

KVARTALSNYT

1. kvartal 2010



INVESTERINGSFORENINGEN
LD INVEST



Om Investeringsforeningen LD Invest

1. 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 opsparing.

Erfarne medarbejdere

Porteføljerådgivningen i LD Invest ligger hos Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S, der er stiftet af Lønmodtagernes Dyrtidsfond (LD). LD Invest A/S 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 Lønmodtagernes Dyrtidsfond har opbygget gennem 29 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: fornyet 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 1. kvartal	Morningstar Rating™ 30/4	Årligt merafkast i fht. indeks seneste 3 år
Danske Aktier	12,0	★★★★	+1,8%
Europa Aktieindeks	3,7	-	
Aktier	13,2	★★★★★	+8,3%
Value Aktier	13,4	★★★★★	+6,9%
Miljø & Klima	-0,2	-	
Danske Obligationer	2,0	★★★★	-0,2%
Obligationer	2,8	★★★★	0,0%
Pension	6,6	★★★★★	
Kontra	4,0	★★★★★	

Note: Afdelingerne Pension og Kontra har ikke sammenligningsindeks. Afdelingerne Europa Aktieindeks og 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



Arvid Stentoft Jakobsen

Cheføkonom i Fondsmægler-
selskabet LD Invest A/S.

Arvid Stentoft Jakobsen er chef-
økonom i LD Invest. Arvid har mere
end 20 års erfaring inden for
global konjunktur- og finansmar-
kedsanalyse og benyttes regel-
mæssigt som gæsteforelæser på
CBS.

Siden sidst: fornyet fremgang i forbrugskonjunktoren

Som omtalt i sidste kvartalsrapport forventer LD Invest en global konjunkturopgang i 2010, der er drevet af solid økonomisk vækst i USA. Omdrejningspunkt for konjunkturvingen 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.

Det, der fundamentalt set adskiller LD Invests konjunkturforventninger fra den generelle holdning, er vores opfattelse af, at USA står i den indledende fase af en forbrugsdrevet konjunkturopgang. Med fortsat vækst i detailomsætningen har udviklingen i konjunkturindikatorerne i den mellemliggende periode grundlæggende været i god tråd med LD Invest's forventninger.

Yderligere turbo på væksten i 2010

Opsvinget i privatforbruget i USA er udtryk for en slags rekyleffekt efter finanskrisen, og der er tegn på, at tilsvarende effekter inden for andre dele af efterspørgslen vil bidrage til at sætte ekstra turbo på væksten i 2010.

Da finanskrisen for alvor brød løs efter Lehman Brothers krak i september 2008, blev virksomhedernes fokus rettet 100 % mod at sikre overlevelse, og i den givne situation var det ensbetydende med at sikre virksomhedernes likviditet. Det blev startskuddet til en meget omfattende lagerreduktion, samtidigt med at alle investeringsprojekter blev sat i stå. I takt med at finanskrisen klinger af, rettes fokus nu på ny mod virksomhedens underliggende drift. Med begyndende fremgang i efterspørgslen, betyder det et akut behov for dels at genopbygge lagrene, dels at få gennemført de investeringer i produktudvikling og omkostningsreduktion, der er afgørende for at opretholde virksomhedens konkurrenceevne, men som alligevel blev sat i stå under finanskrisen.

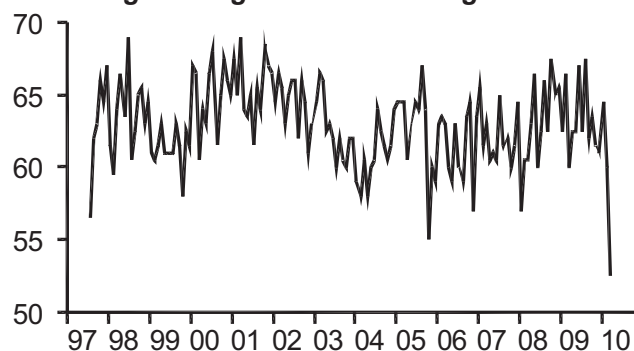
Med hensyn til behovet for at genopbygge lagrene viser det seneste servicesektor ISM-indeks således, at en historisk høj andel af indkøbscheferne i denne sektor – det vil blandt andet sige en gros og detailhandelen – nu vurderer at lagrene er utilstrækkelige. Denne udvikling kommer samtidig med, at industrisektoren er begyndt at genopbygge lagrene, og det lægger op til en periode, hvor lagerinvesteringerne vil bidrage markant til vækst i produktion og beskæftigelse.

Med hensyn til udviklingen i investeringerne er der relativt få gode indikatorer over den løbende udvikling. Med sin relativ stærke koncentration inden for produktion af kapitaludstyr, er tysk industri meget eksponeret overfor den globale investeringskonjunktur. Den meget positive udvikling i en bred vifte af konjunkturindikatorer for den tyske industrisektor er derfor en relativt stærk indikation af, at den globale investeringskonjunktur nu også peger opad.

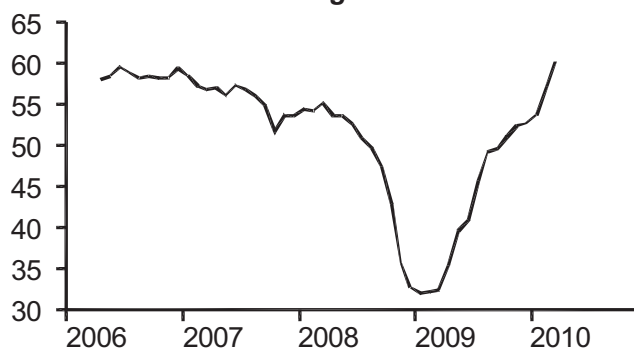
Grundlæggende er det således LD Invests forventning, at vi henover sommeren vil se en fortsat styrkelse af den begyndende konjunktur-

gang. Den aktuelle uro omkring gældssituationen i en række sydeuropæiske lande udgør dog en markant trussel mod dette scenarie.

USA: ISM, servicesektoren
Vurderingen af lagrenes tilstrækkelighed



Tyskland: PMI, industrisektoren
Sammenfattende udvikling



Obligationsmarkederne

Forventninger: Stigende renter sidst på året.

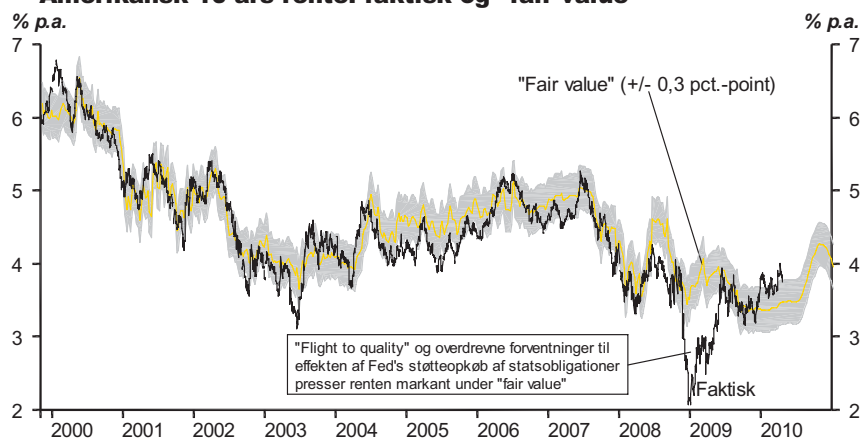
LD Invest forventer, at Federal Reserve strammer pengepolitikken mod slutningen af 2010 således, at styringsrenten ligger på 1 pct. ved årets udgang og med udsigt til yderligere markante stramninger i 2011.

Aktuelt er det dominerende tema på obligationsmarkederne dog frygten for, at den sydeu-

ropæiske gældskrise skal udvikle sig til en omfattende finanskriser. Efterspørgselen på mere sikre obligationer har i denne sammenhæng presset renten på tyske og amerikanske statsobligationer markant ned. Hvis det lykkes at afværge en egentlig finanskriser – og markedets fokus på ny svinger tilbage til den underliggende konjunkturfremgang kan det føre til væsentlige rentestigninger på disse obligationer.

Den 10-årige amerikanske rente har i slutningen af 2008 og gennem store dele af 2009 været langt under *fair value*. Det skyldes overdrevne forventninger til effekten af Fed's støtteopkøb af statsobligationer.

Amerikansk 10-års rente: faktisk og "fair value"



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

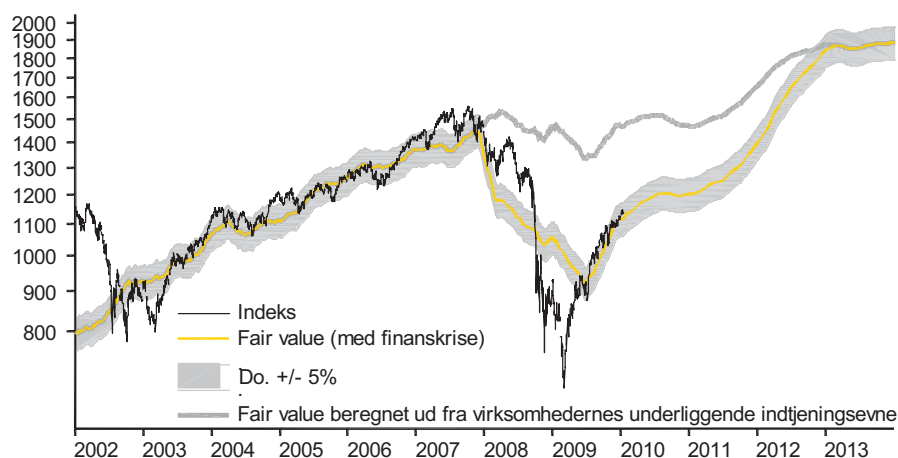
Forventninger: Fortsatte stigninger i fair value.

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 som lav. Det skal ses *relativt til en fremtidig situation, hvor aktiemarkedet har lagt afskrivninger og hensættelser oven på finanskrisen bag sig, og atter er*

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.

S&P 500: indeks vs. fair value



prissat ud fra virksomhedernes underliggende indtjeningsevne.

Aktiemarkedets fokus dog p.t. er i langt højere grad rettet mod risikoen for, at gældskrisen i Sydeuropa skal udvikle sig til en omfattende finanskrisen. Lykkes det 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.

1. kvartal 2010



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 12,0 pct. meget tilfredsstillende. Markedsafkastet i perioden var 11,0 pct. Siden afdelingens lancering for lidt mere end 4 år siden er merafkastet i forhold til markedet godt 13 procentpoint.

Årsrapporterne for 2009 bekræftede det billede, der året igennem var blevet mere og mere tydeligt, nemlig at virksomhederne over en bred kam oplevede skuffende omsætning men også, at besparelser samt reduktion i arbejdskapital og investeringer generelt sikrede et yderst stærkt cash flow. Selskabernes guidance for 2010 bærer som ventet præg af, at visibiliteten fortsat er ringe. Hjulpet af bedre end ventet makroøkonomiske data fra flere regioner har investorerne dog øget risikovilligheden, hvilket specielt i marts gav pæne kursstigninger. På trods af forventning om generel indtjeningsfremgang i 2010 vurderes det danske aktiemarked på kort sigt ikke længere at være billigt prissat. Derudover er der en risiko for, at kommende børsintroduktioner og markedsplaceringer som Falck, Chr. Hansen og TDC vil lægge en dæmper på markedet.

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 et væsentligt 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 trackrecord og troværdighed er meget afgørende.

Afkast

Morningstar Rating™

★★★★

Danmark – Aktier

Startdato: 16.12.2005

Fondskode: DK0060005171

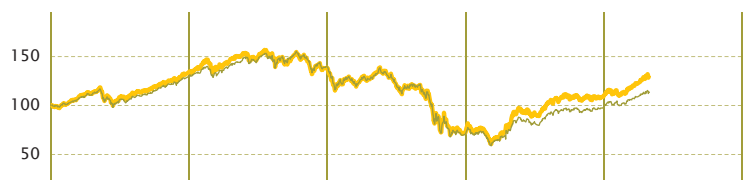
Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: OMXCCap

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Indeks = 100

Fond
Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	12,0%	11,0%	0,9%
Seneste kvartal	12,0%	11,0%	0,9%
1 år	79,1%	69,8%	9,5%
3 år ann.	-5,3%	-7,1%	1,8%
5 år ann.	-	7,6%	-

Afkast	2006	2007	2008	2009	04-2010
Fond	35,1 %	4,0 %	-47,7 %	50,9 %	19,2 %
Indeks	31,3 %	8,0 %	-49,3 %	38,5 %	15,0 %
Morningstar Kategori™	28,6 %	1,2 %	-49,0 %	45,1 %	20,4 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

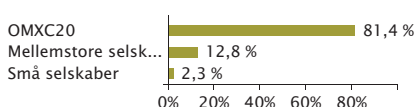
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

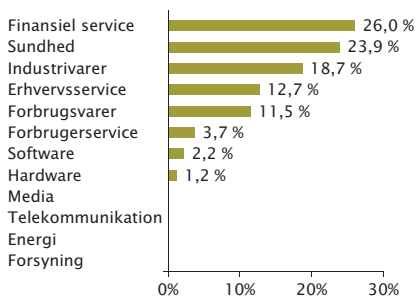
Afdelingen investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på NASDAQ OMX COPENHAGEN. Strategien for afdelingen er den langsigtede investering, hvor der lægges stor vægt på et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette opnås gennem information til markedet og ved jævnlige møder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

Investeringsvalg

Selskabersfordeling



Sektorfordeling for aktier



Nøgletal

Info ratio	0,9
Kurs/Indtjening	18,1
Kurs/Indreværdi	1,7
ROE	12,5

Da stockpicking er fundamentet i afdelingen, skal afkastforskellen findes i den enkelte akties udvikling. Investering i Bavarian Nordic, Coloplast samt Schouw & Co. har trukket op i det relative afkast, ligesom det har bidraget positivt, at afdelingen ikke har investeret i TDC og Rockwool International. Modsat har undervægt i A.P. Møller-Mærsk trukket ned i det relative afkast, ligesom det har bidraget negativt, at afdelingen ikke er investeret i Neurosearch.

Det lykkedes langt om længe Bavarian Nordic at få den endelige tilladelse fra de relevante myndigheder til at kunne påbegynde levering af koppevacciner til den amerikanske stat. Dette var en meget vigtig milepæl i virksomhedens historie, da man dermed ændrer status fra at være biotekselskab udelukkende med produkter i udvikling til at blive et "rigtigt" medicinalsselskab. Blandt andet på den baggrund steg aktiekursen 80 pct. i kvartalet.

I 1. kvartal er Spar Nord Bank ny aktie i porteføljen.

Absolut set har afdelingen sine største investeringer i Novo Nordisk, Danske Bank og Vestas Wind Systems, der hver især udgør 7 - 9 pct. af den samlede beholdning.

I forhold til sammenligningsindekset har afdelingen sine største overvægte i Vestas Wind Systems, Topdanmark, Danisco og Bavarian Nordic, mens de største undervægte er i TDC, A. P. Møller - Mærsk, Novozymes samt Rockwool International.

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Novo Nordisk B	Sundhed	DK	9,3 %	Danisco	Forbrugsvarer	DK	4,6 %
Danske Bank	Finansiell service	DK	8,8 %	TrygVesta	Finansiell service	DK	4,4 %
Vestas Wind Systems	Industrivarer	DK	7,5 %	Coloplast B	Sundhed	DK	4,3 %
Carlsberg B	Forbrugsvarer	DK	6,8 %	A.P. Møller - Mærsk B	Erhvervs-service	DK	4,3 %
DSV	Erhvervs-service	DK	4,8 %	Topdanmark	Finansiell service	DK	4,0 %

Juridisk information

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

Investeringsforeningen LD Invest og Morningstar har udarbejdet dette materiale udelukkende til orientering, dvs. som en service og information. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg. Tegning af andele accepteres kun på baggrund af det seneste prospekt. Vær opmærksom på, at investeringer er forbundet med risiko for tab, og at historiske afkast ikke garanterer fremtidige afkast.

1. kvartal 2010



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 1. kvartal 2010, var tilfredsstillende med en stigning på 3,68 pct. Dette var en anelse dårligere end MSCI Europa, der steg med 4,17 pct. Afdelingens 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 en overvægt af large cap aktier.

De store kursstigninger, som vi så i 2009, fortsatte ind i 2010 om end med mindre styrke, og Europas aktiemarkeder fulgte trofast resten af verdens aktiemarkeder med op. De globale aktiemarkeders kursstigninger skal ses som en direkte følge af de mange positive nøgletal fra især den amerikanske økonomi. Herudover har selskabernes regnskaber også set gode ud, og dette bidrog yderligere til et godt aktiemarked. I Europa var der imidlertid store skår i glæden: Sydeuropas finansielle problemer dukkede atter op – denne gang i form af problemer med Grækenlands statsfinanser. Helt specifikt var det grækernes evne til at tilbagebetale deres statsgæld, der var stenen i skoen for de europæiske markeder. Derfor var der stor spredning på aktieafkastene indenfor kontinentet, og de mere stabile og stærke landes aktieafkast lå i den absolutte top, mens afkastene for Sydeuropa over en bred var direkte tabsgivende.

Afkast

Morningstar Rating™ –
Europa Large Cap Value – Aktier

Startdato: 07.06.2007

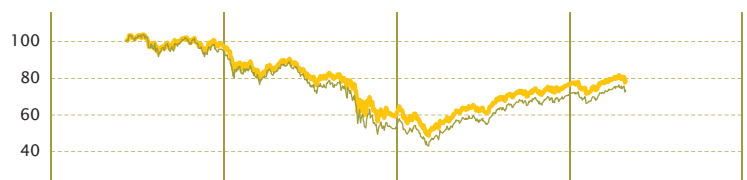
Fondskode: DK0060079960

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: MSCI Europe Index inkl. nettoudbytter

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

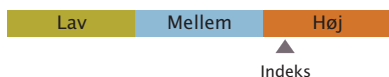
Indeks = 100
■ Fond
■ Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	3,7%	4,2%	-0,5%
Seneste kvartal	3,7%	4,2%	-0,5%
1 år	46,8%	53,1%	-6,3%
3 år ann.	-	-8,3%	-
5 år ann.	-	2,6%	-

Afkast	2007	2008	2009	04-2010
Fond	-	-38,3 %	26,0 %	1,7 %
Indeks	2,7 %	-43,7 %	31,6 %	3,1 %
Morningstar Kategori™	-0,9 %	-43,4 %	28,9 %	2,4 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

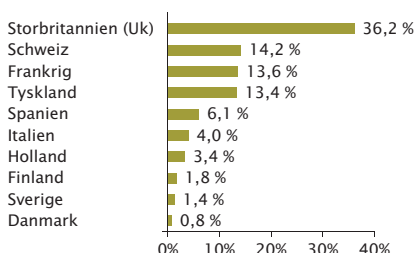
Investeringshorisont:

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

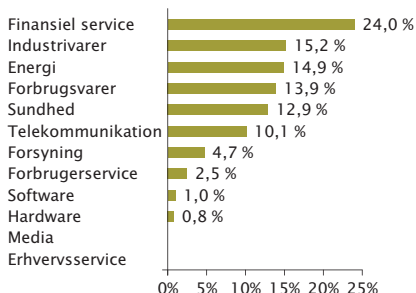


Der er foretaget et mindre justeringer, men det har udelukkende været med henblik på at sikre, at afdelingens afkast fremadrettet fortsat vil ligge tæt op ad dets sammenligningsindeks MSCI Europa. Herudover er der ikke sket større ændringer, da dette ikke har været nødvendigt.

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:

- 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	-
Kurs/Indtjening	11,0
Kurs/Indreværdi	1,8
ROE	16,5

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Nestlé	Forbrugsvarer	CH	4,4 %	Anglo American (GPB)	Industrivarer	GB	2,9 %
BP	Energi	GB	4,1 %	Total SA	Energi	FR	2,8 %
BHP Billiton Plc	Industrivarer	GB	3,2 %	Novartis Reg.	Sundhed	CH	2,7 %
Siemens Reg.	Industrivarer	DE	3,2 %	Roche Holding Gs.	Sundhed	CH	2,5 %
HSBC Holdings	Finansiell service	GB	3,1 %	Vodafone Group	Telekommunikation	GB	2,4 %

Juridisk information

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

Investeringsforeningen LD Invest og Morningstar har udarbejdet dette materiale udelukkende til orientering, dvs. som en service og information. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg. Tegning af andele accepteres kun på baggrund af det seneste prospekt. Vær opmærksom på, at investeringer er forbundet med risiko for tab, og at historiske afkast ikke garanterer fremtidige afkast.

1. 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 1. kvartal 2010 et positivt afkast på 13,2 pct. Afkastet er meget tilfredsstillende og en del bedre end udviklingen i MSCI Verdensindeks, der steg 9,5 pct. i perioden.

2010 begyndte som 2009 sluttede. Den gradvise forbedring af de generelle makroøkonomiske nøgletal og indikatorer førte til øget risikovillighed. Virksomhederne fortsatte med at aflægge bedre end ventede regnskaber, der dog som i 2009 især var drevet af omkostningsbesparelser, mens omsætningen nærmere viste stabilisering end vækst. Af samme årsag er der en afventende tone i virksomhedernes forventninger til udviklingen i 2010 om end flere virksomheder begynder at opjustere. Kombinationen af forbedrede konjunkturudsigter og virksomheder, der tilsyneladende har godt styr på omkostningerne, har fået analytikerne til at opjustere forventningerne relativt kraftigt. Aktierne er derfor målt i forhold hertil ikke specielt aggressivt prisfastsat selv om mange er steget kraftigt i kurs gennem de sidste 3-4 kvartaler.

Statsgældsproblemer i Sydeuropa, renteuuro og store valutaudsving har på trods af konjunkturerne og virksomhedernes stigende indtjening været tilbagevendende temaer i kvartalet. I første omgang i positiv forstand, idet stigende dollar og yen kurser har påvirket afkastet positivt målt i danske kroner. Som udgangspunkt burde rente- og valutauro ikke påvirke det økonomiske opsving og virksomhederne indtjeningsforventninger i større negativ grad. Det kan dog ikke afvises, at uro på obligations- og valutamarkederne på kort sigt kan påvirke risikovilligheden på aktiemarkederne. Større aktiekursfald vil udgøre købsmuligheder, mens en længerevarende europæisk valuta- og statsgældskrise vil risikere at dæmpe det igangværende globale konjunkturopsving. På den baggrund anlægges som hidtil en afbalanceret tilgang til porteføljesammensætningen, men trods alt med overvægt på flere af de konjunkturfølsomme områder.

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

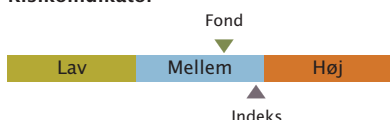
Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	13,2%	9,5%	3,7%
Seneste kvartal	13,2%	9,5%	3,7%
1 år	52,7%	49,4%	3,3%
3 år ann.	2,4%	-5,9%	8,3%
5 år ann.	-	2,1%	-

Afkast	2006	2007	2008	2009	04-2010
Fond	4,5 %	4,0 %	-29,3 %	30,1 %	16,8 %
Indeks	7,3 %	-1,6 %	-37,8 %	25,9 %	11,4 %
Morningstar Kategori™	8,5 %	0,0 %	-40,0 %	28,6 %	9,1 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

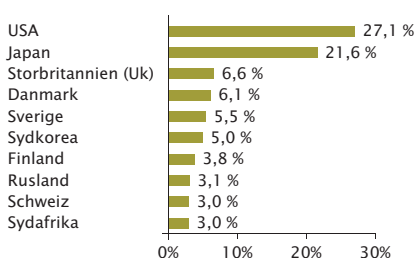
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

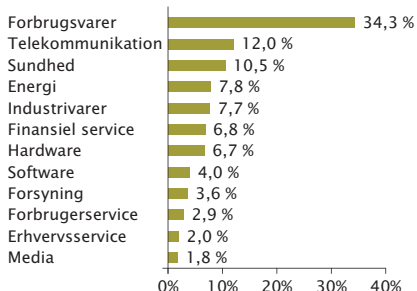
Afdelingen investerer i 40-60 forskellige, primært større danske og udenlandske virksomheder med det sigte at være bredt repræsenteret på brancher og regioner. Aktieudvælgelsen tager udgangspunkt i traditionelle nøgletal som P/E (price/earning) og K/I (kurs/indre værdi), der sættes i forhold til virksomhedens forventede indtjening og egenkapitalforrentning (ROE). Der fokuseres på det langsigtede potentiale, og der gøres 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



Sektorfordeling for aktier



Nøgletal

Info ratio	1,6
Kurs/Indtjening	15,2
Kurs/Indreværdi	2,0
ROE	14,1

Generelt påvirkede stigende dollar- og yenkurser porteføljens afkast positivt, men ellers var det bl.a. investeringer inden for industri-, teknologi- og det diskretionære forbrugsområde, der bidrog til afdelingens positive afkast i 1. kvartal. Især en række af afdelingens japanske investeringer inden for teknologi og industriområdet udviste meget store kursstigninger.

Afdelingens japanske eksponering blev øget yderligere i løbet af kvartalet i takt med, at det globale økonomiske opsving øgede sin styrke og bredde, hvilket traditionelt vil gavne det eksportdominerede japanske aktiemarked. Yenkursen holdt sig relativt stærk overfor dollaren, men påbegyndte dog en svækkelse, der forventedes at ville fortsætte mod kvartalets udgang, når japanske virksomheder var færdig med at hjemtage deres gevinster i forbindelse med de japanske virksomheders forskudte regnskabsår.

Afdelingen har samlet set øget konjunkturfølsomheden i afdelingens sektorsammensætning, men forholder sig forsat afventende indenfor finans- og energiaktier. Den øgede konjunkturfølsomhed er i lighed med omlægningerne i 4. kvartal 2009 opnået ved øget eksponering inden for teknologi- og industriområdet samt på regionsniveau indenfor Japan og emerging markets.

Generelt blev det således valgt at fastholde eller forøge eksisterende over- og undervægte i forlængelse af en forstærket tro på det økonomiske opsvings styrke og længde.

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Nintendo Co.	Forbrugsvarer	JP	3,0 %	Yamaha Motor	Forbrugsvarer	JP	2,6 %
Omron Corp.	Forbrugsvarer	JP	3,0 %	NTT DoCoMo	Telekommunikation	JP	2,6 %
Canon	Forbrugsvarer	JP	3,0 %	Mylan Laboratories	Sundhed	US	2,5 %
Isuzu Motors	Forbrugsvarer	JP	2,9 %	Svenska Handelsbanken A	Finansiel service	SE	2,3 %
Fanuc	Forbrugsvarer	JP	2,9 %	Colgate-Palmolive	Forbrugsvarer	US	2,2 %

Juridisk information

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

Investeringsforeningen LD Invest og Morningstar har udarbejdet dette materiale udelukkende til orientering, dvs. som en service og information. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg. Tegning af andele accepteres kun på baggrund af det seneste prospekt. Vær opmærksom på, at investeringer er forbundet med risiko for tab, og at historiske afkast ikke garanterer fremtidig afkast.

1. kvartal 2010



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 13,44 pct. mod markedets afkast på 9,52 pct. klarede afdelingen sig meget tilfredsstillende i absolut såvel som relativ forstand.

I forlængelse af de store kursstigninger i løbet af forrige år, bød dette kvartal også på stigende aktiekurser. Med undtagelse af en mindre korrektion i januar måned har markedet ligget meget stærkt igennem hele kvartalet. Årsagerne til denne styrke skal findes blandt flere faktorer. For det første er opsvinget i den globale økonomi nu en realitet, som ingen betvivler. Derudover indikerer de fleste makroøkonomiske nøgletal, at opsvinget er en del stærkere og bredere funderet, end selv de mest positive økonomer turde forudsige for blot et halvt år siden. Jokeren blandt disse nøgletal skal formentlig findes i de mange tal relateret til arbejdsmarkedet – men også her ser det ud til, at jobmarkedet vil overraske alle økonomer.

Regnskaberne fra virksomhederne understøtter også den ovennævnte tendens: Der har stort set ikke været nogen negative overraskelser blandt de aflagte regnskaber, og hvis man endelig vil finde et mønster, så har flere og flere selskaber slået analytikernes forventninger til såvel indtjening som omsætningsstyrke.

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

Afkast

Morningstar Rating™ ★★★★★
Globale Large Cap Value – Aktier

Startdato: 16.12.2005

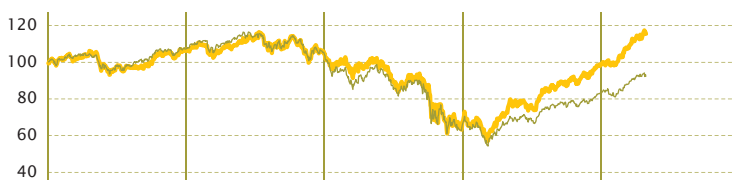
Fondskode: DK0060005338

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: MSCI World Index inkl. nettoudbytter

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

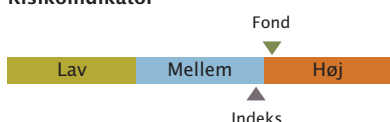
Indeks = 100
■ Fond
■ Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	13,4%	9,5%	3,9%
Seneste kvartal	13,4%	9,5%	3,9%
1 år	66,3%	49,4%	16,8%
3 år ann.	1,0%	-5,9%	6,9%
5 år ann.	-	2,1%	-

Afkast	2006	2007	2008	2009	04-2010
Fond	6,1 %	-0,4 %	-36,3 %	45,9 %	16,6 %
Indeks	7,3 %	-1,6 %	-37,8 %	25,9 %	11,4 %
Morningstar Kategori™	10,9 %	-3,1 %	-37,9 %	27,0 %	8,6 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

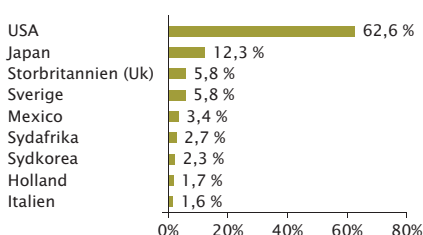
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske børsnoterede aktier udvalgt ud fra en værdibaseret tilgang og en vurdering af selskabets markedspostion. 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.

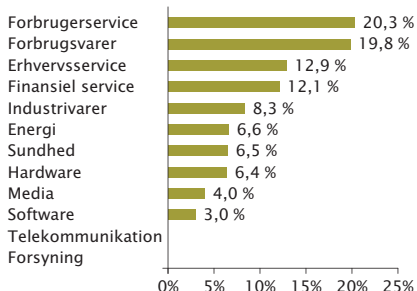
Investeringsvalg

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 vurderes, har et potentiale for større kursstigninger. Der investeres derfor meget fokuseret, og de ti største navne i afdelingen tegner sig for godt halvdelen af hele porteføljen.

Sektorfordeling for aktier



De store kursstigninger igennem kvartalet har fordret, at der blev omlagt væsentlige dele af porteføljen. Som konsekvens heraf solgte vi helt ud af kobbermineselskabet Kazakhmys Plc samt urfabrikanten Swatch Group. Begge selskaber er steget meget markant, siden afdelingens investering, og har efter den bedste overbevisning ikke længere noget potentiale. Selskaberne er fremragende, men ikke længere undervurderet. Derudover er beholdningen i Johnson & Johnson samt The Coca Cola Co. også solgt. Også disse selskaber ser mindre interessante ud målt på prisfastsættelse og fremtidigt afkastpotentiale. Provenuet fra disse salg er primært investeret i nye positioner i den italienske tøjproducent Benetton Group, den amerikanske madolieproducent Archer Daniels Midland, den japanske kemiproducent Shin-Etsu Chemical Co. samt den amerikanske apotekerkæde Walgreen. Alle fire selskaber lever op til kravene om stærke balancer, forståelig forretningsmodel, og de har en attraktiv prisfastsættelse, der gør dem investeringsmæssigt meget interessante over de næste par år.

Nøgletal

Info ratio	1,5
Kurs/Indtjening	15,3
Kurs/Indreværdi	1,8
ROE	11,9

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Tesco	Forbrugerservice	GB	5,8 %	Walt Disney	Media	US	4,0 %
Berkshire Hathaway	Finansiel service	US	5,6 %	Becton Dickinson	Sundhed	US	3,8 %
Canon	Forbrugsvarer	JP	5,3 %	Svenska Handelsbanken A	Finansiel service	SE	3,8 %
ConocoPhillips	Energi	US	4,4 %	Nintendo Co.	Forbrugsvarer	JP	3,7 %
Intel	Hardware	US	4,0 %	Coca-Cola Femsa	Forbrugsvarer	MX	3,4 %

Juridisk information

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

Investeringsforeningen LD Invest og Morningstar har udarbejdet dette materiale udelukkende til orientering, dvs. som en service og information. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg. Tegning af andele accepteres kun på baggrund af det seneste prospekt. Vær opmærksom på, at investeringer er forbundet med risiko for tab, og at historiske afkast ikke garanterer fremtidige afkast.



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 første kvartal 2010 et afkast på -0,27 pct. Afkastet er mindre tilfredsstillende og dårligere end den generelle udvikling på de globale aktiemarkeder målt ved sammenligningsindekset MSCI Verden, der steg 9,52 pct. i samme periode. 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 vind- og solenergi. Mens der i verden blev opsat en vindmøllekapacitet på 37 Giga Watt (svarende til 37 milliarder kilowatt), fik branchen kun nye ordre på ca. 15 Giga Watt. Vindmøllebranchen opererer derfor i dag med en ledig kapacitet på op mod 40 pct. Da adgang til lånekapital fortsat er begrænset, og nye ordrer derfor lader vente på sig, har kursudviklingen for vindmøllesekskaber og deres underleverandører været skuffende første kvartal. De fleste selskaber forventer dog væsentlige bedre forhold allerede i andet halvår.

Selskaberne inden for solenergien er faldet markant i kurs i første kvartal. Det skyldes, at såvel Tyskland, Italien, Frankrig som Spanien forventes at skære i de støtteordninger, der gives til solenergi. Tyskland alene udgør ca. 40 pct. af verdensmarkedet for solceller. Usikkerheden omkring støtteordningerne betyder stor usikkerhed omkring den fremtidige efterspørgsel på solenergi.

3 måneder efter det store FN klimatopmøde i København, COP 15, har 138 lande skrevet under på "Københavnserklæringen". Blandt de lande er USA, Kina, Brasilien, Indien, Rusland og EU. Mere end 80 pct. af verdens udledning af drivhusgasser er således med i aftalen. Disse lande har dermed frivilligt pålagt sig at indføre tiltag, der skal reducere i udledningen af drivhusgasser i en sådan grad, at den gennemsnitlige globale temperatur i verden ikke stiger med mere end 2 grader celsius.

Afkast

Morningstar Rating™ -
Sektor Miljø & Klima - Aktier

Startdato: 10.11.2008

Fondskode: DK0060157196

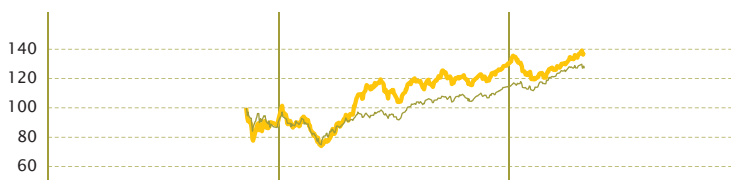
Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: MSCI World Index inkl. nettoudbytter

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Indeks = 100

Fond
Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	-0,3%	9,5%	-9,8%
Seneste kvartal	-0,3%	9,5%	-9,8%
1 år	56,3%	49,4%	6,9%
3 år ann.	-	-5,9%	-
5 år ann.	-	2,1%	-

Afkast	2008	2009	04-2010
Fond	-8,1 %	41,4 %	6,0 %
Indeks	-37,8 %	25,9 %	11,4 %
Morningstar Kategori™	-44,0 %	27,8 %	4,2 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

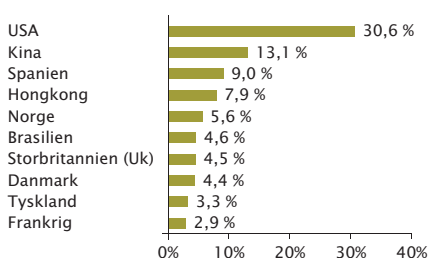
Investeringshorisont:

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



Nøgletal

Info ratio	-
Kurs/Indtjening	14,0
Kurs/Indreværdi	1,4
ROE	14,4

Afdelingen har investeret i 49 selskaber, som har betydelige aktiviteter inden for miljø & klimaområdet. Dette er selskaber inden for eksempelvis vind- og solenergi, lysdioder, vandrensning, isolering, genbrug, rådgivning, målerudstyr samt produkter og løsninger indenfor energi- og ressourceeffektive løsninger.

Eksponering mod affaldsbehandling og ressourceoptimering er afdelingens største. Her er deri første kvartal øget porteføljens eksponering mod selskaber, der arbejder med løsninger og produkter inden for energibesparelse – især til opvarmning af bygninger. Således er amerikanske Johnson Controls og Owens Corning blevet tilkøbt porteføljen. Begge selskaber passer godt ind i ønsket om en øget eksponering mod isolering og energibesparende løsninger til bygninger samt til den overordnede investeringsstrategi med hovedsageligt at investere i markedsledere. Modsat har der været ønske om at reducere eksponeringen mod vindenergi på det amerikanske marked, som kan skuffe markedet på grund af de lave gas- og elpriser i USA. Blandt andet derfor er Hexcel og Hansen Transmission solgt ud af porteføljen.

I kvartalet er Archer Daniels Midland, Centrotec Sustainable, Hexcel, Hansen Transmission og Roth & Rau solgt helt ud, mens der er nyinvesteret i brasilianske CEMIG (Brasiliens største integrerede forsyningselskab), amerikanske Johnson Controls (bygningseffektivitet og komponenter til biler), Owens Corning (isolering, tagprodukter samt glasfiber) samt tyske SMA Solar Technology (global markedsleder på invertere til solcelleindustrien).

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Lee & Man Paper	Forbrugsvarer	HK	4,7 %	Tomra Systems	Industrivarer	NO	2,8 %
Chaoda Modern Agricult...	Forbrugsvarer	CN	4,1 %	Iberdrola	Forbrugsvarer	ES	2,7 %
China Metal Recycling		HK	3,2 %	Johnson Controls	Forbrugsvarer	US	2,7 %
Dongfang Electric Corp	Forbrugsvarer	CN	3,1 %	Wabtec	Erhvervsservice	US	2,7 %
Pall	Industrivarer	US	3,0 %	Pentair Inc	Industrivarer	US	2,7 %

Juridisk information

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

Investeringsforeningen LD Invest og Morningstar har udarbejdet dette materiale udelukkende til orientering, dvs. som en service og information. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg. Tegning af andele accepteres kun på baggrund af det seneste prospekt. Vær opmærksom på, at investeringer er forbundet med risiko for tab, og at historiske afkast ikke garanterer fremtidige afkast.

1. kvartal 2010



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 1. kvartal et tilfredsstillende afkast på 2,04 pct. Den græske gældskrise var et dominerende tema i markedet. I første del af kvartalet førte krisen til en betydelig markedsuro og en billigere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver. EU bekendtgjorde, at en hjælpepakke var til forhandling, og det var sammen med stærkere end ventede nøgletal fra USA medvirkende til, at risikoappetitten generelt vendte tilbage til markedet. Kredit- og aktiemarkedet leverede således over kvartalet en pæn performance. Blandede nøgletal fra Europa og en fortsat høj usikkerhed om situationen i Grækenland førte imidlertid til et fald i det europæiske renteniveau.

Afdelingens overvægt af både realkreditobligationer og kreditobligationer var understøttende for afdelingens performance. Begge obligationskategorier leverede i kraft af primært en højere direkte rente et bedre afkast end statsobligationer med samme varighed. Forventningen om et stærkt vækstmomentum var imidlertid medvirkende til, at afdelingen lå med en undervægt af varigheden. Dette har ramt afkastet og er den primære grund til, at afdelingen gav et lavere afkast en sammenligningsindekset, som leverede et afkast på 2,59 pct.

Det forventes, at den økonomiske vending er holdbar, og at USA står i den indledende fase af en forbrugsdrevet konjunkturopgang. De kommende kvartaler ventes derfor at byde på en fortsat styrkelse af det globale opsving. 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

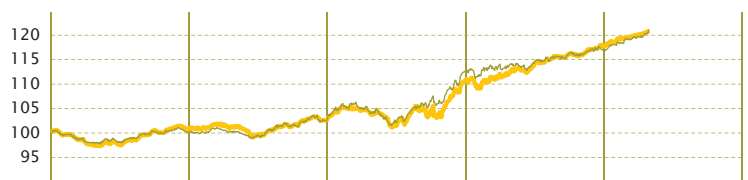
Fondskode: DK0060005098

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: Bloomberg-EFFAS 1 – 10 år

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Indeks = 100
Fond
Indeks



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

Afkast	2006	2007	2008	2009	04-2010
Fond	0,6 %	1,9 %	7,9 %	6,3 %	2,7 %
Indeks	-0,1 %	2,5 %	9,6 %	3,8 %	3,8 %
Morningstar Kategori™	0,1 %	1,0 %	5,4 %	5,9 %	3,1 %

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:

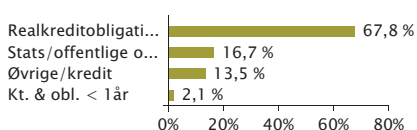
Både frie midler og pensionsmidler.

Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

Investeringsvalg

Fordeling på typer



I det danske realkreditmarked er fokus fortsat rettet mod regulatoriske ændringer som følge af Solvency II og Basel III. I dets nuværende form vil sidstnævnte betyde, at både banker og realkreditinstitutter må sælge ud af deres beholdning af realkreditobligationer. Det vil i så fald få en betydelig negativ effekt på prisfastsættelsen, da sektoren ligger med ca. DKK 1.000 mia. i danske realkreditobligationer.

Obligationstil

Effektive rente %	-
Modificeret varighed	3.3

Løbetid

	% Obl.
Kontant og < 1 år	-
1 til 3 år	18.9
3 til 5 år	17.2
5 til 7 år	22.0
7 til 10 år	14.8
Over 10 år	27.2

I Solvency II er der bl.a. lagt op til, at jo højere spændrisiko en realkreditobligation har, des højere vil kapitalbelastning være for pensionsselskaber. Indtil videre er det kun realkreditobligationer med en høj spændrisiko, som har underperformat i forhold til resten af realkreditmarkedet. De berørte obligationssegmenter indgår ikke i afdelingens beholdning af realkreditobligationer, der bl.a. udgøres af høj kupon obligationer og korte inkonverterbare obligationer. Begge segmenter har outperformat varighedsækvivalente statsobligationer i kvartalet.

Primo kvartalet blev andelen af kreditobligationer øget ved køb af 5-årige 2-procentsobligationer fra Citibank mod salg af 3-årige realkreditobligationer. Årsagen er bl.a. en merrente på over 3,5 pct. Andelen af kreditobligationer udgjorde ultimo kvartalet ca. 14 pct. af porteføljen. Indbetalinger og udtræk til april-terminen blev placeret i lange 5-procentsobligationer som følge af en høj merrente og forventningen om, at rentekurven vil forblive stejl i 2. kvartal.

10 største investeringer

Navn	Type	Valuta	Vægt	Navn	Type	Valuta	Vægt
4% Danske Stat St. lån 20...	Stats/offentlige obligationer	DKK	13,5 %	5,5% BRF 6.s 2014	Realkreditobligationer	DKK	5,9 %
2% RD 1/1-2013 SDO	Realkreditobligationer	DKK	10,5 %	4% Real. Danmark 1/1-11	Realkreditobligationer	DKK	5,2 %
2% Skibskreditfond 1/1-19	Realkreditobligationer	DKK	8,7 %	2% Nykredit st.l. 1/1-13	Realkreditobligationer	DKK	4,4 %
FRN Fih St.Lån 2011	Øvrige/kredit	DKK	8,0 %	6% Nykredit 03 D 2038	Realkreditobligationer	DKK	4,2 %
4% BRF 321 E 2014	Realkreditobligationer	DKK	6,0 %	2% Citigroup 2015	Øvrige/kredit	DKK	3,9 %

Juridisk information

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

Investeringsforeningen LD Invest og Morningstar har udarbejdet dette materiale udelukkende til orientering, dvs. som en service og information. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg. Tegning af andele accepteres kun på baggrund af det seneste prospekt. Vær opmærksom på, at investeringer er forbundet med risiko for tab, og at historiske afkast ikke garanterer fremtidige afkast.

1. kvartal 2010



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 1. kvartal gav afdelingen et tilfredsstillende afkast på 2,80 pct. Den græske gældskrise var et dominerende tema i markedet. I første del af kvartalet førte krisen til en betydelig markedsuro og en billigere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver. EU bekendtgjorde, at en hjælpepakke var til forhandling, og det var sammen med stærkere end ventede nøgletal fra USA medvirkende til, at risikoappetitten generelt vendte tilbage til markedet. Kredit- og aktiemarkedet leverede således over hele kvartalet en pæn performance. Blandede nøgletal fra Europa og en fortsat høj usikkerhed om situationen i Grækenland førte imidlertid til et fald i det europæiske renteniveau.

Afdelingens overvægt af både realkreditobligationer og kreditobligationer understøttede afdelingens performance. Beholdningen af irske statsobligationer leverede samtidigt et pænt afkast. Afkastet blev derimod trukket ned af en undervægt af varighed og en beholdning af græske statsobligationer. Sidstnævnte udgør imidlertid kun en begrænset del af porteføljen på ca. 4 pct. Samlet set har de positive bidrag mere end opvejet de negative bidrag til afkast, og afdelingen leverede et afkast, der var bedre end sammenligningsindeksets afkast på 2,59 pct. i kvartalet.

Det forventes, at den økonomiske vending er holdbar, og at USA står i den indledende fase af en forbrugsdrevet konjunkturopgang. De kommende kvartaler ventes derfor at byde på en fortsat styrkelse af det globale opsving. Samtidig er der udsigt til 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

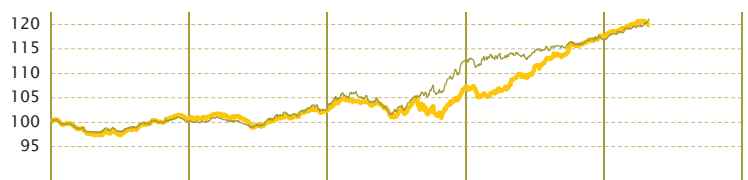
Fondskode: DK0060004950

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: Bloomberg-EFFAS 1 – 10 år

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

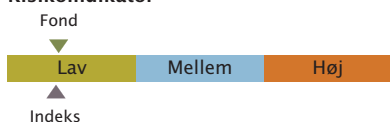
Indeks = 100
■ Fond
■ Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	2,8%	2,6%	0,2%
Seneste kvartal	2,8%	2,6%	0,2%
1 år	13,4%	5,0%	8,4%
3 år ann.	6,0%	6,0%	0,0%
5 år ann.	-	-	-

Afkast	2006	2007	2008	2009	04-2010
Fond	0,6 %	1,6 %	4,5 %	9,8 %	2,1 %
Indeks	-0,1 %	2,5 %	9,6 %	3,8 %	3,8 %
Morningstar Kategori™	-2,3 %	-0,4 %	0,2 %	6,4 %	4,0 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

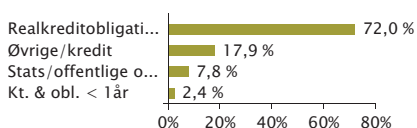
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

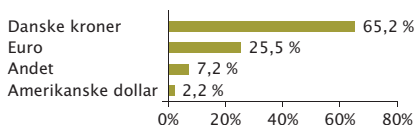
Afdelingen kan investere i alle obligationstyper uanset kreditvurdering og valuta. Det betyder, at afdelingen også kan investere i f.eks. emerging markets obligationer og high yield-obligationer. Da disse investeringer er forbundet med en større risiko end danske obligationer, må afdelingen betegnes 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



Obligationsstil

Effektive rente %	-
Modificeret varighed	2.5

Løbetid

Løbetid	% Obl.
Kontant og < 1 år	-
1 til 3 år	36.7
3 til 5 år	27.4
5 til 7 år	2.5
7 til 10 år	0.0
Over 10 år	33.4

Beholdningen af kreditobligationer blev øget en anelse i perioden ved køb af en kreditobligation udstedt af den svenske bank SEB. Obligationen, som har sikkerhed i ansvarlig lånekapital, blev købt på en attraktiv merrente på over 5,0 pct. til swaps. Andelen af kreditobligationer blev herved bragt op på tæt ved 20 pct., der er den tilladte grænse iflg. investeringsrammerne. Beholdning af kreditobligationer bidrog med et betydeligt positivt afkast i perioden i kraft af primært en høj direkte rente. I perioden er der desuden blevet købt irske og græske statsobligationer, der har høje direkte renter i forhold til den reelle risiko. De græske statsobligationer blev dog købt for tidligt, idet usikkerheden om den græske gældskrise eskalerede ultimo kvartalet. Risikoen, for at Grækenland går statsbankerot, er dog beskeden set i lyset af, at EU har givet en lånegaranti. Indbetalinger og udtræk til april-terminen blev overvejende placeret i lange 5-procentsobligationer på grund af en høj merrente og forventning om at rentekurven vil forblive stejl i 2. kvartal.

I det danske realkreditmarked er fokus fortsat regulatoriske ændringer som følge af Solvency II og Basel III. I Solvency II er der bl.a. lagt op til, at jo højere spændrisiko en realkreditobligation har, des højere vil kapitalbelastning være for pensionssektoren. Dette har ført til, at realkreditobligationer med høj spændrisiko har underperformat i forhold til resten af realkreditmarkedet. De berørte obligationssegmenter indgår ikke afdelingens beholdning af realkreditobligationer.

10 største investeringer

Navn	Type	Valuta	Vægt	Navn	Type	Valuta	Vægt
2% RD 1/1-2013 SDO	Realkreditobligationer	DKK	12,8 %	6% Nykredit 01E DA 2041	Realkreditobligationer	DKK	4,7 %
2% Nykredit st.l. 1/1-13	Realkreditobligationer	DKK	8,8 %	FRN Sydbank 2049	Realkreditobligationer	EUR	4,6 %
2% BRF st.l. 1/1-12	Realkreditobligationer	DKK	6,4 %	2% Nordea Kredit 1/1 20...	Øvrige/kredit	DKK	4,5 %
5% Nordea 2038	Realkreditobligationer	DKK	4,9 %	5% Real.Danmark 44.s. 2...	Realkreditobligationer	DKK	4,1 %
5% DLR 43SOA 2038	Stats/offentlige obligationer	DKK	4,7 %	4% BRF 321 E 2014	Realkreditobligationer	DKK	4,0 %

Juridisk information

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

Investeringsforeningen LD Invest og Morningstar har udarbejdet dette materiale udelukkende til orientering, dvs. som en service og information. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg. Tegning af andele accepteres kun på baggrund af det seneste prospekt. Vær opmærksom på, at investeringer er forbundet med risiko for tab, og at historiske afkast ikke garanterer fremtidige afkast.



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 1. kvartal et meget tilfredsstillende afkast på 6,6 pct. Den græske gældskrise var et dominerende tema i markedet. I første del af kvartalet førte krisen til en betydelig markedsuro og en billigere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver. EU bekendtgjorde, at en hjælpepakke var til forhandling, og det var sammen med stærkere end ventede nøgletal fra USA medvirkende til, at risikoappetitten generelt vendte tilbage til markedet. Kredit- og aktiemarkedet leverede således over kvartalet en pæn performance. Blandede nøgletal fra Europa og en fortsat høj usikkerhed om situationen i Grækenland førte imidlertid til et fald i det europæiske renteniveau.

Den gode performance i 1. kvartal skyldes primært et højt afkast på aktiebeholdningen. Hertil kommer også et pænt afkast på obligationsbeholdningen, hvor afkastet specielt blev trukket op af beholdningen af kreditobligationer og amerikanske statsobligationer. Realkreditobligationer og irske statsobligationer stod også for en pæn performance. Afkastet blev kun i begrænset omfang ramt af et negativt bidrag fra en mindre beholdning af græske statsobligationer.

Det forventes, at den økonomiske vending er holdbar, og at USA står i den indledende fase af en forbrugsdrevet konjunkturopgang. De kommende kvartaler ventes derfor at byde på en fortsat styrkelse af det globale opsving. Dette vil føre til en dyrere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver og et opadgående pres på renteniveauet. Afdelingen fastholder derfor investeringsstrategien med bl.a. en høj aktieeksponering og en undervægt af varigheden.

Afkast

Morningstar Rating™

EUR Moderat Risiko – Balanceret




Startdato: 16.12.2005

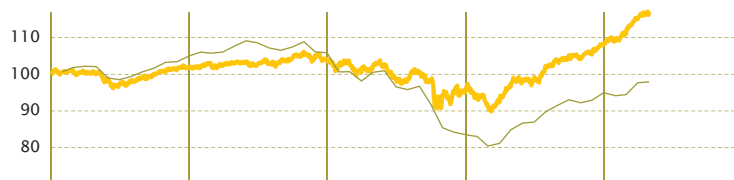
Fondskode: DK0060004877

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Indeks = 100

 Fond
 Morningstar Kategori™



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	6,6%	-	-
Seneste kvartal	6,6%	-	-
1 år	24,4%	-	-
3 år ann.	3,9%	-	-
5 år ann.	-	-	-

Afkast	2006	2007	2008	2009	04-2010
Fond	1,8 %	2,2 %	-7,9 %	12,6 %	7,8 %
Morningstar Kategori™	6,2 %	0,9 %	-20,8 %	14,3 %	3,1 %

Risikoindikator



Målgruppe:

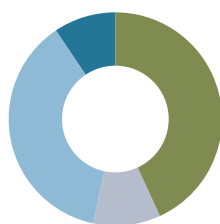
Både frie midler og pensionsmidler.

Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

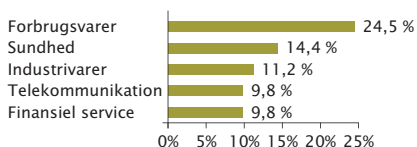
Afdelingens investeringsområde er danske og udenlandske aktier og obligationer, herunder statsobligationer og kreditobligationer med lav rating. Fordelingen mellem aktier og obligationer tilpasses løbende for at opnå det bedst mulige afkast under hensyntagen til risiko og markedsmuligheder.

Investeringsvalg



Aktier	40,1 %
Stats/offentlige obligationer	9,5 %
Realkreditobligationer	34,7 %
Kreditobligationer	8,8 %

Sektorfordeling for aktier



Obligationsstil

Effektive rente %	-
Modifieret varighed	2,5
Løbetid over 10 år	35,0

Nøgletal

Info ratio	-
Kurs/Indtjening	15,1
Kurs/Indreværdi	1,9
ROE	14,1

Afdelingens aktiebeholdning blev øget i løbet af kvartalet fra 34 pct. til lidt over 40 pct. ultimo kvartalet. Dette var positivt for afkastet, idet stemningen på aktiemarkedet vendte og blev positiv i sidste del af perioden med stigende aktiekurser til følge. På obligationssiden blev der investeret i korte amerikanske statsobligationer, hvilket gav gevinst som følge af en markant styrkelse af dollaren mod danske kroner. Beholdningen af kreditobligationer blev øget en anelse i perioden ved køb af en kreditobligation udstedt af den svenske bank SEB. Obligationen, som har sikkerhed i ansvarlig lånekapital, blev købt på en attraktiv merrente på over 5 procentpoint til swaps. Det gode afkast på beholdning af kreditobligationer kan i perioden primært tilskrives en høj direkte rente. Desuden blev der investeret i irske og græske statsobligationer på grund af høje direkte renter i forhold til den reelle risiko. De græske statsobligationer blev dog købt for tidligt, idet usikkerheden om den græske gældskrise eskalerede ultimo kvartalet. Risikoen for, at Grækenland går statsbankerot, er dog beskeden set i lyset af, at EU har givet en explicit funding garanti.

Fremadrettet er det hensigten at lade aktieeksponeringen stige i takt med eventuelle fortsatte 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	9,0 %	Novo Nordisk B	Sundhed	DK	1,2 %
2% RD 1/1-2013 SDO	Realkreditobligationer	DKK	4,4 %	Mylan Laboratories	Sundhed	US	1,0 %
6% Nordea Kredit 01/10/...	Øvrige/kredit	DKK	4,3 %	Isuzu Motors	Forbrugsvarer	JP	1,0 %
4% Real. Danmark 1/1-11	Realkreditobligationer	DKK	4,1 %	Tesco	Forbrugerservice	GB	1,0 %
2% Nykredit st.l. 1/1-15	Realkreditobligationer	DKK	3,7 %	Nintendo Co.	Forbrugsvarer	JP	0,9 %

Juridisk information

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

Investeringsforeningen LD Invest og Morningstar har udarbejdet dette materiale udelukkende til orientering, dvs. som en service og information. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg. Tegning af andele accepteres kun på baggrund af det seneste prospekt. Vær opmærksom på, at investeringer er forbundet med risiko for tab, og at historiske afkast ikke garanterer fremtidige afkast.



Peter Mosbæk

Obligationschef, 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 1. kvartal gav afdelingen et meget tilfredsstillende afkast på 4,02 pct. Den græske gældskrise var et dominerende tema i markedet. I første del af kvartalet førte krisen til en betydelig markedsuro og en billigere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver. EU bekendtgjorde, at en hjælpepakke var til forhandling, og det var sammen med stærkere end ventede nøgletal fra USA medvirkende til, at risikoappetitten generelt vendte tilbage til markedet. Kredit- og aktiemarkedet leverede således over kvartalet en pæn performance. Blandede nøgletal fra Europa og en fortsat høj usikkerhed om situationen i Grækenland førte imidlertid til et fald i det europæiske renteniveau.

Afdelingens fire investeringskategorier bidrog alle positivt til afdelingens afkast. Størst var afkastbidraget fra kategorierne guld aktier og globale aktier. Samtidig var det afgørende for afkastet, at aktieafdækningen blev nedbragt fra 18 pct. af porteføljen til 0 pct. medio kvartalet. Tidspunktet for dette investeringsvalg var gunstigt, da det næsten var samtidig med, at stemningen vendte fra at være negativ til at være positiv på de udenlandske aktiemarkeder. Afkastet på de to obligationskategorier blev understøttet af det faldende renteniveau.

Det forventes, at den økonomiske vending er holdbar, og at USA står i den indledende fase af en forbrugsdrevet konjunkturopgang. De kommende kvartaler ventes derfor at byde på en fortsat styrkelse af det globale opsving. Dette vil føre til en dyrere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver og et opadgående pres på renteniveauet. Afdelingen fastholder derfor investeringsstrategien med bl.a. en høj aktieeksponering og en undervægt af varigheden.

Afkast

Morningstar Rating™

EUR Moderat Risiko – Balanceret





Startdato: 16.06.2006

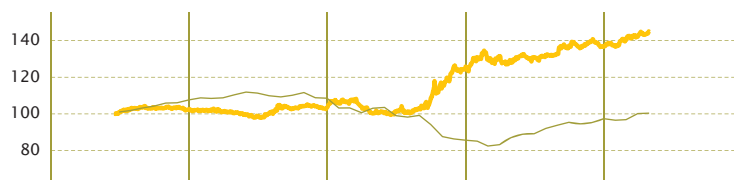
Fondskode: DK0060037455

Udbyttetype: Akkumulerende

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Indeks = 100

 Fond
 Morningstar Kategori™



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

Afkast	2006	2007	2008	2009	04-2010
Fond	2,2 %	1,1 %	21,7 %	8,6 %	6,0 %
Morningstar Kategori™	6,2 %	0,9 %	-20,8 %	14,3 %	3,1 %

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

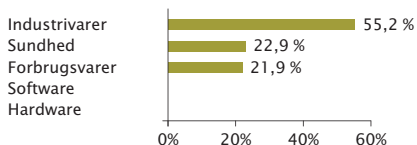
Investeringsstrategien fokuserer på fire områder: Korte obligationer i udvalgte valutaer, obligationer med meget lang løbetid, globale aktier og aktieoptioner samt guldaktier. Vægtningen mellem de fire områder vil variere afhængig af de aktuelle scenarier på de finansielle markeder. Aktieinvesteringerne vil udgøre mellem 10 og 60 procent, og børsnoterede guldaktier kan vægte med op til 40 procent af den samlede formue.

Investeringsvalg



Korte obligationer	39,1 %
Lange obligationer	20,4 %
Andre aktier	17,7 %
Guldaktier	22,7 %

Sektorfordeling for aktier



Obligationstilt

Effektive rente %	-
Modificeret varighed	2,6
Løbetid over 10 år	18,8

Nøgletal

Info ratio	-
Kurs/Indtjening	16,4
Kurs/Indreværdi	2,3
ROE	16,2
Hedgegrad	17,5

Nedbringelsen af aktieafdækningen medio kvartalet var fordelagtig. Afdelingens afkast blev således understøttet af en høj afdækning i første del af perioden, der generelt bød på faldende aktiekurser og ingen afdækning i sidste del af perioden med stigende aktiekurser. Set over kvartalet blev der således taget gevinst på aktieafdækningen på et gunstigt tidspunkt. Forventningen om et stærkt vækstmomentum var imidlertid medvirkende til, at afdelingens varighed blev reduceret i løbet af kvartalet fra 4,2 til 2,6. Det har i begrænset omfang trukket afkast ned på grund af rentefaldet i perioden. Afkastet er desuden i begrænset omfang ramt af en mindre beholdning af græske statsobligationer, der oplevede en markant billigere prisfastsættelse som følge af den høje usikkerhed om den græske lånesituation.

Fremadrettet er det hensigten at lade aktieeksponeringen stige i takt med eventuelle fortsatte kursstigninger, mens varigheden kan blive reduceret yderligere, som følge af indbetalinger der på obligationssiden vil blive investeret i korte obligationer. Hvad omlægninger angår, er der blevet investeret i en kort amerikansk statsobligation mod salg af 10-årige danske statsobligationer og 30-årige tyske statsobligationer. Omlægningen gav gevinst på grund af en efterfølgende markant styrkelse af dollaren mod danske kroner.

5 største obligationer og 5 største aktier

Navn	Type	Valuta	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
4% Nykredit 1/1-11	Øvrige/kredit	DKK	10,3 %	Newmont Mining	Industrivarer	US	3,9 %
2% RD 1/1-2011	Stats/offentlige obligationer	DKK	10,0 %	Newcrest Mining	Industrivarer	AU	3,8 %
2% Nordea Realkredit 1/...	Realkreditobligationer	DKK	8,8 %	Agnico-Eagle Mines	Industrivarer	CA	3,6 %
4% Danske Stat St. lån 20...	Stats/offentlige obligationer	DKK	7,8 %	Kinross Gold	Industrivarer	CA	3,5 %
1% US Treasury 31/12-11	Stats/offentlige obligationer	USD	5,8 %	Gold Fields	Industrivarer	ZA	2,9 %

Juridisk information

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

Investeringsforeningen LD Invest og Morningstar har udarbejdet dette materiale udelukkende til orientering, dvs. som en service og information. Indholdet er ikke en opfordring til køb eller salg. Tegning af andele accepteres kun på baggrund af det seneste prospekt. Vær opmærksom på, at investeringer er forbundet med risiko for tab, og at historiske afkast ikke garanterer fremtidige afkast.

Historiske afkast, udbytter og stamdata

1. kvartal 2010

Historiske afkast

	2006	2007	2008	2009	1. kvartal 2010
Danske Aktier	41,76	4,03	-47,66	47,44	12,0
Europa Aktieindeks ¹⁾		-4,35	-38,34	25,95	3,7
Aktier	7,47	3,99	-29,30	30,12	13,2
Value Aktier	8,67	-0,39	-36,22	42,28	13,4
Miljø & Klima ²⁾			-11,41	41,44	-0,2
Danske Obligationer	1,05	1,95	7,89	6,27	2,0
Obligationer	1,28	1,64	4,52	9,78	2,8
Pension	3,29	2,22	-7,85	12,64	6,6
Kontra ³⁾	2,20	1,13	21,73	8,61	4,0

Noter: Regnskabsåret 2006 omfatter hele perioden 18.12.2005 til den 31.12.2006, 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, 3) Afkast i 2006 vedrører perioden fra starten den 16.6.2006 til den 31.12.2006

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

Udbytte for året	2006	2007	2008	2009	Skattemæssig fordeling 2009			
					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		<i>Udbetaler ikke udbytte</i>						

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	Forventede adm.omk. 2010	Højeste emissionstillæg	Højeste indløsningsfradrag
Specialafdelinger				
Danske Aktier	1,69	1,28	1,35	0,45
Aktier	1,83	1,45	1,50	0,55
Value Aktier	1,88	1,45	1,50	0,55
Miljø & Klima	1,75	1,45	1,45	0,55
Kontra	1,84	1,50	1,45	0,50
Basisafdelinger				
Europa Aktieindeks	0,68	0,34	1,45	0,60
Danske Obligationer	0,56	0,35	1,15	0,25
Obligationer	0,70	0,47	1,20	0,30
Pension	1,01	0,65	1,45	0,50

Om LD Invest Download Nyheder Kontakt Søg

INVESTERINGSFORENINGEN
LD INVEST

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](#)

Indre værdi	ÅTD
Afdelinger	ÅTD
Danske Aktier	14,57
Europa Aktieindeks	-1,40
Aktier	16,24
Value Aktier	18,43
Miljø & Klima	2,91
Danske Obligationer	3,36
Obligationer	3,17
Pension	8,36
Kontra	9,81

MORNINGSTAR Rating™
Best Value Aktier
★★★
LD Invest: Kvalitet og resultater

Nyhedsbrev: Sydeuropa i krise
Den globale økonomi kan bedst analyseres og forstås ved at skelne mellem den langsigtede strukturelle udvikling og den kortsigtede konjunkturbestemte udvikling....
Tilmeld dig nyhedsbrevet fra vores porteføljerådgiver
Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S

Årsamling d. 8. april
Årsberetningen og den generalforsamling den 8. Dagsorden og blanket kan findes her.

11.03.2010 Fire afdelinger med fem stjerner
Morningstar har for februar måned tildelt fire afdelinger i LD Invest højeste rating med fem stjerner.

04.03.2010 Udbytte for 2009
Her kan du se, hvor meget afdelingerne i LD Invest betaler i udbytte for 2009.

04.03.2010 Årsrapport 2009 offentliggjort
Årsrapporten for 2009 er offentliggjort og kan læses her.

11.02.2010 Kvartalsrapport 2009
Læs om fondens og obligatoriske afdelinger.

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

Samarbejdsbanker

■ Amagerbanken ■ Arbejdernes Landsbank ■ DiBa ■ Djurlands Bank ■ Eik Bank ■ E*trade Bank ■ Finansbanken ■ Føroya Banki ■ Lån & Spar Bank ■ Max Bank ■ Middelfart Sparekasse ■ Morsø Bank ■ Nykredit Bank ■ Nørresundby Bank ■ Ringkjøbing Landbobank ■ Skjern Bank ■ SparBank ■ Sparekassen Himmerland ■ Sparekassen Lolland ■ Sparekassen Thy ■ Spar Nord Bank ■ Vestfyn ■ Århus Lokalbanc ■



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