

KVARTALSNYT

2. kvartal 2010



INVESTERINGSFORENINGEN
LD INVEST



Om Investeringsforeningen LD Invest

2. kvartal 2010



Mads Krage

Formand for Investeringsforeningen LD Invest.

Mads stod gennem 25 år i spidsen for Netto, som han har bygget op nærmest fra grunden. I dag står han i spidsen for Investeringsforeningen LD Invest.

Kvalitet, enkelthed og købmandskab

Investeringsforeningen LD Invest har som mål at levere et godt afkast til medlemmerne og samtidig have lave omkostninger. Kodeordene for LD Invest er enkelthed, kvalitet og fokus på rimelige omkostninger.

Enkelthed

LD Invest lægger vægt på enkelthed og sammenhæng. Det gælder både den enkelte portefølje og hele investeringsforeningen. Vi tilbyder ikke et væld af specialiserede og avancerede afdelinger, men satser i stedet på mere basale afdelinger, der dækker den almindelige investors behov.

Kvalitet

Kvalitet betyder for os, at vi står inde for det, vi laver. Vi lader ikke forbigående tendenser diktere, hvordan vi skal investere dine penge. Vi tror ikke på hurtige gevinster ved at investere i meget vækstorienterede og populære områder. Vi har fokus på den langsigtede opsparring.

Erfarne medarbejdere

Porteføljerådgivningen i LD Invest ligger hos Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S, der er stiftet af Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD). LD Invest bygger sin investeringsfilosofi på de erfaringer og den tankegang, der har præget LDs måde at investere på og givet LD gode resultater gennem mange år.

Det betyder, at du som privat investor har mulighed for at investere dine penge i en forening, der drager nytte af den ekspertise, medarbejdere i LD har opbygget gennem 30 år.

Få rådgivning i din egen bank eller hos vores samarbejdsbanker

Afdelingerne i LD Invest er børsnoterede, og du kan investere i LD Invest gennem alle danske banker. Har du brug for mere rådgivning, står vores samarbejdsbanker klar til at hjælpe dig. Se listen på bagsiden.

Læs mere om os på www.ldinvest.dk

Her kan du læse mere om de enkelte afdelinger i LD Invest, og du kan bruge vores Investeringsguide og opsparingsmodeller, hvis du ønsker inspiration til, hvordan du kan sammensætte din opsparing.

Indhold

Siden sidst: Fortsat fremgang i forbrugskonjunktoren	side 4
Obligationsmarkederne 2010	side 5
Aktiemarkederne 2010	side 6

Aktieafdelinger:

LD Invest Danske Aktier	side 8
LD Invest Europa Aktieindeks	side 10
LD Invest Aktier	side 12
LD Invest Value Aktier	side 14
LD Invest Miljø & Klima	Side 16

Obligationsafdelinger:

LD Invest Danske Obligationer	side 18
LD Invest Obligationer	side 20

Blandede afdelinger:

LD Invest Pension	side 22
LD Invest Kontra	side 24

Oversigt over historiske afkast	side 26
Udbytter	side 26
Stamdata	side 27
Samarbejdsbanker	side 28

	Afkast 2010		Morningstar	Årligt merafkast i
	ÅTD	2. kvartal	Rating™	fht. indeks seneste 3 år
Danske Aktier	10,5	-1,3	★★★	+2,6 %
Europa Aktieindeks	-3,8	-7,2	★★★★	+1,7 %
Aktier	10,6	-2,3	★★★★★	+8,6 %
Value Aktier	9,2	-3,8	★★★★★	+6,1 %
Miljø & Klima	-2,7	-2,4	-	
Danske Obligationer	5,4	3,3	★★★★	-0,1 %
Obligationer	4,0	1,1	★★★★	-0,6 %
Pension	6,8	0,2	★★★★★	
Kontra	10,1	5,8	★★★★★	

Note: Afdelingerne Pension og Kontra har ikke sammenligningsindeks. Miljø & Klima er yngre end 3 år og er derfor ikke ratet af Morningstar.



Medlemmer

Alle, der har investeret penge i LD Invest, er automatisk medlem af foreningen. Bestyrelsen for LD Invest vælges på generalforsamlingen.

Porteføljerådgiver

Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S (LD Invest A/S).

LDs datterselskab LD Invest A/S er porteføljerådgiver for LD Invest. LD Invest A/S står for den daglige porteføljerådgivning af alle LD Invests afdelinger. LD Invest A/S varetager også opgaver med produktudvikling og -formidling.

Investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Management A/S.

Investeringsforvaltningsselskabet udfører en række administrative og investeringsmæssige opgaver i forbindelse med den daglige drift af foreningen.

Depotbank

Danske Bank A/S.

Depotbanken har til opgave at udføre en lang række kontrolopgaver for at sikre medlemmernes opsparing.

Lovgivning og tilsyn.

Finanstilsynet.

Investeringsforeningen LD Invest er under tilsyn af Finanstilsynet. Det er den offentlige myndighed, der også fører kontrol med bl.a. banker og forsikringsselskaber.

Investeringsforeningen LD Invest

Strødamvej 46, 2100 København Ø
Telefon 33 38 73 00
www.ldinvest.dk, info@ldinvest.dk
CVR-nr. 28 70 59 21

I afdelingsbeskrivelserne er porteføljens sammensætning opgjort pr. 30. maj 2010.



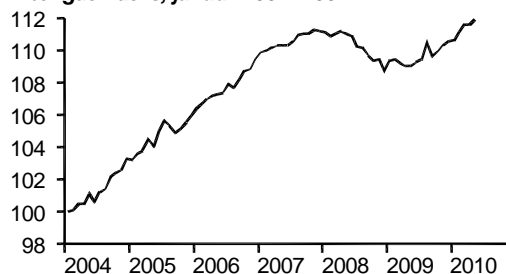
Arvid Stentoft Jakobsen
Cheføkonom i Fondsmægler-
selskabet LD Invest A/S.

Arvid Stentoft Jakobsen er cheføkonom i LD Invest. Arvid har mere end 20 års erfaring inden for global konjunktur- og finansmarkedsanalyse og benyttes regelmæssigt som gæsteforelæser på CBS.

Siden sidst: Fortsat fremgang i forbrugskonjunktoren

LD Invest forventer fortsat global konjunkturopgang i 2010, drevet af solid økonomisk vækst i USA. Omdrejningspunkt for konjunkturændringen i USA, er den gældskorrektion, der også var drivkraften bag tilbageslaget. Kort sagt handler det om, at husholdningerne er begyndt at afdrage mindre på deres gæld, og det giver forbrugsefterspørgslen et løft. Denne bedre balance mellem udbud og efterspørgsel skaber grundlag for en længere periode med holdbar fremgang i produktion og beskæftigelse.

USA: privatforbrug
Mængdeindeks, januar 2004=100



Finansmarkederne er p.t. præget af en udbredt frygt for, at gældskrisen i lande som Grækenland, Portugal, Spanien og Irland skal udvikle sig til en global finanskriser med negative konsekvenser for generel økonomisk vækst. Selv om denne risiko

Tyskland: industriproduktion
Mængdeindeks, januar 2006=100



ikke kan afvises, er det LD Invests vurdering, at den reelt er væsentligt mere begrænset, end den aktuelle prissætning af finansielle aktiver implicerer. Trods udbredt pessimisme ventes også store dele af Europa at få del i den globale fremgang. Ikke mindst den tyske økonomi har oplevet en overraskende positiv udvikling gennem den forløbne del af 2010, og fremadrettet understøttes denne udvikling af, at euroen er blevet mere konkurrencedygtig. Samtidigt forekommer de finanspolitiske stramninger reelt noget mindre dramatiske, end den generelle medieomtale måske umiddelbart lader formode.

Lagercyklen har peak'et

På kort sigt er der dog risiko for, at frygten for en ny konjunkturaftmatning kan få yderligere næring i form af en skuffende udvikling i industriproduktionen. Det skyldes ikke så meget risikoen for en aftatning i den underliggende efterspørgsel til forbrug og investeringer, men det forhold at lagercyklen er ved at skifte til en ny fase, hvor produktionen går fra at vokse hurtigere end efterspørgselen, til at vokse langsommere. Der har været behov for at genopbygge lagrene, og tilsyneladende vokser de nu i et relativt pænt tempo. Det svarer til, at produktionen er bragt væsentligt op over niveauet for den underliggende efterspørgsel, og derfor skal bringes tilbage på niveau med denne, i takt med at lagrene når op på den ønskede størrelse. Der er således udsigt til en periode med ret begrænset vækst i produktionen, og i den aktuelle kontekst er der risiko for, at det vil blive fejltol-

ket som udtryk for en tilsvarende afsvækkelse af den underliggende efterspørgsel.

Risici for 2011

Risikoen for en tidlig opstramning af finanspolitikken i USA udgør en af de væsentligste risici for en konjunkturaftmatning i 2011. Præsident Bush's skattelettelser fra starten af årtiet var midlertidige og udløber formelt med udgangen af 2010. Vi formoder, at disse skattelettelser i væsentligt omfang enten udstrækkes til 2011 eller erstattes af nye - evt. midlertidige - tiltag. Sker dette ikke, vil den resulterende opstramning af finanspolitikken udgøre en væsentlig trussel mod et fortsat opsving i amerikansk og dermed global - økonomi. Det er i denne sammenhæng et problem, at der næppe kommer nogen afklaring af disse forhold før efter det amerikanske midtvejsvalg i starten af november.

Obligationsmarkederne

Forventninger: Stigende renter sidst på året.

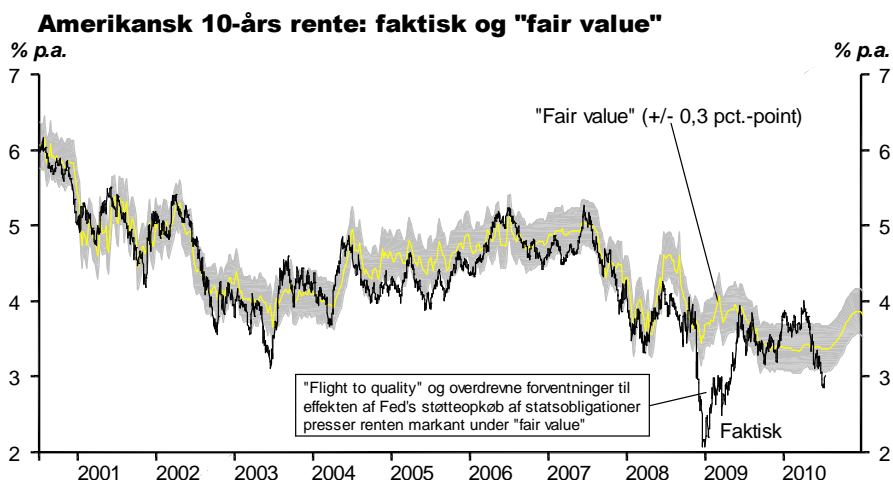
LD Invest forventer, at Federal Reserve strammer pengepolitikken mod slutningen af 2010 således, at styringsrenten ligger på 0,5 pct. ved årets udgang og med risiko for yderligere markante stramninger i 2011.

Aktuelt er det dominerende tema på obligationsmarkederne dog frygten for, at den sydeuropæiske gældskrise skal udvikle sig til en omfattende finanskrise. "Flight to quality" har i denne sammenhæng presset renten på tyske og amerikanske statsobligationer markant ned. Hvis det som forventes lykkes at afværge en

egentlig finanskrise - og markedets fokus på ny svinger tilbage til den underliggende konjunkturfremgang - kan det føre til væsentlige rentestigninger på disse obligationer.

Risikoen for rentestigninger gælder også i Europa, hvor det ellers er en fremherskende opfattelse, at ECBs hænder er bundet af hensynet til de kriseramte økonomier i euroområdet periferi. Denne opfattelse kan blive kraftigt udfordret i takt med et fremvoksende dilemma for ECB, der både skal føre pengepolitik for den deflationstruede periferi og for et Nordeuropa med overraskende robust vækst.

En tilnærmet *fair value* for 10-års renten kan således beregnes ud fra de seneste, cykliske top- og bundniveauer for styringsrenten, samt de aktuelle niveauer for dag-til-dag- og 6-måneders renten.



Baggrund: Fair value på obligationsmarkedet.

10-års renten afspejler markedets forventninger til udviklingen i den korte rente de kommende 10 år.

Generelt kan disse forventninger opfattes som et mix af kortsigtede og langsigtede forventninger:

1. Kortsigtede – ret eksplicite – forventninger til udviklingen de næste måneder.
2. langsigtet – mere implicit – forventninger til det underliggende niveau. Det vil sige det niveau den korte rente varierer omkring i løbet af en pengepolitisk cyklus

De kortsigtede forventninger – "hvad gør Fed næste gang?" – kan i praksis kvantificeres ud fra spændet mellem dag-til-dag- og 6-måneders renten. Fornemmelsen for det langsigtede niveau er overvejende erfaringsbaseret, og kan kvantificeres ud fra styringsrentens top- og bundniveau i den nærmest forudgående, pengepolitiske cyklus.

En tilnærmet *fair value* for 10-års renten kan således beregnes ud fra de seneste, cykliske top- og bundniveauer for styringsrenten, samt de aktuelle niveauer for dag-til-dag- og 6-måneders renten.

Aktiemarkederne

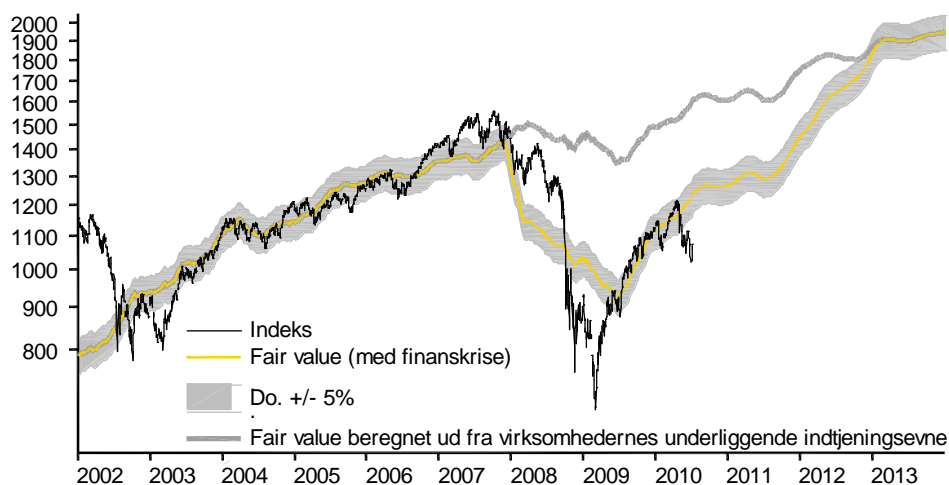
Forventninger: Fortsatte stigninger i fair value.

Forventningerne til udviklingen på aktiemarkedet er hos LD Invest forankret i en estimeret *fair value*. Figuren herunder viser udviklingen i henholdsvis faktisk aktiekurs og fair value for det amerikanske S&P 500 indeks siden afslutningen på dotcom-boblen i 2002 og inklusive vore forventninger til udviklingen frem til 2013.

Der er selvsagt meget stor usikkerhed forbundet med udviklingen på så langt sigt, men hovedpointen er at illustrere, at den aktuelle pris-sætning fortsat må betragtes om lav, *relativt til en fremtidig situation hvor konjunkturopgangen er fortsat, og hvor aktiemarkedet har lagt hensættelser efter finanskrisen bag sig, og atter er*

S&P 500: indeks vs. fair value

Det samlede rekapitaliseringsbehov kan vise sig at blive endnu større end de USD 1.025 mia., og så kan det tage længere tid inden markedet vender tilbage til en normal prissætning.



prissat ud fra virksomhedernes underliggende indtjeningsevne.

Aktiemarkedets fokus er dog p.t. i langt højere grad rettet mod risikoen for at gældskrisen i Sydeuropa skal udvikle sig til en omfattende finanskrisen med markant negative konsekvenser for global økonomisk vækst. Hvis det som forventet lykkes at undgå dette scenarie, er der potentiale til fornyet fremgang på aktiemarkedene.

Baggrund: Fair value på aktiemarkedet

LD Invest estimerer *fair value* ud fra virksomhedernes indtjening og det risikofri alternativafkast (renten på en 10-årig statsobligation). Vi anvender i denne sammenhæng et indtjeningsbegreb, der er rensat for en lang række hensættelser og op- eller nedskrivninger. Det svarer til "resultat før justeringer over balancen". Dette indtjeningsbegreb er et godt mål for virksomhedernes underliggende evne til at tjene penge, som er det aktiemarkedet under normale omstændigheder prissættes efter.

Særligt for banksektoren gælder det dog nu – og i de nærmest kommende år – at en væsentlig del af indtjeningen ikke direkte kommer aktionærerne til gode, men må hensættes for at gen-

skabe den nødvendige egenkapital efter finanskrisen. Da det anvendte indtjeningsbegreb netop ikke indeholder disse hensættelser, er det nødvendigt at lave en korrektion for udgifterne til at rekapitalisere banksektoren. IMF estimerer, at alene i USA vil nedskrivningerne som følge af finanskrisen lande på USD 1.025 mia. Vi antager, at dette svarer til rekapitaliseringsbehovet og aktiverer det over 5 år med en årlig udgift på USD 230 mia. i perioden 2008–11 og gradvis nedtrapping til 0 i løbet af 2012.

Det samlede rekapitaliseringsbehov kan vise sig at blive endnu større end de USD 1.025 mia., og så kan det tage længere tid inden markedet vender tilbage til en normal prissætning. Modsat er det også nærliggende at forestille sig, at investorerne begynder at prissætte aktiemarkedet efter virksomhedernes underliggende indtjeningsevne, inden hensættelserne helt er forsvundet ud af regnskaberne. I figuren ville det komme til udtryk ved, at det faktiske indeks bevæger sig hurtigere tilbage på "fair value beregnet ud fra underliggende indtjeningsevne", end den gule kurve indikerer.



Keld Henriksen

chefporteføljemanager, ansvarlig
for LD Invest Danske Aktier

Keld har især indsigt i det danske aktiemarked og har mere end 20 års erfaring fra den finansielle branche, hvor han har arbejdet med styring af specielt danske aktieporteføljer.

Kære investor

Afkast bør altid vurderes på mindst 3 års sigt, men isoleret set er et kvartalsafkast for afdelingen på -1,3 pct. mindre tilfredsstillende. Markedsafkastet i perioden var negativt med 2,0 pct. Siden afdelingens lancering i slutningen af 2005 er merafkastet i forhold til markedet knap 14 procentpoint.

Selskabsmeddelelserne for 1. kvartal var overraskende stærke. En række danske virksomheder, heriblandt Novo Nordisk, Novozymes og Coloplast, benyttede allerede her lejligheden til at hæve helårsforventningerne, hvilket er usædvanligt. Det dannede en god base for kursstigninger i første del af kvartalet. Efterfølgende faldt markedet dog tilbage affødt af krisen i Sydeuropa, hvor en række lande har markante problemer med at få statsbudgetterne til at hænge sammen. En større hjælpepakke fra EU/IMF er blevet vedtaget, men risikoen for en længerevarende lavvækstperiode i Europa er steget.

Vurderet virksomhed for virksomhed vurderes det danske aktiemarked til at have et pænt potentiale, men i den kommende periode ventes globale økonomiske nøgletal i højere grad at være bestemmende for markedsudviklingen, og heri består en risiko.

Strategien, der er fastholdt siden afdelingens start i 2005, fortsættes uforandret i 2010 med en købmandsmæssig og pragmatisk tilgang, hvor der kontinuerligt afsøges investeringsmuligheder i det danske aktiemarked på tværs af sektorer, selskabsstørrelser og -typer. Fokus vil fortsat være på stockpicking frem for valg baseret på temaer eller makroøkonomiske forhold. Prisfastsættelsen af den enkelte aktie er en væsentlig parameter, hvor selskaberne vurderes enkeltvis ud fra en langsigtet fundamental betragtning. Der lægges stor vægt på at vedligeholde kendskabet til det enkelte selskab. Jævnlige møder med den specifikke virksomheds ledelse er vigtige, da dennes track-record og troværdighed er meget afgørende.

Afkast

Morningstar Rating™

Danmark - Aktier

★★★

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Startdato: 16.12.2005

Fondskode: DK0060005171

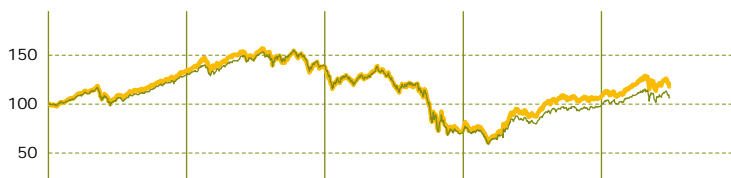
Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: OMXCCap

Indeks = 100

Fond

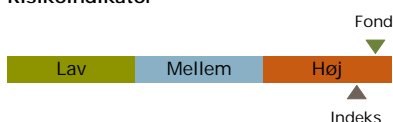
Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	10,5 %	8,8 %	1,7 %
Seneste kvartal	-1,3 %	-2,0 %	0,8 %
1 år	32,2 %	29,3 %	2,9 %
3 år ann.	-7,4 %	-10,0 %	2,6 %
5 år ann.	-	4,9 %	-

Afkast	2006	2007	2008	2009	06-2010
Fond	35,1 %	4,0 %	-47,7 %	47,4 %	10,5 %
Indeks	31,3 %	8,0 %	-49,3 %	38,5 %	8,8 %
Morningstar Kategori™	28,6 %	1,2 %	-49,0 %	45,1 %	11,9 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

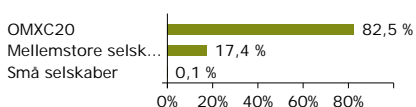
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

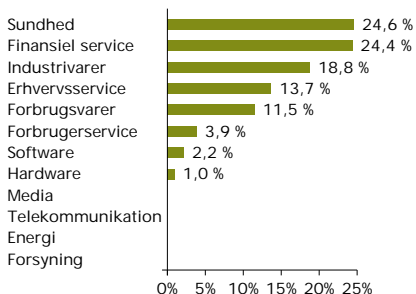
Afdelingen investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på NASDAQ OMX COPENHAGEN. Strategien for afdelingen er den langsigtede investering, hvor der lægges stor vægt på et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette opnås gennem information til markedet og ved jævnlige møder med ledelserne. Investeringstilgangen er langsigtet, pragmatisk og købsmandsmæssig

Investeringsvalg

Selskabersfordeling



Sektorfordeling for aktier



Nøgletal

Info ratio	0,8
Kurs/Indtjening	16,6
Kurs/Indreværdi	1,7
ROE	13,2

Da stockpicking er fundamentet i afdelingen, skal afkastforskellen findes i den enkelte akties udvikling. Investering i GN Store Nord har trukket op i det relative afkast, ligesom det har bidraget positivt, at afdelingen ikke har investering i TDC, Neurosearch og Rockwool International. Modsat har investering i Auriga Industries, DSV samt Vestas Wind Systems trukket ned i det relative afkast.

For GN Store Nord blev kvartalet ganske skelsættende. Meget overraskende vandt GN Store Nord sin sag i den tyske højesteret, hvor man havde appelleret de tyske kartel-myndigheders dom fra 2007, hvor salget af selskabets høreapparatuddivision til Schweiziske Sonova blev hindret. Dommen ændrer spillereglerne i branchen, hvor man ellers havde belavet sig på, at konsolidering blandt de større aktører i sektoren ikke ville kunne finde sted. Selv om selskabet nu udtrykker ønske om selv at udvikle GN Resound, må divisionen siges atter at være i spil. Blandt andet derfor steg aktien mere end 30 pct. i kvartalet.

I 2. kvartal er Per Aarsleff ny aktie i porteføljen.

Absolut set har afdelingen sine største investeringer i Novo Nordisk, Danske Bank og A.P. Møller - Mærsk, der hver især udgør 8 - 10 pct. af den samlede beholdning. I forhold til sammenligningsindekset har afdelingen sine største overvægte i Topdanmark, DSV og Danisco, mens de største undervægte er i TDC, Novozymes samt Carlsberg.

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Novo Nordisk B	Sundhed	DK	10,0 %	Coloplast B	Sundhed	DK	4,7 %
Danske Bank	Finansiell service	DK	8,0 %	DSV	Erhvervsservice	DK	4,6 %
Carlsberg B	Forbrugsvarer	DK	7,1 %	Topdanmark	Finansiell service	DK	4,1 %
Vestas Wind Systems	Industrivarer	DK	6,8 %	Danisco	Forbrugsvarer	DK	4,1 %
A.P. Møller - Mærsk B	Erhvervsservice	DK	5,0 %	FLSmidth & CO	Industrivarer	DK	4,0 %

Juridisk information

Investeringsforeningen LD Invest
 Strødamvej 46
 DK-2100 København Ø
 www.ldinvest.dk, info@ldinvest.dk

Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen LD Invest's skriftlige tilladelse. Tabeller og grafer er leveret af Morningstar Danmark A/S, der ikke påtager sig ansvar for, om disse er fuldstændige, korrekte og ajourførte.



Kurt Kara

seniorporteføljemanager, ansvarlig
for LD Invest Europa Aktieindeks

Kurt er uddannet cand.polit. Han har 10 års erfaring med aktieinvesteringer og har i de senere år haft value aktier som sit primære arbejdsområde.

Kære Investor

Resultatet i 2. kvartal 2010, var meget utilfredsstillende med et fald på 7,2 pct. Dette var en anelse dårligere end MSCI Europa, der faldt med 6,3 pct. Afdelingen formål er at generere et aktieafkast der ligger tæt op ad markedets afkast, og dette i form af en investering i de væsentligste selskaber i sammenligningsindekset. Der kan være afvigelser fra markedsafkastet, især fordi afdelingen har et tilt imod Large-cap aktier.

De store kursstigninger i 1. kvartal 2010 blev desværre ikke båret ind i 2. kvartal. Opsvinget, som vi p.t. bevidner, er frembragt på baggrund af en stribe finanspolitiske tiltag verden over igennem de sidste 12-24 måneder. Disse tiltag er finansierede af meget store blokke af ny statsgæld, og har derfor medført en generel forringelse af statsbalancerne i flere europæiske lande. Det er denne kraftige forøgelse af gæld der i første omgang medførte en negativ investorfokus på Grækenland – men senere blev også store dele af Sydeuropa samt Irland objekt for denne negative stemning. Konsekvensen blev en redningsplan for de gældsplagede lande, samt at landene i risikozonen måtte foretage en hård finanspolitisk opbremsning – med risiko for en efterfølgende periode med lavvækst. Kombination af gælds frygt samt potentiel lavvækst viste sig endnu engang at være en meget dårlig cocktail for aktiemarkedet – og investorerne sendte derfor aktierne ned over en bred kam. Især de sydeuropæiske markeder faldt markant i 2. kvartal.

Afkast

Morningstar Rating™

★★★★

Europa Large Cap Value - Aktier

Startdato: 07.06.2007

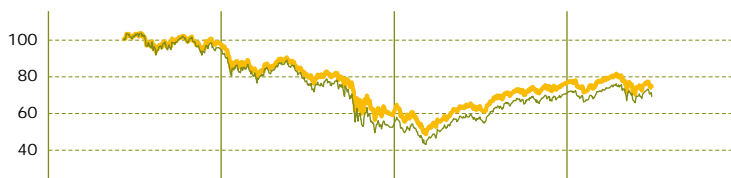
Fondskode: DK0060079960

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: MSCI Europe Index inkl. nettoudbytter

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

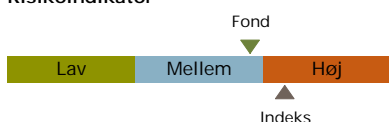
Indeks = 100
■ Fond
■ Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	-3,8 %	-2,3 %	-1,5 %
Seneste kvartal	-7,2 %	-6,3 %	-1,0 %
1 år	16,9 %	21,1 %	-4,1 %
3 år ann.	-10,5 %	-12,2 %	1,7 %
5 år ann.	-	0,0 %	-

Afkast	2007	2008	2009	06-2010
Fond	-	-38,3 %	26,0 %	-3,8 %
Indeks	2,7 %	-43,7 %	31,6 %	-2,3 %
Morningstar Kategori™	-0,9 %	-43,4 %	28,9 %	-3,6 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

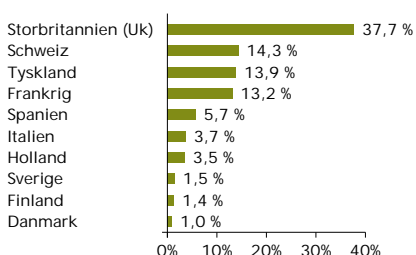
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

Afdelingen er fokuseret på at generere et markedsafkast og har derfor intet element af aktiv aktieudvælgelse. Sammensætningen af porteføljen er derfor sket ud fra et mål om at generere et afkast der ligger tæt op af MSCI Europa inkl. nettoudbytter reinvesteret. Afdelingen lå fuldt investeret i udvalgte større europæiske aktier og formåede derved at levere et resultatet der lå på niveau med markedet.

Investeringsvalg

Top 10 Lande

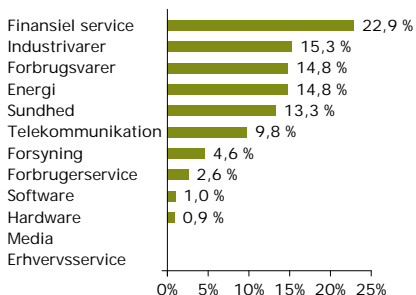


Der er foretaget et mindre justeringer, men det har udelukkende været med henblik på at sikre, at afdelingens afkast fremadrettet fortsat vil lægge tæt op ad dets sammenligningsindeks MSCI Europa. Herudover er der ikke sket større ændringer da dette ikke har været fordret.

Afdeling Europa Aktieindeks har en målsætning om en tracking error på højst to procent. Tracking error beskriver, hvor store udsving der er i afdelingens afkast i forhold til sammenligningsindeks. Det betyder, at afdelingens performance (dvs. afkast relativt til sammenligningsindekset) statistisk set vil opføre sig således: (ssh. betyder sandsynlighed)

- Performance vil ligge i intervallet +/- 2 pct. pro anno med 66 pct. ssh.
- Performance vil ligge i intervallet +/- 4 pct. pro anno med 95 pct. ssh.
- Performance vil ligge i intervallet +/- 6 pct. pro anno med 99 pct. ssh.

Sektorfordeling for aktier



Hastigheden og størrelsen af kursfaldende under finanskrisen var de største siden 1929, og derfor har afdelingen oplevet udsving i forhold til sammenligningsindeks, der er væsentlig større end de normalt vil være for afdelingen.

Nøgletal

Info ratio	0,4
Kurs/Indtjening	9,8
Kurs/Indreværdi	1,6
ROE	20,6

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Nestlé	Forbrugsvarer	CH	4,7 %	Anglo American (GPB)	Industrivarer	GB	3,1 %
BP	Energi	GB	3,8 %	Novartis Reg.	Sundhed	CH	2,8 %
Siemens Reg.	Industrivarer	DE	3,4 %	Total SA	Energi	FR	2,7 %
HSBC Holdings	Finansiell service	GB	3,3 %	Roche Holding Gs.	Sundhed	CH	2,6 %
BHP Billiton Plc	Industrivarer	GB	3,1 %	Royal Dutch Shell A	Energi	GB	2,6 %

Juridisk information

Investeringsforeningen LD Invest
 Strødamvej 46
 DK-2100 København Ø
 www.ldinvest.dk, info@ldinvest.dk

Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen LD Invest's skriftlige tilladelse. Tabeller og grafer er leveret af Morningstar Danmark A/S, der ikke påtager sig ansvar for, om disse er fuldstændige, korrekte og ajourførte.

2. kvartal 2010



Henrik Ekman

aktiechef, ansvarlig
for LD Invest Aktier

Henrik er uddannet cand.merc. i regnskab og finansiering og har 17 års erfaring med rådgivning om forvaltning af aktieporteføljer og aktieanalyse.

Kære Investor

Afdelingen gav i 2. kvartal 2010 et negativt afkast på 2,3 pct. Afkastet er utilfredsstillende, men dog knapt så negativt som udviklingen i MSCI Verden, der faldt 3,5 pct. i perioden.

2. kvartal 2010 startede lige så godt som 1. kvartal sluttede med stigende aktiekurser i lyset af forsat gode makroøkonomiske nøgletal samt gode og bedre end ventede regnskaber fra virksomhederne. Samtidig kunne der spores en svag tendens til lidt mere optimisme i virksomhedernes forventninger til resten af året, hvor mange konkluderede, at det værste var ved at være ovre.

De gode forudsætninger for yderligere kursstigninger blev imidlertid hurtigt overskygget af betydelig usikkerhed omkring udviklingen i statsgælden i en række sydeuropæiske lande. Trods statslig indgriben, annoncering af besparelserprogrammer samt andre tværnationale tiltag og politiske støtteerklæringer øgedes markedets nervøsitet, hvilket førte til store generelle kursfald.

Trods uro på finansmarkederne er det fortsat vurderingen, at den globale vækst – anført af USA – vil overraske positivt i løbet af 2010, og at uroen på finansmarkederne ikke forplanter sig til realøkonomien og dæmper det igangværende opsving. De fleste annoncerede europæiske besparelserprogrammer vurderes ej heller at bringe væksten i Europa i fare. Rent faktisk kan den svækkede euro og fortsat lave rente som følge af uroen vise sig at være væsentlig positiv betydning for de europæiske virksomheder.

Samlet set danner dette generelle konjunktur- og markedssyn baggrund for at fastholde en relativ høj konjunkturfølsomhed og risikovillighed i porteføljen – ikke mindst i lyset af kursfaldene, der indtil videre fortsat vurderes at udgøre en købsmulighed, idet prisfastsættelsen af mange aktier igen er blevet relativ attraktiv.

Afkast

Morningstar Rating™

★★★★★

Globale Large Cap Blend - Aktier



Startdato: 16.12.2005

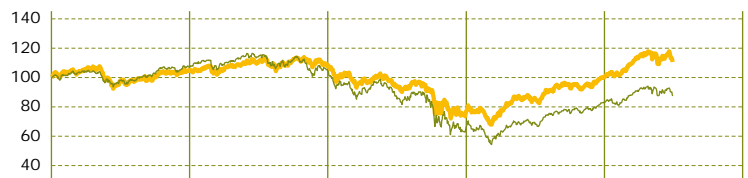
Fondskode: DK0060005254

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: MSCI World Index inkl. nettoudbytter

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

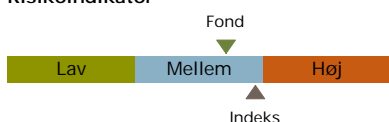
Indeks = 100
 Fond
 Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	10,6 %	5,7 %	4,9 %
Seneste kvartal	-2,3 %	-3,5 %	1,2 %
1 år	29,2 %	26,2 %	3,0 %
3 år ann.	0,1 %	-8,5 %	8,6 %
5 år ann.	-	-0,2 %	-

Afkast	2006	2007	2008	2009	06-2010
Fond	4,5 %	4,0 %	-29,3 %	30,1 %	10,6 %
Indeks	7,3 %	-1,6 %	-37,8 %	25,9 %	5,7 %
Morningstar Kategori™	8,5 %	0,0 %	-40,0 %	28,6 %	4,1 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

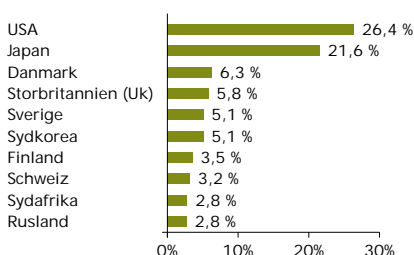
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

Afdelingen investerer i 40-60 forskellige, primært større danske og udenlandske virksomheder med det sigte at være bredt repræsenteret på brancher og regioner. Aktieudvælgelsen tager udgangspunkt i traditionelle nøgletal som P/E (price/earning) og K/I (kurs/indre værdi), der sættes i forhold til virksomhedens forventede indtjening og egenkapitalforrentning (ROE). Der fokuseres på det langsigtede potentiale, og der gæses gerne mod strømmen, hvis det vurderes at markedet undervurderer en virksomheds potentiale. Da der er tale om en bred global portefølje, inddrages kontinuerligt en vurdering af den internationale makro økonomiske udvikling når de enkelte aktier udvælges.

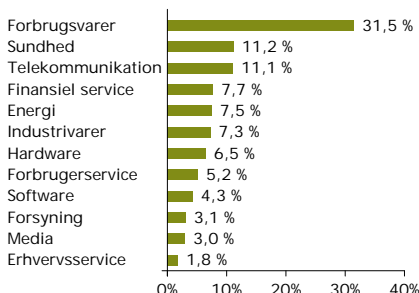
Investeringsvalg

Top 10 Lande



Generelt fortsatte stigende dollar- og yenkurser med at påvirke afdelingens afkast positivt, men ellers var afkastet negativt påvirket af investeringerne indenfor de mest konjunkturfølsomme områder dog kun i absolut forstand, idet flere af de mest konjunkturfølsomme områder såsom energi-, råvare- og finanssektorerne kun har en lav vægt i afdelingen. Relativt set bidrog dette dermed til at afdelingen ikke faldt så kraftigt som de generelle aktiemarkeder. De høje vægte indenfor japansk eksportindustri og globale teknologivirksomheder bidrog dog negativt til afkastet i kvartalet, men set for hele 2010 har områderne stadig bidraget betydeligt positivt.

Sektorfordeling for aktier



Afdelingen har samlet set fastholdt konjunkturfølsomheden i afdelingens sektorsammensætning og har som følge af vurderingen af, at der primært er tale om midlertidig uro på finansmarkederne uden længerevarende realøkonomisk betydning, ikke ændret væsentlig på den overordnede sammensætning. På regions- og sektorniveau er det dog søgt at udnytte de største kursfald til at øge vægtene, f.eks. i europæiske virksomheder med megen eksport eller nordiske banker, der ikke vurderes at have eksponering mod den sydeuropæiske gældskrise. Udvalgte investeringer indenfor emerging markets er tilsvarende blevet forøget, mens der hjemtaget gevinster i udvalgte japanske og amerikanske virksomheder.

Nøgletal

Info ratio	1,7
Kurs/Indtjening	12,6
Kurs/Indreværdi	1,8
ROE	16,2

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Isuzu Motors	Forbrugsvarer	JP	3,4 %	Svenska Handelsbanken A	Finansiel service	SE	2,5 %
Canon	Forbrugsvarer	JP	3,3 %	Nintendo Co.	Forbrugerservice	JP	2,5 %
Fanuc	Forbrugsvarer	JP	3,1 %	Mylan Laboratories	Sundhed	US	2,4 %
Omron Corp.	Forbrugsvarer	JP	3,0 %	Jyske Bank	Finansiel service	DK	2,4 %
Walt Disney	Media	US	2,8 %	NTT DoCoMo	Telekommunikation	JP	2,4 %

Juridisk information

Investeringsforeningen LD Invest
 Strødamvej 46
 DK-2100 København Ø
 www.ldinvest.dk, info@ldinvest.dk

Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen LD Invest's skriftlige tilladelse. Tabeller og grafer er leveret af Morningstar Danmark A/S, der ikke påtager sig ansvar for, om disse er fuldstændige, korrekte og ajourførte.



Kurt Kara
seniorporteføljemanager



Ulrik Jensen
porteføljemanager, ansvarlige
for LD Invest Value Aktier

Kurt er uddannet cand.polit. Han har 10 års erfaring med aktieinvesteringer og har i de senere år haft value aktier som sit primære arbejdsområde.

Ulrik er uddannet cand. merc. Han har 8 års erfaring med aktieanalyse og value investering.

Kære Investor.

Med et afkast på -3,8 pct. mod markedets afkast på -3,5 pct. klarede afdelingen sig utilfredsstillende i absolut- såvel som relativ forstand.

I forlængelse af de store kursstigninger i starten af 2010, bød dette kvartal desværre på markante kursfald og en egentlig korrektion. Korrektionen er "sløret" af en markant stigning i den amerikanske dollar på over 10 pct. – og målt i lokale valutaer faldt de fleste aktiemarkeder verden over med mere end 10 pct.

Årsagen til det stærkt negative aktiemarked, og den stigende amerikanske dollar, skal findes i udbruddet af den sydeuropæiske statsgældskrise. Især problemer med græsk statsgæld, og en mulig spredning af disse problemer til også at omfatte spanske-, italienske-, portugisiske- og irske statsobligationer, har drevet risikoaversionen på aktiemarkederne i meget negativ retning. Den samme risikoaversion har medført en "flugt til dollaren", og er den forklarende årsag til styrkelsen af den amerikanske valuta.

Derudover har også nyheden om olieudslippet i den mexicanske golf været en negativ drivkraft for markedet – især for energi relaterede selskaber.

I perioden har vi foretaget yderligere omlægninger for at reagere på markedets store kursudsving, og derfor har vi i kvartalet været noget mere aktive end hvad normalt er.

Afkast

Morningstar Rating™ **★★★★★**
Globale Large Cap Value - Aktier

Startdato: 16.12.2005

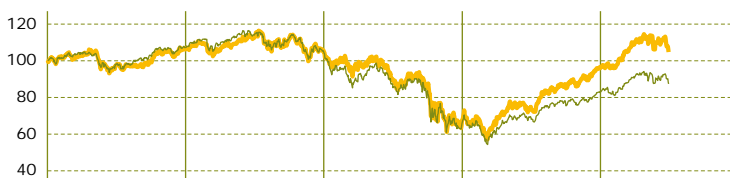
Fondskode: DK0060005338

Udbyttettype: Udbyttebetalende

Indeks: MSCI World Index inkl. nettoudbytter

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

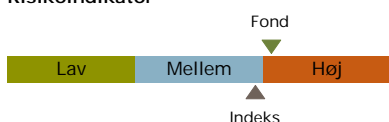
Indeks = 100
■ Fond
■ Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	9,2 %	5,7 %	3,4 %
Seneste kvartal	-3,8 %	-3,5 %	-0,3 %
1 år	41,5 %	26,2 %	15,3 %
3 år ann.	-2,4 %	-8,5 %	6,1 %
5 år ann.	-	-0,2 %	-

Afkast	2006	2007	2008	2009	06-2010
Fond	6,1 %	-0,4 %	-36,2 %	42,3 %	9,2 %
Indeks	7,3 %	-1,6 %	-37,8 %	25,9 %	5,7 %
Morningstar Kategori™	10,9 %	-3,1 %	-37,9 %	27,0 %	3,7 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

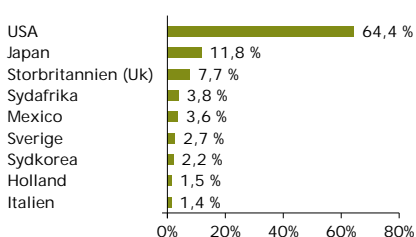
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske børsnoterede aktier udvalgt ud fra en værdibaseret tilgang og en vurdering af selskabets markedsposition. Afdelingen investerer ud fra den grundlæggende filosofi, at det på længere sigt især kan betale sig at investere i selskaber, der vurderes at være prismæssigt undervurderet. Afdelingen har ikke et branche- eller landemæssigt fokus, og det betyder, at den kan investere i alle lande, i alle sektorer og i små såvel som store selskaber.

Investeringsvalg

Top 10 Lande



Afdelingen er primært drevet af enkeltaktier, da strategi og taktik ikke spiller den store rolle i den daglige udvælgelse af aktier. Fokus er udelukkende på at købe selskaber der virker undervurderede og som vi vurderer, har et potentiale for større kursstigninger. Vi investerer derfor meget fokuseret, og de ti største navne i afdelingen tegner sig for godt halvdelen af hele porteføljen.

De store kursudsving i kvartalet, har fordret at vi har valgt at omlægge dele af porteføljen. Som konsekvens af den store stigning i aktiekursen for selskabet Adobe Systems Inc, besluttede vi at sælge vores beholdning i dette selskab. Provenuet blev brugt til at købe aktier i selskabet e-Bay, som er den største online aktionswebseite og nu handler til en meget lav værdifastsættelse.

Sektorfordeling for aktier



Det er især indenfor energi relaterede aktier, at porteføljen har set de største ændringer. Vi valgte således at sælge vores position i Unit Corp, til fordel for en investering i det britiske olieselskab BP. Vi vurderer, at BP's aktiepris nu fuldt ud inddiskonterer regningen for oprydningsarbejdet i den mexicanske golf samt eventuelle bøder der måtte falde i kølvandet på miljøkatastrofen. Derudover har vi købt aktier i det russiske naturgasselskab Gazprom, som vi mener er meget kraftigt undervurderet.

Nøgletal

Info ratio	1,2
Kurs/Indtjening	14,2
Kurs/Indreværdi	1,7
ROE	13,4

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Berkshire Hathaway	Finansiell service	US	5,2 %	Kohl's Corp.	Forbrugerservice	US	4,4 %
Canon	Forbrugsvarer	JP	5,0 %	Jacobs Engineering	Erhvervs-service	US	4,1 %
ConocoPhillips	Energi	US	4,7 %	Walt Disney	Media	US	4,1 %
Tesco	Forbrugerservice	GB	4,7 %	Total System Services	Erhvervs-service	US	3,9 %
Becton Dickinson	Sundhed	US	4,4 %	Gold Fields	Industrivarer	ZA	3,8 %

Juridisk information

Investeringsforeningen LD Invest
 Strødamvej 46
 DK-2100 København Ø
 www.ldinvest.dk, info@ldinvest.dk

Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen LD Invest's skriftlige tilladelse. Tabeller og grafer er leveret af Morningstar Danmark A/S, der ikke påtager sig ansvar for, om disse er fuldstændige, korrekte og ajourførte.



Morten Rask Nymark

seniorporteføljemanager, ansvarlig
for LD Invest Miljø & Klima

Morten er uddannet cand.merc. i regnskab og finansiering og har 9 års erfaring med miljøinvesteringer.

Kære Investor

Afdelingen gav i 2. kvartal 2010 et afkast på -2,4 pct. Afkastet er ikke tilfredsstillende, men er dog bedre end den generelle udvikling målt ved sammenligningsindekset MSCI Verden, der omregnet til danske kroner havde et afkast på -3,5 pct. Afkastet bør dog altid vurderes på mindst 3 års sigt, idet der anbefales en minimum 3 års investeringshorisont.

Årsagen til porteføljens dårlige afkast skyldes især de fortsatte konsekvenser finanskrisen har på især markedet for sol- og vindenergi. 2010 er præget af den lave ordreindgang selskaberne havde i 2009, hvorfor man i år har en lav udnyttelse af sine produktionsanlæg. Samtidig har usikkerheden omkring især de sydeuropæiske landes gældssituation betydet en udbredt nervøsitet for, at politikerne i disse lande vil skære i de støtteordninger, som er med til at drive såvel sol- som vindenergimarkedet. Adgangen til lånekapital er i forbedring, men er ikke tilbage på et niveau som før finanskrisens udbrud.

I USA og Europa har den lavere økonomiske aktivitet betydet væsentligt lavere priser på elektricitet. Dette sammenkoblet med de lave naturgaspriser i USA, har betydet en mindre vækst for en række grønne produkter som vindenergi, solenergi, energieffektive løsninger og lign.

Olieprisen har derimod holdt et meget højt niveau på ca. 75 USD per tønde i 2010. Ligeledes ser vi en række nye lande i Mellemøsten og Latinamerika, som vedtager lovgivning samt mål indenfor miljø og klimaområdet.

Værdiansættelsesmæssigt handler porteføljen i forhold til sin egen historik på et lavt niveau, hvorfor værdiansættelsen vurderes attraktiv for den langsigtede risikovillige investor.

Afkast

Morningstar Rating™ —
Sektor Miljø & Klima - Aktier

Startdato: 10.11.2008

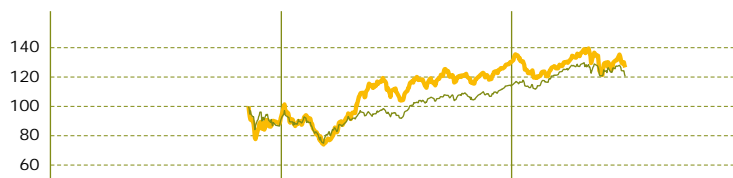
Fondskode: DK0060157196

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: MSCI World Index inkl. nettoudbytter

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

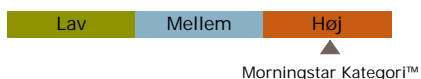
Indeks = 100
■ Fond
■ Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	-2,7 %	5,7 %	-8,4 %
Seneste kvartal	-2,4 %	-3,5 %	1,1 %
1 år	14,1 %	26,2 %	-12,1 %
3 år ann.	-	-8,5 %	-
5 år ann.	-	-0,2 %	-

Afkast	2008	2009	06-2010
Fond	-	41,4 %	-2,7 %
Indeks	-37,8 %	25,9 %	5,7 %
Morningstar Kategori™	-44,0 %	27,8 %	-3,1 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

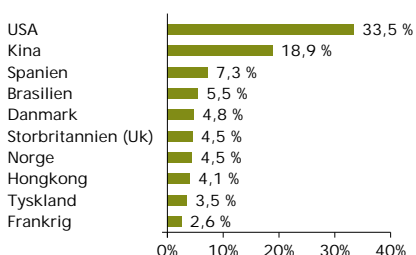
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

LD Invest Miljø & Klima investerer globalt i børsnoterede selskaber. Selskaberne skal have en betydelig aktivitet inden for miljø- og klimaområdet og/eller gøre en særlig indsats for at forbedre produkter og produktionsmetoder i forhold til miljø og klima. Afdelingen kan investere i såvel små som store og mellemstore selskaber.

Investeringsvalg

Top 10 Lande



Afdelingen har investeret i 48 selskaber, som har betydelige aktiviteter indenfor miljø og klimaområdet. Dette er selskaber indenfor eksempel vind- og solenergi, lysdioder, vandrensning, isolering, genbrug, rådgivning, måleudstyr, samt produkter og løsninger indenfor energi- og ressourceeffektive løsninger.

I andet kvartal har især amerikanske Owens Corning, der er markedsleder indenfor isoleringsmaterialer i USA, bidraget positivt til afkastet. Ligeledes har brasilianske SABESP, der er et vandrensnings- og distributionsselskab, leveret et flot afkast. Således steg Owens Corning med 28,5 pct. i anden kvartal mens SABESP steg 29,9 pct. i danske kroner.

Danske Greentech (vindmøllepark-operator), norske REC (solcelle-producent) samt spanske Gamesa (vindmølleproducent) bidrog særligt negativt til afkastet med negative afkast på henholdsvis 34 pct., 32,4 pct. og 30 pct.

Nøgletal

Info ratio	-
Kurs/Indtjening	12,8
Kurs/Indreværdi	0,9
ROE	13,4

I kvartalet er den amerikanske solcelleproducent Sunpower blevet solgt helt ud af porteføljen, mens der er nyinvesteret i det amerikanske selskab LKQ. LKQ er det største og førende selskab i USA indenfor genbrug, skrotning og gensalg af bildele fra skrottede biler. For kunden (slutbruger, autoværksted eller forsikringsselskab) ligger den typiske besparelse på 20-50 pct. ved brug af LKQ's produkter.

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Lee & Man Paper	Forbrugsvarer	CN	4,7 %	Pentair Inc	Industrivarer	US	3,2 %
Owens Corning	Industrivarer	US	4,5 %	China High Speed Trasm.	Industrivarer	CN	3,1 %
China Metal Recycling		HK	4,1 %	Wabtec	Erhvervsservice	US	3,0 %
Chaoda Modern Agricult...	Forbrugsvarer	CN	4,0 %	Vestas Wind Systems	Industrivarer	DK	3,0 %
Dongfang Electric Corp	Forbrugsvarer	CN	4,0 %	Cemig (Pref. shares)	Forsyning	BR	2,9 %

Juridisk information

Investeringsforeningen LD Invest
 Strødamvej 46
 DK-2100 København Ø
 www.ldinvest.dk, info@ldinvest.dk

Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen LD Invest's skriftlige tilladelse. Tabeller og grafer er leveret af Morningstar Danmark A/S, der ikke påtager sig ansvar for, om disse er fuldstændige, korrekte og ajourførte.



Hasse Lucht

porteføljemanager, ansvarlig
for LD Invest Danske Obligationer

Hasse er matematik-økonom og har en mastergrad i matematisk finansiering fra Edinburgh Universitet.

Han har de sidste 6 år beskæftiget sig med obligationsinvesteringer.

Kære Investor

Afdelingen gav i 2. kvartal et tilfredsstillende afkast på 3,3 pct. I begyndelsen af kvartalet offentliggjorde EU, IMF og ECB en omfattende og dristig redningsauktion til inddæmning af den europæiske gældskrise. Den positive markedseffekt blev dog kortvarig, og usikkerheden og risikoaversionen steg efterfølgende igen. Medvirkende til sidstnævnte var udsigten til massive finanspolitiske stramninger i Europa og problemer i den spanske banksektor. Hertil kom en række negative overraskelser fra nøgletalsfronten fra primært USA og Kina i juni måned. Kredit- og aktiemarkedet leverede således generelt et negativt afkast, mens det europæiske renteniveau faldt markant over perioden.

Afdelingens beholdning af realkreditobligationer leverede et positivt afkast. Det var dog lavere, end det for sammenligningsindekset bestående af danske statsobligationer, som følge af den stigende risikoaversion. Til gengæld trodsede afdelingens beholdning af kreditobligationer med en stærk performance den generelle udvikling på kreditmarkedet. Forventningen om et stærkt vækstmomentum var imidlertid medvirkende til at afdelingen lå med en undervægt af varigheden. Sidstnævnte var den primære årsag til, at afdelingen gav et lavere afkast, end sammenligningsindeksets afkast på 3,7 pct.

Vi forventer, at risikoaversionen vil aftage og at fokus vil vende tilbage til den fortsat fornuftige økonomiske udvikling. En solid økonomisk vækst i USA vil være drivkraften bag en global konjunkturopgang i 2010.

Samtidig er der udsigt til en stigende fokus på stramninger af pengepolitikken fra de store centralbanker. Dette vil føre til en dyrere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver og et opadgående pres på renteniveauet. Afdelingen fastholder derfor investeringsstrategien, herunder en undervægt af varigheden.

Afkast

Morningstar Rating™
DKK Øvrige - Obligationer

★★★★

Startdato: 16.12.2005

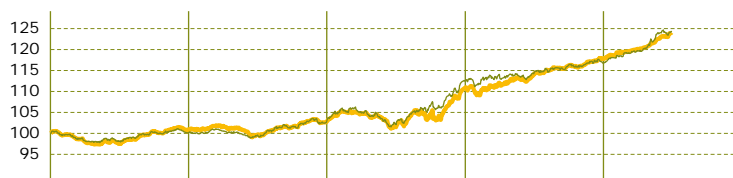
Fondskode: DK0060005098

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: Bloomberg-EFFAS 1 - 10 år

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

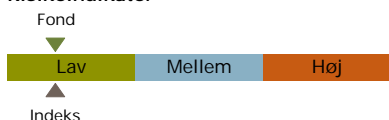
Indeks = 100
■ Fond
■ Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	5,4 %	6,4 %	-1,0 %
Seneste kvartal	3,3 %	3,7 %	-0,4 %
1 år	8,9 %	8,7 %	0,2 %
3 år ann.	7,6 %	7,7 %	-0,1 %
5 år ann.	-	-	-

Afkast	2006	2007	2008	2009	06-2010
Fond	0,6 %	1,9 %	7,9 %	6,3 %	5,4 %
Indeks	-0,1 %	2,5 %	9,6 %	3,8 %	6,4 %
Morningstar Kategori™	0,1 %	1,0 %	5,4 %	5,9 %	5,8 %

Risikoindikator



Afdelingen investerer udelukkende i obligationer, der er udstedt i danske kroner. Der er således ikke nogen valutarisiko ved at investere i afdelingen. Investeringerne omfatter danske stats- og realkreditobligationer og vil i et begrænset omfang også omfatte f.eks. danske kreditobligationer.

Målgruppe:

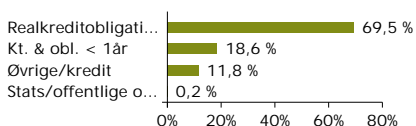
Både frie midler og pensionsmidler.

Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

Investeringsvalg

Fordeling på typer



Obligationstil

Effektive rente %	-
Modificeret varighed	1,9

Løbetid

Løbetid	% Obl.
Kontant og < 1 år	-
1 til 3 år	26,8
3 til 5 år	24,2
5 til 7 år	7,0
7 til 10 år	15,8
Over 10 år	26,2

I maj måned blevet der solgt 30-årige 6 pct's realkreditobligationer mod køb af 30-årige 5 pct's realkreditobligationer. Dette pga. en kraftig stigende konverteringsrisiko i 6 pct's segmentet i takt med at de 30-årige 4 pct's obligationer er kommet op i et kursniveau på over 95, hvilket har gjort nedkonverteringer fra 6 pct'ere mere attraktive. Indbetalinger og udtræk fra juli terminen er desuden blev placeret i lange 5 pct's obligationer, der ventes at blive understøttet af en begrænset konverteringsrisiko, en høj direkte rente og forventningen om at rentekurven vil forblive stejl i 3. kvartal. Stort set hele afdelingens beholdning af statsobligationer er desuden blevet solgt mod køb af primært ultrakorte inkonverterbare realkreditobligationer givet vores forventning om en normalisering af risikoaversionen og renteniveauet. Endelig er der blevet investeret i en nyudstedt kreditobligation fra Topdanmark. Obligationen blev købt til en attraktiv rente på 7,15 pct. Andelen af kreditobligationer er herved blev øget fra ca. 14 pct. til tæt ved 20 pct.

Det danske realkreditmarked er generelt dyrt prisfastsat. På kort sigt ventes prisfastsættelsen dog at være holdbar for segmentet af konverterbare obligationer, idet dette vil blive understøttet af et stort reinvesteringsbehov ved både juli og oktober terminen. Hertil kommer en pæn investorinteresse i kølvandet på gældsproblemerne i eurozonen. Investorbasen skønnes desuden i større omfang end tidligere at bestå af ikke-gearede danske investorer med præferencer på krone denominerede obligationer.

10 største investeringer

Navn	Type	Valuta	Vægt	Navn	Type	Valuta	Vægt
2% Nordea Realkredit 1/...	Realkreditobligationer	DKK	19,6 %	4% BRF 321 E 2014	Realkreditobligationer	DKK	5,9 %
2% RD 1/1-2013 SDO	Realkreditobligationer	DKK	10,3 %	5,5% BRF 6.s 2014	Realkreditobligationer	DKK	5,7 %
2% Skibskreditfond 1/1-19	Realkreditobligationer	DKK	8,6 %	4% Real. Danmark 1/1-11	Realkreditobligationer	DKK	5,0 %
FRN Fih St.Lån 2011	Øvrige/kredit	DKK	7,7 %	2% Nykredit st.l. 1/1-13	Realkreditobligationer	DKK	4,3 %
5% Nykredit 73D OA 2038	Realkreditobligationer	DKK	7,3 %	2% Citigroup 2015	Øvrige/kredit	DKK	3,8 %

Juridisk information

Investeringsforeningen LD Invest
Strødamvej 46
DK-2100 København Ø
www.ldinvest.dk, info@ldinvest.dk

Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen LD Invest's skriftlige tilladelse. Tabeller og grafer er leveret af Morningstar Danmark A/S, der ikke påtager sig ansvar for, om disse er fuldstændige, korrekte og ajourførte.



Hasse Lucht

porteføljemanager, ansvarlig
for LD Invest Obligationer

Hasse er matematik-økonom og har en mastergrad i matematisk finansiering fra Edinburgh Universitet.

Han har de sidste 6 år beskæftiget sig med obligationsinvesteringer.

Kære Investor

I 2. kvartal gav afdelingen et mindre tilfredsstillende afkast på 1,1 pct. I begyndelsen af kvartalet offentliggjorde EU, IMF og ECB en omfattende og dristig redningsauktion til inddæmning af den europæiske gældskrise. Den positive markedseffekt blev dog kortvarig, og usikkerheden og risikoaversionen steg efterfølgende igen. Medvirkende til sidstnævnte var udsigten til massive finanspolitiske stramninger i Europa og problemer i den spanske banksektor. Hertil kom en række negative overraskelser fra nøgletalsfronten fra primært USA og Kina i juni måned. Kredit- og aktiemarkedet leverede således generelt et negativt afkast, mens det europæiske renteniveau faldt markant over perioden.

Afdelingens beholdning af realkreditobligationer leverede et positivt afkast, der dog var lavere end det for sammenligningsindekset bestående af danske statsobligationer, som følge af den stigende risikoaversion. De største syndere, hvad afkastet angår, var imidlertid beholdningen af græske og irske statsobligationer, der blev hårdt ramt af uroen i forbindelse med den europæiske gældskrise. Hertil kom at afdelingen lå med en undervægt af varigheden givet forventningen om et stærkt vækstmomentum. Afdelingen leverede derfor et afkast, der var dårligere end sammenligningsindeksets afkast på 3,7 pct.

Vi forventer, at risikoaversionen vil aftage og at fokus vil vende tilbage til den fortsat fornuftige økonomiske udvikling. En solid økonomisk vækst i USA vil være drivkraften bag en global konjunkturopgang i 2010.

Samtidig er der udsigt til en stigende fokus på stramninger af pengepolitikken fra de store centralbanker. Dette vil føre til en dyrere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver og et opadgående pres på renteniveauet. Afdelingen fastholder derfor investeringsstrategien, herunder en undervægt af varigheden.

Afkast

Morningstar Rating™

★★★★

EUR Global - Obligationer

Startdato: 16.12.2005

Fondskode: DK0060004950

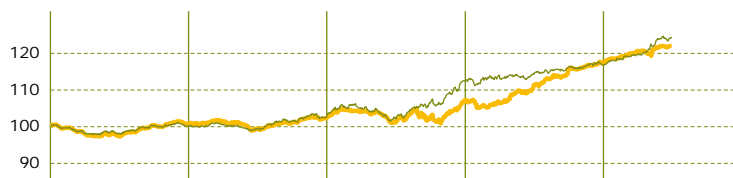
Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: Bloomberg-EFFAS 1 - 10 år

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Indeks = 100

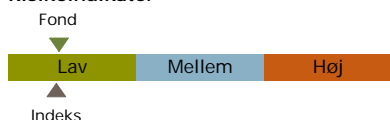
Fond
Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	4,0 %	6,4 %	-2,4 %
Seneste kvartal	1,1 %	3,7 %	-2,6 %
1 år	10,1 %	8,7 %	1,4 %
3 år ann.	7,1 %	7,7 %	-0,6 %
5 år ann.	-	-	-

Afkast	2006	2007	2008	2009	06-2010
Fond	0,6 %	1,6 %	4,5 %	9,8 %	4,0 %
Indeks	-0,1 %	2,5 %	9,6 %	3,8 %	6,4 %
Morningstar Kategori™	-2,3 %	-0,4 %	0,2 %	6,4 %	6,9 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

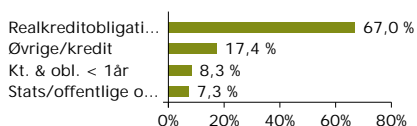
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

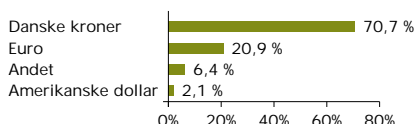
Afdelingen kan investere i alle obligationstyper uanset kreditvurdering og valuta. Det betyder, at afdelingen også kan investere i f.eks. emerging markets obligationer og high yield-obligationer. Da disse investeringer er forbundet med en større risiko end danske obligationer, må afdelingen betegnes som mere risikofyldt end afdeling Danske Obligationer. Det gennemsnitlige årlige afkast må til gengæld forventes at blive højere over en længere periode.

Investeringsvalg

Fordeling på typer



Fordeling på valuta



Obligationstil

Effektive rente %	-
Modificeret varighed	2.3

Løbetid

Løbetid	% Obl.
Kontant og < 1 år	-
1 til 3 år	33.8
3 til 5 år	18.6
5 til 7 år	2.1
7 til 10 år	0.0
Over 10 år	45.6

I 2. kvartal er der solgt danske inkonverterbare realkreditobligationer da disse var blevet meget dyre. I stedet er der købt realkreditobligationer i EUR udstedt af Sparbank 1 og Sparbank Vest fra Norge samt svenske SEB. Købet er sket til en merrente i forhold til salget af de danske realkreditobligationer. Desuden er der købt kreditobligationer udstedt som ansvarlig kapital fra Topdanmark og TDC samt hybridkapital fra Nykredit. Dette fordi der er tale om selskaber med en høj kreditkvalitet og det at udstedelserne giver en attraktiv og høj direkte rente. Afdelingen investerede oprindeligt i græske statsobligationer ud fra en forventning om, at EU var tvunget til at støtte op om Grækenland i dets kamp mod at undgå en statsbankerot. Denne analyse holdt stik, men redningsauktionen kom så sent, at investorerne nåede at miste tilliden. Hertil kom at mange investorer fik forbud mod at købe græske statsobligationer. På denne baggrund blev andelen af græske statsobligationer reduceret betydeligt primo kvartalet. Dette skete med mindre tab.

Det danske realkreditmarked er generelt dyrt prisfastsat. På kort sigt ventes prisfastsættelsen dog at være holdbar for segmentet af konverterbare obligationer, idet dette vil blive understøttet af et stort reinvesteringsbehov ved både juli og oktober terminen. Hertil kommer en pæn investorinteresse i kølvandet på gældsproblemerne i eurozonen. Investorbasen skønnes desuden i større omfang end tidligere at bestå af ikke-gearede danske investorer med præferencer på krone denominerede obligationer.

10 største investeringer

Navn	Type	Valuta	Vægt	Navn	Type	Valuta	Vægt
2% RD 1/1-2013 SDO	Realkreditobligationer	DKK	11,9 %	FRN Sydbank 2049	Øvrige/kredit	EUR	4,3 %
2% Nykredit st.l. 1/1-13	Realkreditobligationer	DKK	8,2 %	5% Nordea 2038	Øvrige/kredit	DKK	4,3 %
2% BRF st.l. 1/1-12	Realkreditobligationer	DKK	5,9 %	2% Nordea Kredit 1/1 20...	Realkreditobligationer	DKK	4,2 %
5% Nordea 2038	Realkreditobligationer	DKK	5,9 %	9% Nykredit 1/4-49	Realkreditobligationer	EUR	3,9 %
5% Nykredit 73D OA 2038	Realkreditobligationer	DKK	5,5 %	5% DLR 43SOA 2038	-	DKK	3,8 %

Juridisk information

Investeringsforeningen LD Invest
Strødamvej 46
DK-2100 København Ø
www.ldinvest.dk, info@ldinvest.dk

Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen LD Invest's skriftlige tilladelse. Tabeller og grafer er leveret af Morningstar Danmark A/S, der ikke påtager sig ansvar for, om disse er fuldstændige, korrekte og ajourførte.



Peter Mosbæk
obligationschef



Henrik Ekman

aktiechef, ansvarlige
for LD Invest Pension

Peter har en bred erfaring inden for obligationsområdet gennem 10 års arbejde med handel og rådgivning. Henrik har en bred erfaring med aktieporteføljer og har 17 års beskæftiget sig med rådgivning og aktieanalyse.

Kære Investor

Afdelingen har i 2. kvartal givet et utilfredsstillende afkast på 0,2 pct. Til gengæld har afdelingen siden årets begyndelse leveret et meget tilfredsstillende afkast på 6,8 pct. I begyndelsen af kvartalet offentliggjorde EU, IMF og ECB en omfattende og dristig redningsauktion til inddæmning af den europæiske gældskrise. Den positive markedseffekt blev dog kortvarig, og usikkerheden og risikoaversionen steg efterfølgende igen. Medvirkende til sidstnævnte var udsigten til massive finanspolitiske stramninger i Europa og problemer i den spanske banksektor. Hertil kom en række negative overraskelser fra nøgletalsfronten fra primært USA og Kina i juni måned. Kredit- og aktiemarkedet leverede således generelt et negativt afkast, mens det europæiske renteniveau faldt markant over perioden.

Den svage performance i 2. kvartal skyldtes primært et negativt afkast på aktiebeholdningen. Hertil kom et også markant negativt afkast på beholdningen af græske og irske statsobligationer, der blev hårdt ramt af uroen i forbindelse med den europæiske gældskrise. Afkastet blev dog trukket op af et pæn positiv afkast af danske realkreditobligationer og et markant positivt afkast på amerikanske statsobligationer, som følge af en betydelig styrkelse af dollaren.

Vi forventer, at risikoaversionen vil aftage og at fokus vil vende tilbage til den fortsat fornuftige økonomiske udvikling. En solid økonomisk vækst i USA vil være drivkraften bag en global konjunkturopgang i 2010.

Samtidig er der udsigt til en stigende fokus på stramninger af pengepolitikken fra de store centralbanker. Dette vil føre til en dyrere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver og et opadgående pres på renteniveauet. Afdelingen fastholder derfor investeringsstrategien, givet ved bl.a. en høj aktieeksponering og en undervægt af varigheden.

Afkast

Morningstar Rating™

★★★★★

EUR Moderat Risiko - Balanceret

Startdato: 16.12.2005

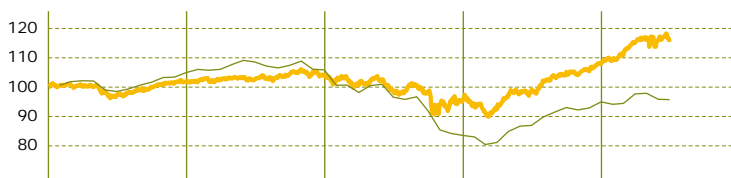
Fondskode: DK0060004877

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Indeks = 100

 Fond
 Morningstar Kategori™



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	6,8 %	-	-
Seneste kvartal	0,2 %	-	-
1 år	16,7 %	-	-
3 år ann.	4,0 %	-	-
5 år ann.	-	-	-

Afkast	2006	2007	2008	2009	06-2010
Fond	1,8 %	2,2 %	-7,9 %	12,6 %	6,8 %
Morningstar Kategori™	6,2 %	0,9 %	-20,8 %	14,3 %	0,8 %

Risikoindikator



Målgruppe:

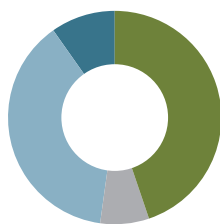
Både frie midler og pensionsmidler.

Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

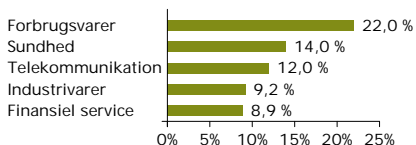
Afdelingens investeringsområde er danske og udenlandske aktier og obligationer, herunder statsobligationer og kreditobligationer med lav rating. Fordelingen mellem aktier og obligationer tilpasses løbende for at opnå det bedst mulige afkast under hensyntagen til risiko og markedsmuligheder. Obligationer vil udgøre mellem 30 og 90 pct., heraf kan virksomhedsobligationer og emerging-markets obligationer maks. udgøre 10 pct. hver. Aktier vil udgøre mellem 10 og 60 pct. af den samlede formue.

Investeringsvalg



Aktier	44,8 %
Stats/offentlige obligationer	7,4 %
Realkreditobligationer	38,0 %
Kreditobligationer	9,8 %

Sektorfordeling for aktier



Obligationstilt

Effektive rente %	-
Modificeret varighed	2.4
Løbetid over 10 år	41.8

Nøgletal

Info ratio	-
Kurs/Indtjening	12,4
Kurs/Indreværdi	1,7
ROE	16,0

På obligationssiden er der solgt danske inkonverterbare realkreditobligationer da disse var blevet meget dyre. I stedet er der købt realkreditobligationer i EUR udstedt af Sparbank 1 og Sparbank Vest fra Norge samt svenske SEB. Købet er sket til en merrente i forhold til salget af de danske realkreditobligationer. Desuden er der købt kreditobligationer udstedt som ansvarlig kapital fra TDC mod salg af en senior kreditobligation fra FIH. Dette til dels fordi TDC er et selskab med en høj kreditkvalitet, og at den købte TDC-udstedelse havde en betydelig højere direkte rente end FIH-obligationen. Afdelingen investerede oprindeligt i græske statsobligationer ud fra en forventning om at EU var tvunget til at støtte op om Grækenland i dets kamp mod at undgå en statsbankerot. Denne analyse holdt stik, men redningsauktionen kom så sent, at investorerne nåede at miste tilliden. Hertil kom at mange investorer fik forbud mod at købe græske statsobligationer. På denne baggrund blev andelen af græske statsobligationer reduceret betydeligt primo kvartalet. Dette skete med mindre tab.

Fremadrettet er det hensigten at lade aktieeksponeringen stige i takt med eventuelle kursstigninger, mens undervægten på varigheden vil blive holdt på det nuværende niveau indtil renteniveauet er steget.

5 største obligationer og 5 største aktier

Navn	Type	Valuta	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
2% Nykredit st.l. 1/1-13	Realkreditobligationer	DKK	8,1 %	Walt Disney	Media	US	1,3 %
2% RD 1/1-2013 SDO	Realkreditobligationer	DKK	3,9 %	Canon	Forbrugsvarer	JP	1,3 %
4% Real. Danmark 1/1-11	Realkreditobligationer	DKK	3,6 %	Fanuc	Forbrugsvarer	JP	1,2 %
2% Nykredit st.l. 1/1-15	Realkreditobligationer	DKK	3,4 %	Vodafone Group	Telekommunikation	GB	1,1 %
6% Nordea Kredit 01/10/...	Realkreditobligationer	DKK	3,3 %	Novo Nordisk B	Sundhed	DK	1,1 %

Juridisk information

Investeringsforeningen LD Invest
Strødamvej 46
DK-2100 København Ø
www.ldinvest.dk, info@ldinvest.dk

Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen LD Invest's skriftlige tilladelse. Tabeller og grafer er leveret af Morningstar Danmark A/S, der ikke påtager sig ansvar for, om disse er fuldstændige, korrekte og ajourførte.



Peter Mosbæk

Obligationsschef, ansvarlig
for LD Invest Kontra

Peter har en bred erfaring inden for obligationsområdet gennem mere end 10 års beskæftigelse med handel og rådgivning.

Kære Investor

I 2. kvartal og siden årets begyndelse har afdelingen givet et meget tilfredsstillende afkast på hhv. 5,8 pct. og 10,1 pct. I begyndelsen af kvartalet offentliggjorde EU, IMF og ECB en omfattende og dristig redningsauktion til inddæmning af den europæiske gældskrise. Den positive markedseffekt blev dog kortvarig, og usikkerheden og risikoaversionen steg efterfølgende igen. Medvirkende til sidstnævnte var udsigten til massive finanspolitiske stramninger i Europa og problemer i den spanske banksektor. Kredit- og aktiemarkedet leverede således generelt et negativt afkast, mens det europæiske renteniveau faldt markant over perioden.

Det gode kvartalsafkast skal ses i lyset af en meget stærk performance af afdelingens beholdning af lange obligationer og guldaktier. Sidstnævnte er blevet understøttet af betydelig styrkelse af guldprisen på lidt over 10 pct. i perioden. Afdelingen har desuden draget fordel af en høj USD eksponering på over 20 pct. og en betydelig styrkelse af dollaren på over 10 pct. Korte obligationer har bidraget med et mindre positivt afkast, mens beholdningen af globale aktier har ligget stort set fladt over perioden.

Vi forventer, at risikoaversionen vil aftage, og at fokus vil vende tilbage til den fortsat fornuftige økonomiske udvikling. En solid økonomisk vækst i USA vil være drivkraften bag en global konjunkturopgang i 2010.

Samtidig er der udsigt til en stigende fokus på stramninger af pengepolitikken fra de store centralbanker. Dette vil føre til en dyrere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver og et opadgående pres på renteniveauet. Afdelingen fastholder derfor investeringsstrategien, givet ved bl.a. en høj aktieeksponering og en undervægt af varigheden.

Afkast

Morningstar Rating™

EUR Moderat Risiko - Balanceret

★★★★★

Startdato: 16.06.2006

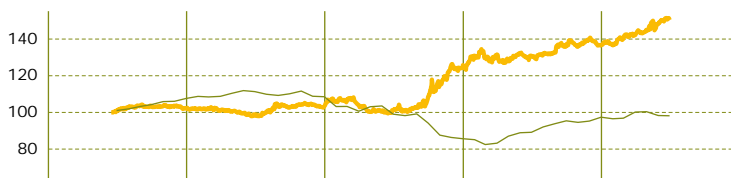
Fondskode: DK0060037455

Udbyttetype: Akkumulerende

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Indeks = 100

 Fond
 Morningstar Kategori™



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	10,1 %	-	-
Seneste kvartal	5,8 %	-	-
1 år	15,3 %	-	-
3 år ann.	15,2 %	-	-
5 år ann.	-	-	-

Afkast	2006	2007	2008	2009	06-2010
Fond	-	1,1 %	21,7 %	8,6 %	10,1 %
Morningstar Kategori™	6,2 %	0,9 %	-20,8 %	14,3 %	0,8 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

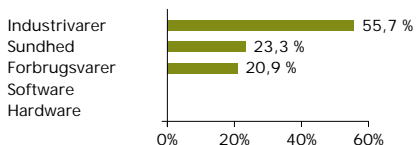
Investeringsstrategien fokuserer på fire områder: Korte obligationer i udvalgte valutaer, obligationer med lang løbetid, globale aktier, guldaktier samt evt. en afdækning aktiemarkedsrisiko ved brug af optioner/futures. Vægtningen mellem de fire områder vil variere afhængig af de aktuelle scenarier på de finansielle markeder. Kontantandelen eller pengemarkedsindskud kan udgøre op til 20 pct. Obligationer vil udgøre mellem 30 og 80 pct., danske og udenlandske obligationer op til 80 pct. hver, og virksomhedsobligationer kan maks. udgøre 50 pct. af den samlede formue. Aktier vil udgøre mellem 10 og 60 pct. Guldaktier kan maks. udgøre 40 pct. af formuen.

Investeringsvalg



Korte obligationer	46,1 %
Lange obligationer	13,9 %
Andre aktier	19,8 %
Guldaktier	20,2 %

Sektorfordeling for aktier



Obligationstil

Effektive rente %	-
Modifieret varighed	2.2
Løbetid over 10 år	18.0

Nøgletal

Info ratio	-
Kurs/Indtjening	16,6
Kurs/Indreværdi	2,3
ROE	18,6
Hedgegrad	0,0

Den markante stigning i guldprisen kan til dels tilskrives den betydelige stigning i risikoaversionen. Samtidig er der kommet fokus på gulds status som en alternativ valuta i en verden, hvor en historisk lempelig pengepolitik og store statslige gældsbyrder på sigt truer med at udhule værdien af mange valutaer. Afdelingens guldesponering er taget via investering i mineselskaber, hvis værdi ikke altid følger guldprisen slavisk. Set over hele perioden har indekset over de største guldmineselskaber imidlertid fulgt udviklingen i guldprisen, og det er med en stigning på 11 pct. tilmed steget en anelse mere end guldprisen.

Den europæiske gældskrise fik i første uge af maj en voldsom afsmitning på andre finansielle markeder pga. frygten for, at gældskrisen ville blive en katalysator for en ny global finanskris. I den forbindelse blev der foretaget en aktieafdækning svarende til 15 pct. af den samlede formue via salg af aktiefutures på Eurostoxx50. Efter annonceringen af redningsauktionen fra EU, IMF og ECB blev aktieafdækningen købt tilbage med en mindre gevinst. Desuden er afdelingens beholdning af græske statsobligationer blevet solgt med et mindre tab. Dette ud fra en forventning om at det i bedste fald vil tage Grækenland lang tid at få rettet op på dets finanspolitiske troværdighed.

Fremadrettet er det hensigten at lade aktieeksponeringen stige i takt med eventuelle fortsatte kursstigninger, mens varigheden vil blive holdt på et lavt niveau indtil renteniveauet er steget.

5 største obligationer og 5 største aktier

Navn	Type	Valuta	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
4% Nykredit 1/1-11	Realkreditobligationer	DKK	11,9 %	Newmont Mining	Industrivarer	US	4,5 %
2% RD 1/1-2011 SDO	Realkreditobligationer	DKK	11,7 %	Agnico-Eagle Mines	Industrivarer	CA	4,2 %
1% US Treasury 31/12-11	Stats/offentlige obligationer	USD	7,9 %	Kinross Gold	Industrivarer	CA	3,9 %
2% Nordea Realkredit 1/...	Realkreditobligationer	DKK	6,8 %	Newcrest Mining	Industrivarer	AU	3,8 %
4% Danske Stat St. lån 20...	Stats/offentlige obligationer	DKK	6,2 %	Gold Fields	Industrivarer	ZA	3,8 %

Juridisk information

Investeringsforeningen LD Invest
Strødamvej 46
DK-2100 København Ø
www.ldinvest.dk, info@ldinvest.dk

Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S har udarbejdet dette materiale udelukkende til generel orientering. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg af værdipapirer, herunder investeringsbeviser, og udgør ikke investeringsrådgivning eller investeringsanalyse. Investeringsforeningen LD Invest og Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S påtager sig ikke ansvar for rigtigheden af informationer fra eksterne datakilder og der tages forbehold for eventuelle trykfejl i materialet. Oplysninger om afkast i materialet er historiske og tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Investering er forbundet med risiko for tab og kursudviklingen kan afvige væsentligt fra det i materialet forventede. Materialet er til modtagerens personlige brug og må ikke udleveres, kopieres eller offentliggøres til andre uden Investeringsforeningen LD Invest's skriftlige tilladelse. Tabeller og grafer er leveret af Morningstar Danmark A/S, der ikke påtager sig ansvar for, om disse er fuldstændige, korrekte og ajourførte.

Historiske afkast, udbytter og stamdata

2. kvartal 2010

Historiske afkast

	2007	2008	2009	2010	2. kvartal 2010
Danske Aktier	4,0	-47,7	47,4	10,5	-1,3
Europa Aktieindeks ¹⁾	-4,4	-38,3	25,9	-3,8	-7,2
Aktier	4,0	-29,3	30,1	10,6	-2,3
Value Aktier	-0,4	-36,2	42,3	9,2	-3,8
Miljø & Klima ²⁾		-11,4	41,4	-2,7	-2,4
Danske Obligationer	1,9	7,9	6,3	5,4	3,3
Obligationer	1,6	4,5	9,8	4,0	1,1
Pension	2,2	-7,9	12,6	6,8	0,2
Kontra	1,1	21,7	8,6	10,1	5,8

Noter: 1) Afkast i 2007 vedrører perioden fra starten den 7.6.2007 til den 31.12.2007, 2) Afkast i 2008 vedrører perioden fra starten den 7.11.2008 til 31.12.2008,

Udbytter i kroner pr. investeringsbevis af nominal værdi på 100 kr.

Udbytte for året	2006	2007	2008	2009	Skattemæssig fordeling 2009 for personer		
					Aktie	Kapital	Skattefri
Danske Aktier	6,75	15,00	1,75	0	0	0	
Europa Aktieindeks	-	0	3,50	2,00	1,98	0,02	
Aktier	2,00	7,25	2,25	1,50	1,37	0,13	
Value Aktier	2,75	1,50	1,75	0	0	0	
Miljø & Klima ²⁾	-	-	0	0	0	0	
Danske Obligationer	3,50	3,50	5,75	4,50	0	4,31	0,19
Obligationer	3,50	3,25	3,25	6,50	0	6,20	0,30
Pension	2,75	3,25	3,75	3,75	0,68	2,02	1,05
Kontra							

Udbetaler ikke udbytte

Stamdata

	Fondskode	Børsnoteret	Valuta	Stykstørrelse	Startdato
Danske Aktier	DK0060005171	Ja	Danske kroner	100	16. dec. 2005
Europa Aktieindeks	DK0060079960	Ja	Danske kroner	100	6. jun. 2007
Aktier	DK0060005254	Ja	Danske kroner	100	16. dec. 2005
Value Aktier	DK0060005338	Ja	Danske kroner	100	16. dec. 2005
Miljø & Klima	DK0060157196	Ja	Danske kroner	100	10. nov. 2008
Danske Obligationer	DK0060005098	Ja	Danske kroner	100	16. dec. 2005
Obligationer	DK0060004950	Ja	Danske kroner	100	16. dec. 2005
Pension	DK0060004877	Ja	Danske kroner	100	16. dec. 2005
Kontra	DK0060037455	Ja	Danske kroner	100	11. jun. 2006

Omkostninger

	Forventet ÅOP 2010	Loft over adm.omk. 2010	Højeste emissionstillæg	Højeste indløsningsfradrag
Specialafdelinger				
Danske Aktier	1,71	1,45	1,35	0,45
Aktier	1,80	1,45	1,50	0,55
Value Aktier	1,79	1,45	1,50	0,55
Miljø & Klima	1,84	1,45	1,45	0,55
Kontra	1,78	1,50	1,45	0,50
Basisafdelinger				
Europa Aktieindeks ¹⁾	0,72	0,40	1,45	0,60
Danske Obligationer	0,55	0,35	1,15	0,25
Obligationer	0,69	0,50	1,20	0,30
Pension	0,94	0,65	1,45	0,50

Om LD Invest Download Nyheder Kontakt Søg

INVESTERINGSFORENINGEN **LD INVEST** www.ldinvest.dk

Forside Afdelinger og kurser Pensionsopsparing Fri opsparing Ny investor Fondsmæglerselskabet LD Invest

"Det vigtigste er at tilbyde produkter, som kunderne kan være trygge ved", Mads Krage, formand LD Invest

LD Invest i medierne
Se hvad medierne skriver om LD Invest
[Klik her for at læse mere](#)

Afkast - ÅTD	Indre værdi
Danske Aktier	2,15
Europa Akteindeks	-3,05
Aktier	0,43
Value Aktier	-0,65
Miljø & Klima	-5,76
Danske Obligationer	0,68
Obligationer	0,88
Pension	0,56
Kontra	0,46

Odateret pr.: 27-01-2010

rating
LD Invest Pension
★★★★★
LD Invest. Høj kvalitet og lave omkostninger

Nyhedsbrev: Finansmarkederne 2010
Alt tyder på, at privatforbruget i USA igen er på vej op. Finanskrisen er slut, og på boligmarkedet i USA ser det ud til, at priserne har passeret bunden.
Tilmeld dig nyhedsbrevet fra vores porteføljerådgiver Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S

er 2010 for 2010 er vrets ing afholdes 8.

11.01.2010
LD Invest i ny stjernerekord
En stjerne mere til Danske Obligationer sender LD Invest i ny stjernerekord med 5 femstjernede afdelinger.

01.12.2009
Nyt prospekt offentliggjort
Der er i dag offentliggjort nyt tegningsprospekt, der blandt andet rummer den nye prisstruktur, der er trådt i kraft i dag.

09.11.2009
Fire afdelinger med fem stjerner
Morningstar har tildelt fire stjerner i LD Invest højeste rating med 5 stjerner. De øvrige tre afdelinger har alle fået 4 stjerner.

23.10.2009
Nye vedtægter
Foreningens nye vedtægter blev vedtaget på generalforsamling og er nu godkendt.

Investeringsforeningen LD Invest - Strødamvej 46 - DK-2100 Kbh. Ø - Tlf. 3338 7300 - info@ldinvest.dk - Juridisk information

Samarbejdsbanker

■ Amagerbanken ■ Arbejdernes Landsbank ■ Den Jyske Sparekasse ■ DiBa ■ Djurlands Bank ■ Eik Bank ■ SAXO-ETRADE Bank ■ Finansbanken ■ Føroya Banki ■ Lån & Spar Bank ■ Max Bank ■ Mid-delfart Sparekasse ■ Morsø Bank ■ Nykredit Bank ■ Nørresundby Bank ■ Ringkjøbing Landbobank ■ Skjern Bank ■ SparBank ■ Sparekassen Himmerland ■ Sparekassen Hobro ■ Sparekassen Lolland ■ Sparekassen Thy ■ Spar Nord Bank ■ Vestfyns Bank ■ Vestjysk Bank ■ Århus Lokalbank ■



Investeringsforeningen LD Invest
Strødamvej 46, 2100 København Ø
CVR-nr. 28 70 59 21
Telefon 33 38 73 00
info@ldinvest.dk