniverset.

Afvikling af afdelinger

For afdelingerne LI Obligationer USA KL og LI Obligationer High Yield USA KL betød beslutningen om ikke at investere i amerikanske obligationer, at afdelingerne ikke længere havde en eksistensberettigelse i foreningen.

Bestyrelsen har derfor indstillet afdelingerne til forenklet afvikling på en generalforsamling den 2. september 2026.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2026

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
LI Aktier Danmark Indeks	1,7%	1,3%
LI Aktier Globale Indeks	12,3%	12,1%
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	12,3%	12,1%
LI Indeksobligationer Globale	1,3%	1,2%
LI Obligationer Emerging Markets	6,2%	4,3%
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	6,3%	4,3%
LI Obligationer Europa	1,8%	1,9%
LI Obligationer Europa Akk. - KL	1,8%	1,9%
LI Obligationer Europa Korte	1,0%	0,4%
LI Obligationer Globale High Yield	0,7%	1,3%
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,7%	1,3%
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,2%	0,5%
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,2%	0,5%
LI Obligationer USA KL	3,7%	-1,1%
LI Obligationer High Yield Europa KL	2,2%	2,1%
LI Obligationer High Yield USA KL	0,4%	0,7%
LI Taktisk Allokering - KL	4,3%	-

Resultat og formue i 1. halvår 2026

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
LI Aktier Danmark Indeks	5,5	313,3	63,82
LI Aktier Globale Indeks	841,8	7.631,6	153,09
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	133,7	1.606,5	159,31
LI Indeksobligationer Globale	84,3	7.091,2	88,03
LI Obligationer Emerging Markets	165,3	3.112,5	114,66
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	159,0	2.986,3	154,77
LI Obligationer Europa	50,8	2.942,3	87,06
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,3	522,2	101,81
LI Obligationer Europa Korte	2,4	234,1	96,55
LI Obligationer Globale High Yield	23,2	3.669,1	102,63
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	12,8	2.793,8	231,29
LI Obligationer Globale Investment Grade	8,2	2.851,2	83,13
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	6,3	2.890,0	121,51
LI Obligationer USA KL	-3,0	15,7	85,94
LI Obligationer High Yield Europa KL	71,8	4.011,9	96,47
LI Obligationer High Yield USA KL	-3,1	235,1	101,88
LI Taktisk Allokering - KL	58,1	1.424,6	131,34

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024
LI Aktier Danmark Indeks	0,20	0,20	0,18
LI Aktier Globale Indeks	0,21	0,22	0,23
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	0,22	0,24	0,25
LI Indeksobligationer Globale	0,18	0,19	0,19
LI Obligationer Emerging Markets	0,41	0,42	0,46
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,41	0,40	0,44
LI Obligationer Europa	0,17	0,17	0,16
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,17	0,16	0,19
LI Obligationer Europa Korte	0,16	0,19	0,26
LI Obligationer Globale High Yield	0,23	0,23	0,28
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,23	0,23	0,27
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,20	0,23	0,24
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,20	0,23	0,23
LI Obligationer USA KL	0,51	0,26	0,23
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,35	0,33	0,33
LI Obligationer High Yield USA KL	0,37	0,34	0,36
LI Taktisk Allokering - KL	0,03	0,03	0,03

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

LI Aktier Danmark Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	7.042	6.855
Kursgevinster og -tab	137	-11.357
Administrationsomkostninger	-620	-619
Resultat før skat	6.559	-5.121
Skat	-1.056	-1.027
Halvårets nettoresultat	5.503	-6.148

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	229	281
1 Kapitalandele	313.074	326.160
Andre aktiver	210	210
Aktiver i alt	313.513	326.651

Passiver

Investorerens formue	313.261	326.413
Anden gæld	252	238
Passiver i alt	313.513	326.651

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Danmark Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	42,28
Sundhedspleje	25,52
Finans	19,44
Konsumentvarer	8,55
Forsyning	4,14
Diverse	0,07
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,78	99,77
Øvrige finansielle instrumenter	0,07	0,09
I alt	99,85	99,86
Andre aktiver/Anden gæld	0,15	0,14
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	1,74	5,41	-2,02	6,91	8,08	-18,70
Indre værdi pr. andel	63,82	64,34	59,80	70,29	70,47	63,38
Omkostningsprocent	0,20	0,40	0,20	0,18	0,16	0,17
Sharpe ratio	-0,06	0,07	0,26	0,47	0,45	0,32
Periodens nettoresultat	5.503	16.941	-6.148	21.438	22.340	-61.669
Investorerne formue ultimo	313.261	326.413	314.328	335.955	296.019	268.586
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.907	5.073	5.257	4.778	4.202	4.238
Tracking error	0,86	0,72	0,65	0,56	0,35	1,45
Active share	2,72	3,63	4,31	3,71	0,32	0,57

LI Aktier Globale Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	62.876	57.340
Kursgevinster og -tab	800.535	-270.402
Administrationsomkostninger	-15.092	-12.863
Resultat før skat	848.319	-225.925
Skat	-6.539	-6.234
Halvårets nettoresultat	841.780	-232.159

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	45.197	51.433
1 Kapitalandele	7.594.237	6.899.277
Afledte finansielle instrumenter	14.629	46.411
Andre aktiver	118.314	6.926
Aktiver i alt	7.772.377	7.004.047

Passiver

Investorerens formue	7.631.635	6.943.789
Afledte finansielle instrumenter	117	412
Anden gæld	140.625	59.846
Passiver i alt	7.772.377	7.004.047

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	44,50
Finans	15,25
Konsumentvarer	14,75
Industri	10,73
Sundhedspleje	9,52
Forsyning	2,52
Diverse	2,07
Energi	0,66
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,97	97,66
Øvrige finansielle instrumenter	0,76	1,39
I alt	96,73	99,05
Andre aktiver/Anden gæld	3,27	0,95
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	12,33	7,66	-4,37	18,55	19,22	-16,07
Indre værdi pr. andel	153,09	142,25	126,38	129,48	109,15	99,13
Omkostningsprocent	0,21	0,44	0,22	0,23	0,24	0,14
Sharpe ratio	0,71	0,81	0,81	0,63	0,52	0,48
Periodens nettoresultat	841.780	524.567	-232.159	612.489	456.481	-496.092
Investorerne formue ultimo	7.631.635	6.943.789	5.959.261	4.410.545	3.392.590	2.230.892
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	49.854	48.814	47.156	34.064	31.084	22.504
Tracking error	0,56	0,51	0,28	0,86	0,16	0,18
Active share	9,92	11,82	9,96	13,70	2,43	4,73

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	16.058	20.397
Kursgevinster og -tab	123.614	-96.915
Administrationsomkostninger	-4.218	-4.965
Resultat før skat	135.454	-81.483
Skat	-1.718	-2.249
Halvårets nettoresultat	133.736	-83.732

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	6.016	4.095
1 Kapitalandele	1.600.458	2.291.284
Afledte finansielle instrumenter	3.078	15.617
Andre aktiver	29.491	3.985
Aktiver i alt	1.639.043	2.314.981

Passiver

Investorerens formue	1.606.472	2.300.308
Afledte finansielle instrumenter	55	24
Anden gæld	32.516	14.649
Passiver i alt	1.639.043	2.314.981

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	65,99
Europa	15,14
Asien	14,65
Oceanien	1,46
Sydamerika	1,27
Øvrige	0,91
Afrika	0,58
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,75	98,35
Øvrige finansielle instrumenter	0,54	0,85
I alt	96,29	99,20
Andre aktiver/Anden gæld	3,71	0,80
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	12,28	7,69	-4,40	16,03	14,44	-17,07
Indre værdi pr. andel	159,31	141,86	125,94	118,89	96,40	84,12
Omkostningsprocent	0,22	0,47	0,24	0,25	0,26	0,17
Sharpe ratio	1,07	0,42	0,26	-	-	-
Periodens nettoresultat	133.736	182.060	-83.732	186.764	137.324	-151.842
Investorerne formue ultimo	1.606.472	2.300.308	2.073.699	1.478.408	1.199.634	714.317
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.084	16.216	16.465	12.435	12.444	8.491
Tracking error	0,64	0,61	0,54	-	-	-
Active share	12,24	12,87	11,37	-	-	-

LI Indeksobligationer Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	48.536	54.193
Kursgevinster og -tab	48.536	144.568
Administrationsomkostninger	-12.813	-17.382
Halvårets nettoresultat	84.259	181.379

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	112.301	159.522
1 Obligationer	6.973.247	7.775.806
Afledte finansielle instrumenter	-	56.569
Andre aktiver	24.816	37.594
Aktiver i alt	7.110.364	8.029.491

Passiver

Investorerne formue	7.091.151	7.950.890
Afledte finansielle instrumenter	13.545	12.284
Anden gæld	5.668	66.317
Passiver i alt	7.110.364	8.029.491

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Indeksobligationer Globale

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
1 - 3,6 år	25,76
3,6 + år	74,24
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,80	95,90
Øvrige finansielle instrumenter	1,77	2,82
I alt	99,57	98,72
Andre aktiver/Anden gæld	0,43	1,28
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	1,33	2,68	2,07	-1,82	0,36	-13,40
Indre værdi pr. andel	88,03	86,87	86,36	85,99	86,08	91,32
Omkostningsprocent	0,18	0,36	0,19	0,19	0,23	0,26
Sharpe ratio	-0,61	-0,60	-0,55	-0,36	-0,18	0,09
Periodens nettoresultat	84.259	241.240	181.379	-96.776	-1.820	-44.281
Investorerne formue ultimo	7.091.151	7.950.890	9.985.031	5.931.419	1.718.761	286.568
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	80.554	91.522	115.617	68.979	19.967	3.138

LI Obligationer Emerging Markets

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	104.847	82.289
Kursgevinster og -tab	73.958	-84.968
Administrationsomkostninger	-11.146	-8.884
Resultat før skat	167.659	-11.563
Skat	-2.374	-261
Halvårets nettoresultat	165.285	-11.824

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	55.333	34.499
1 Obligationer	2.996.265	2.359.904
Afledte finansielle instrumenter	10.458	17.067
Andre aktiver	77.725	63.713
Aktiver i alt	3.139.781	2.475.183

Passiver

Investorerens formue	3.112.454	2.449.195
Afledte finansielle instrumenter	18.591	21.558
Anden gæld	8.736	4.430
Passiver i alt	3.139.781	2.475.183

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Emerging Markets

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	45,06
Asien	29,65
Afrika	14,44
Europa	10,85
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,61	80,94
Øvrige finansielle instrumenter	2,66	16,34
I alt	97,27	97,28
Andre aktiver/Anden gæld	2,73	2,72
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	6,22	9,58	1,36	-2,55	10,66	-1,53
Indre værdi pr. andel	114,66	107,94	99,84	103,99	103,56	91,94
Omkostningsprocent	0,41	0,85	0,42	0,46	0,38	0,39
Sharpe ratio	0,60	0,43	0,33	0,11	0,39	0,10
Periodens nettoresultat	165.285	133.920	-11.824	-38.063	252.477	-61.431
Investorerne formue ultimo	3.112.454	2.449.195	1.797.461	1.473.994	2.575.823	4.176.659
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	27.144	22.690	18.004	14.173	24.873	45.429

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	101.178	82.217
Kursgevinster og -tab	70.760	-87.105
Administrationsomkostninger	-10.712	-8.574
Resultat før skat	161.226	-13.462
Skat	-2.226	-95
Halvårets nettoresultat	159.000	-13.557

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	48.700	26.655
1 Obligationer	2.877.215	2.321.501
Afledte finansielle instrumenter	12.168	17.923
Andre aktiver	76.381	62.536
Aktiver i alt	3.014.464	2.428.615

Passiver

Investorerens formue	2.986.322	2.402.322
Afledte finansielle instrumenter	19.722	21.987
Anden gæld	8.420	4.306
Passiver i alt	3.014.464	2.428.615

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	45,01
Asien	29,94
Afrika	14,46
Europa	10,59
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,56	81,07
Øvrige finansielle instrumenter	2,65	16,21
I alt	97,21	97,28
Andre aktiver/Anden gæld	2,79	2,72
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	6,25	9,63	1,35	-2,44	10,52	-1,57
Indre værdi pr. andel	154,77	145,66	134,66	129,31	126,13	111,93
Omkostningsprocent	0,41	0,82	0,40	0,44	0,37	0,38
Sharpe ratio	0,62	0,45	0,34	0,12	0,40	0,10
Periodens nettoresultat	159.000	131.397	-13.557	-39.428	265.722	-47.562
Investorernes formue ultimo	2.986.322	2.402.322	1.781.390	1.599.430	2.743.828	3.756.019
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.296	16.493	13.229	12.369	21.754	33.556

LI Obligationer Europa

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	40.722	40.303
Kursgevinster og -tab	14.844	-27.897
Administrationsomkostninger	-4.753	-4.829
Halvårets nettoresultat	50.813	7.577

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	4.205	2.624
1 Obligationer	2.898.696	2.801.651
Andre aktiver	41.545	105.316
Aktiver i alt	2.944.446	2.909.591

Passiver

Investorerens formue	2.942.282	2.872.470
Anden gæld	2.164	37.121
Passiver i alt	2.944.446	2.909.591

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Europa

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	1,21
1 - 3,6 år	8,88
3,6 + år	89,91
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,38	95,08
Øvrige finansielle instrumenter	0,14	0,09
I alt	98,52	95,17
Andre aktiver/Anden gæld	1,48	4,83
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	1,75	1,29	0,27	0,68	-0,02	-14,73
Indre værdi pr. andel	87,06	85,56	84,70	80,71	75,46	79,40
Omkostningsprocent	0,17	0,33	0,17	0,16	0,16	0,21
Sharpe ratio	-0,50	-0,64	-0,60	-0,93	-0,95	-0,66
Periodens nettoresultat	50.813	39.404	7.577	9.675	7.526	-237.393
Investorerne formue ultimo	2.942.282	2.872.470	3.063.149	2.382.378	2.697.437	1.063.360
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	33.795	33.571	36.164	29.519	35.748	13.391

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	12.480	18.943
Kursgevinster og -tab	-10.570	-12.147
Administrationsomkostninger	-1.572	-2.311
Halvårets nettoresultat	338	4.485

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	-	1.524
1 Obligationer	515.332	1.210.506
Andre aktiver	7.757	39.327
Aktiver i alt	523.089	1.251.357

Passiver

Investorerens formue	522.164	1.230.433
Anden gæld	925	20.924
Passiver i alt	523.089	1.251.357

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	2,87
1 - 3,6 år	7,37
3,6 + år	89,76
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,34	95,14
Øvrige finansielle instrumenter	-	0,12
I alt	98,34	95,26
Andre aktiver/Anden gæld	1,66	4,74
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	1,82	1,34	0,33	0,63	0,07	-14,92
Indre værdi pr. andel	101,81	99,99	99,01	94,35	88,71	93,01
Omkostningsprocent	0,17	0,33	0,16	0,19	0,17	0,22
Sharpe ratio	-0,51	-0,65	-0,61	-0,94	-0,94	-0,65
Periodens nettoresultat	338	19.777	4.485	14.569	2.777	-89.840
Investorerne formue ultimo	522.164	1.230.433	1.476.141	1.342.451	571.759	572.041
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.129	12.304	14.909	14.228	6.445	6.150

LI Obligationer Europa Korte

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	1.910	2.744
Kursgevinster og -tab	829	598
Administrationsomkostninger	-371	-431
Halvårets nettoresultat	2.368	2.911

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	833	1.070
1 Obligationer	232.201	222.306
Andre aktiver	3.137	5.485
Aktiver i alt	236.171	228.861

Passiver

Investorerens formue	234.103	228.735
Anden gæld	2.068	126
Passiver i alt	236.171	228.861

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Europa Korte

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	50,04
1 - 3,6 år	37,10
3,6 + år	12,86
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,47	97,08
Øvrige finansielle instrumenter	0,35	0,47
I alt	97,82	97,55
Andre aktiver/Anden gæld	2,18	2,45
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	1,03	2,25	1,30	1,63	1,11	-3,92
Indre værdi pr. andel	96,55	95,57	94,69	90,96	86,98	87,38
Omkostningsprocent	0,16	0,35	0,19	0,26	0,19	0,26
Sharpe ratio	-0,47	-0,58	-0,57	-1,28	-1,36	-1,09
Periodens nettoresultat	2.368	5.023	2.911	8.036	2.267	-51.099
Investorerens formue ultimo	234.103	228.735	226.623	743.486	205.276	1.839.105
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.424	2.393	2.393	8.174	2.360	21.047

LI Obligationer Globale High Yield

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Note		
Renter og udbytter	95.669	79.582
Kursgevinster og -tab	-65.084	22.781
Administrationsomkostninger	-7.410	-6.774
Halvårets nettoresultat	23.175	95.589

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
Note Aktiver		
Likvide midler	206.637	75.162
1 Obligationer	3.460.566	3.535.259
1 Kapitalandele	563	-
Afledte finansielle instrumenter	22.385	52.970
Andre aktiver	66.662	55.819
Aktiver i alt	3.756.813	3.719.210
 Passiver		
Investorerens formue	3.669.145	3.628.863
Afledte finansielle instrumenter	64.320	7.972
Anden gæld	23.348	82.375
Passiver i alt	3.756.813	3.719.210

2 Finansielle instrumenter i procent

LI Obligationer Globale High Yield

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	6,78
1 - 3,6 år	58,28
3,6 + år	34,94
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,25	39,30
Øvrige finansielle instrumenter	27,41	57,07
I alt	97,66	96,37
Andre aktiver/Anden gæld	2,34	3,63
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	0,70	5,83	3,24	1,77	4,33	-15,30
Indre værdi pr. andel	102,63	115,96	113,12	105,30	97,15	92,30
Omkostningsprocent	0,23	0,45	0,23	0,28	0,33	0,31
Sharpe ratio	-0,08	0,05	0,30	0,06	0,02	-0,03
Periodens nettoresultat	23.175	184.141	95.589	37.483	42.244	-141.459
Investorerne formue ultimo	3.669.145	3.628.863	3.017.330	2.512.020	1.190.928	877.018
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	35.751	31.293	26.673	23.857	12.257	9.502

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	71.686	51.368
Kursgevinster og -tab	-53.262	14.930
Administrationsomkostninger	-5.602	-4.375
Halvårets nettoresultat	12.822	61.923

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	157.345	55.152
1 Obligationer	2.635.719	2.411.282
Afledte finansielle instrumenter	16.408	37.576
Andre aktiver	48.902	38.802
Aktiver i alt	2.858.374	2.542.812

Passiver

Investorerens formue	2.793.848	2.480.106
Afledte finansielle instrumenter	47.806	6.188
Anden gæld	16.720	56.518
Passiver i alt	2.858.374	2.542.812

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	6,79
1 - 3,6 år	58,15
3,6 + år	35,06
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,44	39,14
Øvrige finansielle instrumenter	27,31	57,20
I alt	97,75	96,34
Andre aktiver/Anden gæld	2,25	3,66
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	0,71	5,84	3,24	1,80	4,20	-15,20
Indre værdi pr. andel	231,29	229,66	224,01	208,71	192,39	182,75
Omkostningsprocent	0,23	0,45	0,23	0,27	0,30	0,31
Sharpe ratio	-0,07	0,05	0,31	0,04	-0,01	-0,05
Periodens nettoresultat	12.822	123.525	61.923	26.845	47.181	-179.633
Investorerne formue ultimo	2.793.848	2.480.106	1.946.029	1.853.665	1.084.456	1.037.811
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.080	10.799	8.687	8.882	5.637	5.678

LI Obligationer Globale Investment Grade

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	56.524	45.626
Kursgevinster og -tab	-43.169	16.511
Administrationsomkostninger	-5.120	-5.002
Halvårets nettoresultat	8.235	57.135

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	96.904	92.482
1 Obligationer	2.785.124	2.402.242
Afledte finansielle instrumenter	59.686	14.790
Andre aktiver	53.475	32.908
Aktiver i alt	2.995.189	2.542.422

Passiver

Investorerne formue	2.851.158	2.519.429
Afledte finansielle instrumenter	34.507	20.678
Anden gæld	109.524	2.315
Passiver i alt	2.995.189	2.542.422

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Globale Investment Grade

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	2,81
1 - 3,6 år	31,39
3,6 + år	65,80
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,81	81,23
Øvrige finansielle instrumenter	6,00	17,40
I alt	94,81	98,63
Andre aktiver/Anden gæld	5,19	1,37
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	0,20	4,67	2,64	-0,32	1,64	-15,80
Indre værdi pr. andel	83,13	82,97	81,36	77,73	73,93	76,16
Omkostningsprocent	0,20	0,43	0,23	0,24	0,42	0,76
Sharpe ratio	-0,54	-0,57	-0,45	-0,41	-0,22	-0,17
Periodens nettoresultat	8.235	101.950	57.135	-12.686	86	-33.313
Investorerne formue ultimo	2.851.158	2.519.429	2.054.633	2.149.257	509.519	177.520
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	34.298	30.368	25.254	27.648	6.892	2.331

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	58.528	47.482
Kursgevinster og -tab	-46.991	18.160
Administrationsomkostninger	-5.270	-5.217
Halvårets nettoresultat	6.267	60.425

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	107.176	97.610
1 Obligationer	2.803.536	2.546.014
Afledte finansielle instrumenter	61.233	15.818
Andre aktiver	53.559	34.954
Aktiver i alt	3.025.504	2.694.396

Passiver

Investorernes formue	2.889.962	2.670.056
Afledte finansielle instrumenter	35.305	21.889
Anden gæld	100.237	2.451
Passiver i alt	3.025.504	2.694.396

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	3,17
1 - 3,6 år	30,81
3,6 + år	66,02
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,78	81,54
Øvrige finansielle instrumenter	6,35	17,08
I alt	95,13	98,62
Andre aktiver/Anden gæld	4,87	1,38
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	0,19	4,74	2,67	-0,28	1,95	-15,74
Indre værdi pr. andel	121,51	121,28	118,89	113,57	108,11	109,01
Omkostningsprocent	0,20	0,43	0,23	0,23	0,40	0,67
Sharpe ratio	-0,52	-0,56	-0,44	-0,39	-0,19	-0,15
Periodens nettoresultat	6.267	108.764	60.425	-12.739	1.067	-40.960
Investorerne formue ultimo	2.889.962	2.670.056	2.152.239	2.005.346	566.828	213.594
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.783	22.014	18.101	17.656	5.242	1.959

LI Obligationer USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	2.394	7.530
Kursgevinster og -tab	-4.790	5.780
Administrationsomkostninger	-596	-978
Halvårets nettoresultat	-2.992	12.332

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	990	5.444
1 Obligationer	14.925	208.641
Afledte finansielle instrumenter	-	2.528
Andre aktiver	174	2.356
Aktiver i alt	16.089	218.969

Passiver

Investorerens formue	15.746	218.738
Anden gæld	343	231
Passiver i alt	16.089	218.969

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer USA KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	93,85
Europa	6,15
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,83	95,18
Øvrige finansielle instrumenter	6,02	3,64
I alt	96,85	98,82
Andre aktiver/Anden gæld	3,15	1,18
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	3,73	5,20	3,79	-2,44	-0,04	-11,19
Indre værdi pr. andel	85,94	82,85	81,74	79,22	80,87	86,23
Omkostningsprocent	0,51	0,52	0,26	0,23	0,18	0,23
Sharpe ratio	-0,64	-0,81	-0,87	-0,63	-0,32	-0,22
Periodens nettoresultat	-2.992	15.264	12.332	-23.666	3.979	-625.847
Investorerens formue ultimo	15.746	218.738	215.806	208.090	2.309.777	5.042.858
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	183	2.641	2.641	2.625	28.560	58.482

LI Obligationer High Yield Europa KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	73.395	62.760
Kursgevinster og -tab	7.731	-10.564
Administrationsomkostninger	-9.319	-7.553
Halvårets nettoresultat	71.807	44.643

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	394.288	142.667
1 Obligationer	3.748.045	2.150.520
Afledte finansielle instrumenter	5.041	1.761
Andre aktiver	77.569	35.035
Aktiver i alt	4.224.943	2.329.983

Passiver

Investorerne formue	4.011.886	2.323.439
Afledte finansielle instrumenter	15.663	2.870
Anden gæld	197.394	3.674
Passiver i alt	4.224.943	2.329.983

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer High Yield Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Ratingfordeling	
BBB	1,80
BB	51,05
B	28,90
<CCC	18,25
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,06	86,14
Øvrige finansielle instrumenter	14,74	12,20
I alt	93,80	98,34
Andre aktiver/Anden gæld	6,20	1,66
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	2,24	4,40	2,13	3,65	3,09	-15,37
Indre værdi pr. andel	96,47	102,68	100,45	97,45	87,68	83,47
Omkostningsprocent	0,35	0,67	0,33	0,33	0,32	0,34
Sharpe ratio	0,05	0,12	0,35	0,10	0,09	0,08
Periodens nettoresultat	71.807	95.288	44.643	101.928	87.085	-478.408
Investorerne formue ultimo	4.011.886	2.323.439	2.272.293	3.054.675	2.691.578	2.796.535
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	41.586	22.627	22.623	31.346	30.696	33.505

LI Obligationer High Yield USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	62.914	98.290
Kursgevinster og -tab	-58.966	19.847
Administrationsomkostninger	-7.065	-11.254
Resultat før skat	-3.117	106.883
Skat	-31	-73
Halvårets nettoresultat	-3.148	106.810

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	2.676	86.912
1 Obligationer	230.429	2.632.762
1 Kapitalandele	4.727	5.821
Afledte finansielle instrumenter	7.315	17.577
Andre aktiver	4.276	45.535
Aktiver i alt	249.423	2.788.607

Passiver

Investorerens formue	235.093	2.763.727
Afledte finansielle instrumenter	11.766	3.946
Anden gæld	2.564	20.934
Passiver i alt	249.423	2.788.607

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	6,69
1 - 3,6 år	61,59
3,6 + år	31,72
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	16,42	13,66
Øvrige finansielle instrumenter	80,99	83,98
I alt	97,41	97,64
Andre aktiver/Anden gæld	2,59	2,36
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	0,39	5,69	3,24	0,91	3,98	-14,71
Indre værdi pr. andel	101,88	108,85	106,33	99,08	92,47	88,02
Omkostningsprocent	0,37	0,70	0,34	0,36	0,34	0,38
Sharpe ratio	-0,09	0,06	0,33	0,06	-0,07	-0,13
Periodens nettoresultat	-3.148	180.406	106.810	34.782	115.487	-343.721
Investorerne formue ultimo	235.093	2.763.727	3.290.143	4.028.636	2.399.211	2.390.406
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.308	25.388	30.942	40.660	25.944	27.159

LI Taktisk Allokering - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	19.859	20.692
Kursgevinster og -tab	38.599	-14.543
Administrationsomkostninger	-372	-367
Halvårets nettoresultat	58.086	5.782

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	28.979	43.383
1 Obligationer	88.454	63.481
1 Kapitalandele	1.302.009	1.244.211
Afledte finansielle instrumenter	577	349
Andre aktiver	4.634	22.144
Aktiver i alt	1.424.653	1.373.568

Passiver

Investorerens formue	1.424.555	1.373.490
Anden gæld	98	78
Passiver i alt	1.424.653	1.373.568

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Taktisk Allokering - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	61,91
Aktier	38,09
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	6,25	4,64
Øvrige finansielle instrumenter	93,42	93,74
I alt	99,67	98,38
Andre aktiver/Anden gæld	0,33	1,62
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	4,26	8,02	0,52	5,46	7,74	-8,91
Indre værdi pr. andel	131,34	125,96	117,22	109,10	97,87	91,09
Omkostningsprocent	0,03	0,06	0,03	0,03	0,06	0,07
Periodens nettoresultat	58.086	101.006	5.782	62.923	81.476	-49.020
Investorerne formue ultimo	1.424.555	1.373.490	1.276.266	1.215.782	1.130.425	1.087.017
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.846	10.905	10.889	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 2025. Årsrapporten 2025 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 2025.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent						
LI Aktier Danmark Indeks	1,74	5,41	-2,02	6,91	8,08	-18,70
LI Aktier Globale Indeks	12,33	7,66	-4,37	18,55	19,22	-16,07
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	12,28	7,69	-4,40	16,03	14,44	-17,07
LI Indeksobligationer Globale	1,33	2,68	2,07	-1,82	0,36	-13,40
LI Obligationer Emerging Markets	6,22	9,58	1,36	-2,55	10,66	-1,53
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	6,25	9,63	1,35	-2,44	10,52	-1,57
LI Obligationer Europa	1,75	1,29	0,27	0,68	-0,02	-14,73
LI Obligationer Europa Akk. - KL	1,82	1,34	0,33	0,63	0,07	-14,92
LI Obligationer Europa Korte	1,03	2,25	1,30	1,63	1,11	-3,92
LI Obligationer Globale High Yield	0,70	5,83	3,24	1,77	4,33	-15,30
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,71	5,84	3,24	1,80	4,20	-15,20
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,20	4,67	2,64	-0,32	1,64	-15,80
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,19	4,74	2,67	-0,28	1,95	-15,74
LI Obligationer USA KL	3,73	5,20	3,79	-2,44	-0,04	-11,19
LI Obligationer High Yield Europa KL	2,24	4,40	2,13	3,65	3,09	-15,37
LI Obligationer High Yield USA KL	0,39	5,69	3,24	0,91	3,98	-14,71
LI Taktisk Allokering - KL	4,26	8,02	0,52	5,46	7,74	-8,91
Indre værdi pr. andel						
LI Aktier Danmark Indeks	63,82	64,34	59,80	70,29	70,47	63,38
LI Aktier Globale Indeks	153,09	142,25	126,38	129,48	109,15	99,13
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	159,31	141,86	125,94	118,89	96,40	84,12
LI Indeksobligationer Globale	88,03	86,87	86,36	85,99	86,08	91,32
LI Obligationer Emerging Markets	114,66	107,94	99,84	103,99	103,56	91,94
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	154,77	145,66	134,66	129,31	126,13	111,93
LI Obligationer Europa	87,06	85,56	84,70	80,71	75,46	79,40
LI Obligationer Europa Akk. - KL	101,81	99,99	99,01	94,35	88,71	93,01
LI Obligationer Europa Korte	96,55	95,57	94,69	90,96	86,98	87,38
LI Obligationer Globale High Yield	102,63	115,96	113,12	105,30	97,15	92,30
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	231,29	229,66	224,01	208,71	192,39	182,75
LI Obligationer Globale Investment Grade	83,13	82,97	81,36	77,73	73,93	76,16
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	121,51	121,28	118,89	113,57	108,11	109,01
LI Obligationer USA KL	85,94	82,85	81,74	79,22	80,87	86,23
LI Obligationer High Yield Europa KL	96,47	102,68	100,45	97,45	87,68	83,47
LI Obligationer High Yield USA KL	101,88	108,85	106,33	99,08	92,47	88,02
LI Taktisk Allokering - KL	131,34	125,96	117,22	109,10	97,87	91,09
Omkostningsprocent						
LI Aktier Danmark Indeks	0,20	0,40	0,20	0,18	0,16	0,17
LI Aktier Globale Indeks	0,21	0,44	0,22	0,23	0,24	0,14
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	0,22	0,47	0,24	0,25	0,26	0,17
LI Indeksobligationer Globale	0,18	0,36	0,19	0,19	0,23	0,26
LI Obligationer Emerging Markets	0,41	0,85	0,42	0,46	0,38	0,39
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,41	0,82	0,40	0,44	0,37	0,38
LI Obligationer Europa	0,17	0,33	0,17	0,16	0,16	0,21
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,17	0,33	0,16	0,19	0,17	0,22
LI Obligationer Europa Korte	0,16	0,35	0,19	0,26	0,19	0,26
LI Obligationer Globale High Yield	0,23	0,45	0,23	0,28	0,33	0,31
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,23	0,45	0,23	0,27	0,30	0,31
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,20	0,43	0,23	0,24	0,42	0,76
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,20	0,43	0,23	0,23	0,40	0,67
LI Obligationer USA KL	0,51	0,52	0,26	0,23	0,18	0,23
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,35	0,67	0,33	0,33	0,32	0,34
LI Obligationer High Yield USA KL	0,37	0,70	0,34	0,36	0,34	0,38
LI Taktisk Allokering - KL	0,03	0,06	0,03	0,03	0,06	0,07

Foreningens noter

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Sharpe ratio						
LI Aktier Danmark Indeks	-0,06	0,07	0,26	0,47	0,45	0,32
LI Aktier Globale Indeks	0,71	0,81	0,81	0,63	0,52	0,48
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	1,07	0,42	0,26	-	-	-
LI Indeksobligationer Globale	-0,61	-0,60	-0,55	-0,36	-0,18	0,09
LI Obligationer Emerging Markets	0,60	0,43	0,33	0,11	0,39	0,10
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,62	0,45	0,34	0,12	0,40	0,10
LI Obligationer Europa	-0,50	-0,64	-0,60	-0,93	-0,95	-0,66
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-0,51	-0,65	-0,61	-0,94	-0,94	-0,65
LI Obligationer Europa Korte	-0,47	-0,58	-0,57	-1,28	-1,36	-1,09
LI Obligationer Globale High Yield	-0,08	0,05	0,30	0,06	0,02	-0,03
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-0,07	0,05	0,31	0,04	-0,01	-0,05
LI Obligationer Globale Investment Grade	-0,54	-0,57	-0,45	-0,41	-0,22	-0,17
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-0,52	-0,56	-0,44	-0,39	-0,19	-0,15
LI Obligationer USA KL	-0,64	-0,81	-0,87	-0,63	-0,32	-0,22
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,05	0,12	0,35	0,10	0,09	0,08
LI Obligationer High Yield USA KL	-0,09	0,06	0,33	0,06	-0,07	-0,13
LI Taktisk Allokering - KL	0,78	0,42	0,25	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
LI Aktier Danmark Indeks	5.503	16.941	-6.148	21.438	22.340	-61.669
LI Aktier Globale Indeks	841.780	524.567	-232.159	612.489	456.481	-496.092
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	133.736	182.060	-83.732	186.764	137.324	-151.842
LI Indeksobligationer Globale	84.259	241.240	181.379	-96.776	-1.820	-44.281
LI Obligationer Emerging Markets	165.285	133.920	-11.824	-38.063	252.477	-61.431
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	159.000	131.397	-13.557	-39.428	265.722	-47.562
LI Obligationer Europa	50.813	39.404	7.577	9.675	7.526	-237.393
LI Obligationer Europa Akk. - KL	338	19.777	4.485	14.569	2.777	-89.840
LI Obligationer Europa Korte	2.368	5.023	2.911	8.036	2.267	-51.099
LI Obligationer Globale High Yield	23.175	184.141	95.589	37.483	42.244	-141.459
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	12.822	123.525	61.923	26.845	47.181	-179.633
LI Obligationer Globale Investment Grade	8.235	101.950	57.135	-12.686	86	-33.313
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	6.267	108.764	60.425	-12.739	1.067	-40.960
LI Obligationer USA KL	-2.992	15.264	12.332	-23.666	3.979	-625.847
LI Obligationer High Yield Europa KL	71.807	95.288	44.643	101.928	87.085	-478.408
LI Obligationer High Yield USA KL	-3.148	180.406	106.810	34.782	115.487	-343.721
LI Taktisk Allokering - KL	58.086	101.006	5.782	62.923	81.476	-49.020
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
LI Aktier Danmark Indeks	313.261	326.413	314.328	335.955	296.019	268.586
LI Aktier Globale Indeks	7.631.635	6.943.789	5.959.261	4.410.545	3.392.590	2.230.892
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	1.606.472	2.300.308	2.073.699	1.478.408	1.199.634	714.317
LI Indeksobligationer Globale	7.091.151	7.950.890	9.985.031	5.931.419	1.718.761	286.568
LI Obligationer Emerging Markets	3.112.454	2.449.195	1.797.461	1.473.994	2.575.823	4.176.659
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	2.986.322	2.402.322	1.781.390	1.599.430	2.743.828	3.756.019
LI Obligationer Europa	2.942.282	2.872.470	3.063.149	2.382.378	2.697.437	1.063.360
LI Obligationer Europa Akk. - KL	522.164	1.230.433	1.476.141	1.342.451	571.759	572.041
LI Obligationer Europa Korte	234.103	228.735	226.623	743.486	205.276	1.839.105
LI Obligationer Globale High Yield	3.669.145	3.628.863	3.017.330	2.512.020	1.190.928	877.018
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	2.793.848	2.480.106	1.946.029	1.853.665	1.084.456	1.037.811
LI Obligationer Globale Investment Grade	2.851.158	2.519.429	2.054.633	2.149.257	509.519	177.520
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	2.889.962	2.670.056	2.152.239	2.005.346	566.828	213.594
LI Obligationer USA KL	15.746	218.738	215.806	208.090	2.309.777	5.042.858
LI Obligationer High Yield Europa KL	4.011.886	2.323.439	2.272.293	3.054.675	2.691.578	2.796.535
LI Obligationer High Yield USA KL	235.093	2.763.727	3.290.143	4.028.636	2.399.211	2.390.406
LI Taktisk Allokering - KL	1.424.555	1.373.490	1.276.266	1.215.782	1.130.425	1.087.017

Foreningens noter

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
LI Aktier Danmark Indeks	4.907	5.073	5.257	4.778	4.202	4.238
LI Aktier Globale Indeks	49.854	48.814	47.156	34.064	31.084	22.504
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	10.084	16.216	16.465	12.435	12.444	8.491
LI Indeksobligationer Globale	80.554	91.522	115.617	68.979	19.967	3.138
LI Obligationer Emerging Markets	27.144	22.690	18.004	14.173	24.873	45.429
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	19.296	16.493	13.229	12.369	21.754	33.556
LI Obligationer Europa	33.795	33.571	36.164	29.519	35.748	13.391
LI Obligationer Europa Akk. - KL	5.129	12.304	14.909	14.228	6.445	6.150
LI Obligationer Europa Korte	2.424	2.393	2.393	8.174	2.360	21.047
LI Obligationer Globale High Yield	35.751	31.293	26.673	23.857	12.257	9.502
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	12.080	10.799	8.687	8.882	5.637	5.678
LI Obligationer Globale Investment Grade	34.298	30.368	25.254	27.648	6.892	2.331
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	23.783	22.014	18.101	17.656	5.242	1.959
LI Obligationer USA KL	183	2.641	2.641	2.625	28.560	58.482
LI Obligationer High Yield Europa KL	41.586	22.627	22.623	31.346	30.696	33.505
LI Obligationer High Yield USA KL	2.308	25.388	30.942	40.660	25.944	27.159
LI Taktisk Allokering - KL	10.846	10.905	10.889	11.143	11.550	11.932
Tracking Error						
LI Aktier Danmark Indeks	0,86	0,72	0,65	0,56	0,35	1,45
LI Aktier Globale Indeks	0,56	0,51	0,28	0,86	0,16	0,18
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	0,64	0,61	0,54	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
Active Share						
LI Aktier Danmark Indeks	2,72	3,63	4,31	3,71	0,32	0,57
LI Aktier Globale Indeks	9,92	11,82	9,96	13,70	2,43	4,73
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	12,24	12,87	11,37	-	-	-
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