

KVARTALSNYT

4. kvartal 2009



INVESTERINGSFORENINGEN
LD INVEST



Om Investeringsforeningen LD Invest

4. kvartal 2009



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 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

Konjunkturudsigterne for 2010	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 2009		Morningstar Rating™	Årligt merafkast i fht. indeks seneste 3 år
	ÅTD	4. kvartal		
Danske Aktier	47,4	-0,5	★★★★	+1,8 %
Europa Aktieindeks	25,9	5,7	-	
Aktier	30,1	4,8	★★★★★	+6,8 %
Value Aktier	42,2	10,3	★★★★	+5,0 %
Miljø & Klima	41,4	7,6	-	
Danske Obligationer	6,2	1,4	★★★★★	+0,1 %
Obligationer	9,7	1,4	★★★★★	+0,0 %
Pension	12,4	2,7	★★★★★	
Kontra	8,6	-0,3	★★★★★	

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

I afdelingsbeskrivelserne er porteføljerens sammensætning opgjort pr. 30. november 2009.



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 finansmarkedsanalyse og benyttes regelmæssigt som gæsteforelæser på CBS.

Konjunkturudsigterne for 2010

Amerikansk økonomi er krumtappen i den globale konjunktur, og LD Invest forventer solid konjunkturfremgang i USA fra 2. kvartal 2010. Omdrejningspunkt for konjunkturvingen er den gældskorrektion, der også var drivkraften bag tilbageslaget. Kort sagt handler det om, at husholdningerne er begyndt at afdrage lidt mindre på deres gæld, og det giver økonomien et løft.

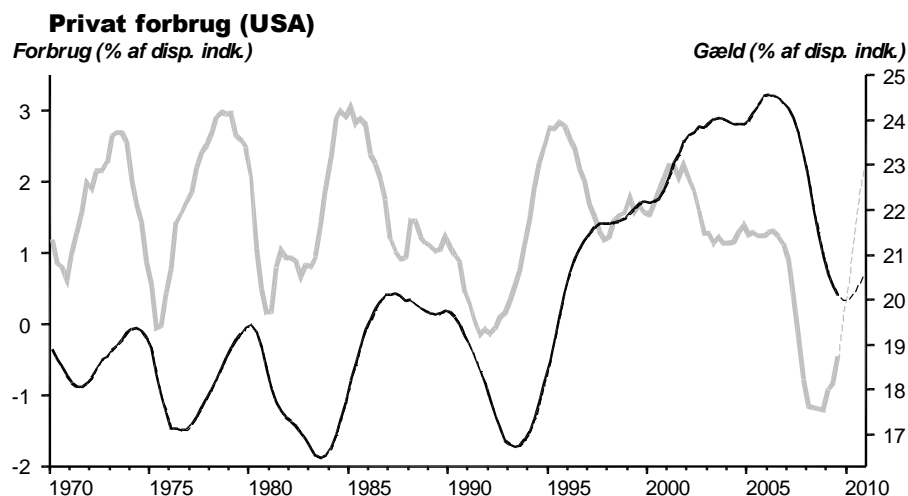
I slutfasen af en gældskorrektion gælder det, at efterspørgselen vokser i takt med at gældsnedbringelsen aftager.

Intuitivt ville de fleste sig sikkert forestille sig, at det kreditfinansierede forbrug måtte være proportionalt med forbrugsgælden, at stigende gæld svarer til stigende forbrug, og faldende gæld svarer til faldende forbrug. Det er imidlertid langt fra tilfældet. Ændringen i forbrugsgælden svarer til niveauet for det kreditfinansierede forbrug, og det gør sammenhængen mellem gæld og forbrug mere kompleks.

Når gælden nedbringes, er det kreditfinansierede forbrug negativt, og dette fradrag i efterspørgselen er større, jo hurtigere gælden falder. Det betyder så også, at fradraget formindskes – at forbruget vokser – når gældsnedbringelsen aftager. Og igen gælder det, at jo hurtigere gælden er blevet nedbragt i gældskorrektionens startfase, jo kraftigere bliver efterspørgselsvæksten i gældskorrektionens slutfase.

Figuren illustrerer denne sammenhæng, inklusiv LD Invest A/S forventninger til 2010. I figuren viser den sorte kurve udviklingen i forbrugsgælden, mens den grå kurve viser udviklingen i kreditfinansieret forbrug (opgjort som ændringen i forbrugsgælden). Forbrugsfremgangen starter, når gælden begynder at nærme sig et niveau, som husholdningerne og bankerne er mere komfortable ved, og gældsnedbringelsen derfor begynder at gå langsommere. Fremgangen er således ikke udtryk for, at husholdningerne er begyndt at blive mere optimistiske. Det bliver de først i 2. runde, når den første, grundlæggende forbrugsfremgang begynder at give sig udslag i bedre beskæftigelse. Lige nu er vi midt i denne overgangsfase.

Det kraftigt voksende udbud af alternative finansieringskanaler efter årtusindskiftet betyder efter LD Invests opfattelse, at gældsstatistikken i denne periode er misvisende. I figuren er gældsstatistikken i denne periode korrigeret på grundlag af LD Invest beregninger.



Figuren illustrerer, at på grund af den meget forcerede nedbringelse af gælden gennem 2008 bliver opsvinget i det kreditfinansierede forbrug nu meget kraftigt på trods af, at stigningen i gælden gennem 2010 faktisk er meget beskednen. Samspillet mellem gæld og forbrug følger princippet om, at jo kraftigere man slynger en bold i gulvet, jo højere hopper den op bagefter. Et omsving i forbrugsmønstret af den størrelsesorden, figuren indikerer, vil være tilstrækkelig til at kickstarte amerikansk økonomi.

Generelt opfatter LD Invest A/S samspillet mellem gældstilpasning og forbrug som en helt afgørende, konjunkturdrivende faktor. Med undtagelse af recessionen efter *dotcom*-boblens sammenbrud, har gældskorrekationer spillet en

central rolle i alle amerikanske recessioner gennem de seneste 40 år. Det er imidlertid vigtigt at slå fast, at denne opfattelse af gældstilpasning som en central konjunkturdrivende faktor, ikke er en del af *main stream* makroøkonomisk tænkning. Det er den grundlæggende forklaring på, at markedet efter vores opfattelse nu undervurderer styrken af den forestående konjunkturopgang i USA.

Derimod vil lande som Tyskland og Frankrig, hvor husholdningerne ikke har været igennem en massiv gældsnedbringelse, ikke opleve et tilsvarende rekyl. Sammenlignet med USA, ser konjunkturudviklingen i Europa derfor ud til at ville skuffe.

Obligationsmarkederne 2010

Forventninger: Stigende renter sidst på året.

LD Invest A/S forventer, at den amerikanske centralbank Federal Reserve mod slutningen af 2010 hæver styringsrenten med sammenlagt 0,75 til 1 procentpoint, og at der vil være udsigt til yderligere markante stramninger i 2011.

Rentestigningen på lange statsobligationer henover årsskiftet afspejlede, at markedet begyndte at foruddiskontere en mulig fremtidig stramning af pengepolitikken. Renten nåede dog langt fra op på et niveau, der ville svare til, at markedet for alvor havde indpriset den reorien-

tering af pengepolitikken, vi forventer (se figuren).

Den europæiske centralbank ECB ventes at matche Fed's stramninger i 2010, men med knap så markante yderligere stramninger i 2011. Rentestigningen på eksempelvis tyske statsobligationer, forventes tilsvarende at blive lidt mindre end på tilsvarende amerikanske papirer.

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:

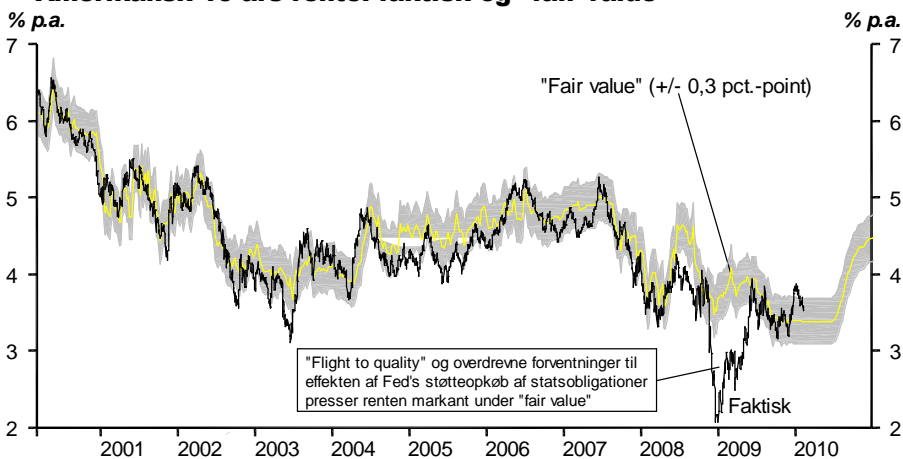
- Kortsigtede – ret eksplicite – forventninger til udviklingen de næste måneder.

- Langsigtede – mere implicite – forventninger til det underliggende renteniveau. Det vil sige det niveau, som 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 foregående pengepolitiske cyklus.

På den baggrund er der i figuren beregnet en tilnærmet "fair value" for den amerikanske 10-års rente.

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



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.

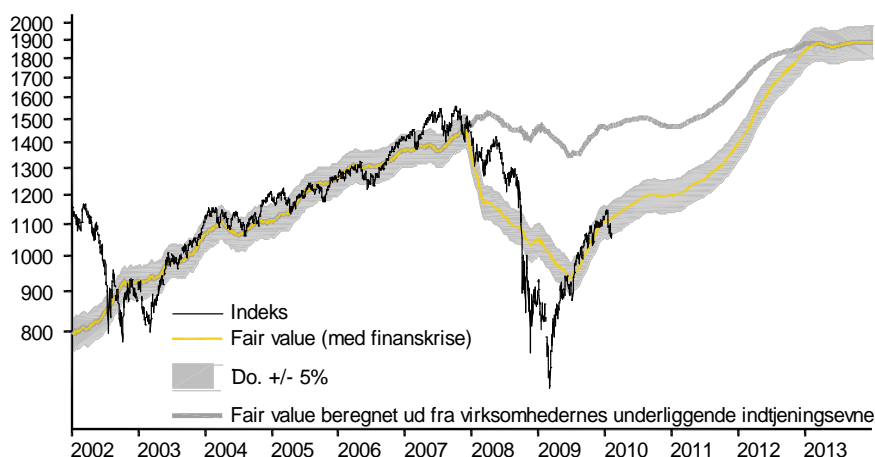
Aktiemarkederne 2010

Forventninger: Væsentlig stigning i fair value. Forventningerne til udviklingen på aktiemarkedet er hos LD Invest A/S forankret i en estimeret "fair value". Figuren på næste side 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 vores forventninger til udviklingen frem til 2013. Den særdeles afdæmpede vækst i fair value gennem 2010 afspejler en forventning om markant stigende statsobligationsrenter, som øger investorernes afkastkrav til aktiemarkedet.

Der er fortsat potentiale på aktiemarkedet, da der er udsigt til en væsentlig stigning i *fair value*, efterhånden som aktiemarkedet lægger finanskrisen bag sig og aktierne igen bliver prissat ud fra virksomhedernes underliggende indtjeningsevne.

S&P 500: indeks vs. fair value



Hovedpointen er, at der er udsigt til en væsentlig stigning i fair value for aktier i løbet af de kommende 2 til 3 år, efterhånden som aktiemarkedet lægger finanskrisen bag sig og aktierne atter bliver prissat ud fra virksomhedernes underliggende indtjeningsevne. Det betyder, at i forhold til den forventede værdi af aktier om få år, så må den aktuelle prissætning betragtes om lav. Det på trods af store kursstigninger siden marts 2009 og trods udsigten til markante rentestigninger fremover.

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 rensset for en lang række hensættelser og op- eller nedskrivninger, og som nærmest svarer til "resultat af ordinær drift". Dette indtjeningsbegreb er et bedre mål for virksomhedernes underliggende evne til at tjene penge, som er det aktiemarkedet under normale omstændigheder prissættes efter.

Specielt 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 genskabe 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 nedtrapning 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 kvartalsafkastet for afdelingen på -0,45 pct. mindre tilfredsstillende. Markedsafkastet i perioden var 1,60 pct. For hele 2009 er afdelingens afkast på 47,44 pct. dog særdeles tilfredsstillende og væsentligt bedre end markedsafkastet på 38,55 pct. Siden afdelingens lancering for godt 4 år siden er merafkastet i forhold til markedet 10,7 procentpoint.

Som ventet kan der ikke konkluderes noget endegyldigt på 3. kvartalsregnskaberne. Svag omsætning og stærk cash flow udvikling er fortsat billedet, og virksomhedernes muligheder for at forudsige salgstillene er stadig ringe. Som i de forrige kvartaler fortsatte strømmen af kapitaludvidelser, men disse forventes nu at have toppet. Også i 2010 vil virksomhederne agere forsigtigt med fokus på omkostninger og cash flow. Generel indtjeningsfremgang er nu igen en reel mulighed. Dette kan sammen med pæn makroøkonomisk vækst på verdensplan og fortsat lave renter medvirke til et fortsat positivt aktiemarked på trods af, at danske aktier ikke længere er åbenlyst billigt prissat.

Strategien, der er fastholdt siden afdelingens start i december 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. Jævnlig møder med den specifikke virksomheds ledelse er vigtige, da dennes track-record og troværdighed er meget afgørende.

Keld Henriksen

Afkast

Morningstar Rating™
Danmark - Aktier

★★★★



Startdato: 16.12.2005

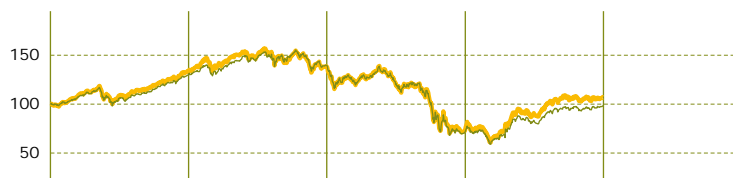
Fondskode: DK0060005171

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: OMXCCap

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

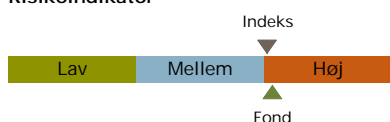
Indeks = 100
 Fond
 Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	47,4 %	38,5 %	8,9 %
Seneste kvartal	-0,5 %	1,6 %	-2,1 %
1 år	47,4 %	38,5 %	8,9 %
3 år ann.	-7,1 %	-8,8 %	1,8 %
5 år ann.	-	7,7 %	-

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

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

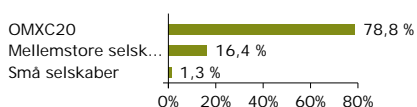
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

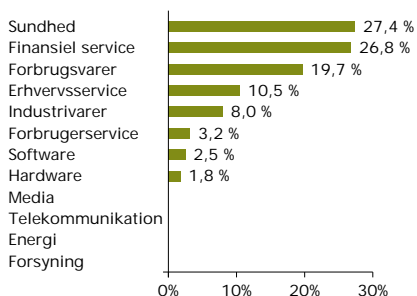
Afdelingen investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på NASDAQ OMX COPENHAGEN. Strategien for afdelingen er den langsigtede investering, hvor der lægges stor vægt på et godt kendskab til de selskaber, der investeres i. Dette opnås gennem information til markedet og ved jævnlige møder med lederne. Indstillingen er købmandsmæssig, dvs. at der købes undervurderede aktier.

Investeringsvalg

Selskabersfordeling



Sektorfordeling for aktier



Nøgletal

Info ratio	0,5
Kurs/Indtjening	17,0
Kurs/Indreværdi	1,6
ROE	18,4

Da stockpicking er fundamentet i afdelingen, skal afkastforskellen findes i den enkelte akties udvikling. Investering i Bavarian Nordic samt det forhold, at LD Invest Danske Aktier ikke har investeret i TDC og Rockwool International har trukket ned i relative afkast. Modsat har investering i FLSmidth trukket afkastet op. Det har ligeledes påvirket det relative afkast positivt, at afdelingen ingen investering har i Genmab.

Biotekselskabet Bavarian Nordic er blevet ramt af forsinkelser i forbindelse med forventet levering af koppevacciner til den amerikanske stat. Udover at dette i sig selv er beklageligt, har virksomheden valgt endnu engang at gå til aktionærerne for at rejse kapital. Dette sker, for at virksomheden kan igangsætte fase 3 forsøg på prostatavaccinen PROSTVAC for egne midler. Også her blev aktiemarkedet skuffet, da man havde forventning om, at selskabet via en partnerskabsaftale kunne rejse den fornødne kapital.

I 4. kvartal er Cimber Sterling ny aktie i porteføljen, mens Topsil er solgt helt ud. Absolut set har afdelingen sine største investeringer i Danske Bank, Novo Nordisk og Vestas Wind Systems, der hver især udgør 8 - 9 % af den samlede beholdning. A.P. Møller - Mærsk udgør med A og B-aktier tilsammen 6 % af porteføljen.

I forhold til sammenligningsindekset har afdelingen sine største overvægte i Carlsberg, DSV og NKT Holding, mens de største undervægte er i TDC, A. P. Møller - Mærsk og Novozymes.

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Novo Nordisk B	Sundhed	DK	9,5 %	William Demant Holding	Sundhed	DK	5,1 %
Vestas Wind Systems	Forbrugsvarer	DK	8,9 %	DSV	Erhvervs-service	DK	4,9 %
Danske Bank	Finansiell service	DK	8,1 %	Coloplast B	Sundhed	DK	4,6 %
Carlsberg B	Forbrugsvarer	DK	7,0 %	Nordea	Finansiell service	SE	3,9 %
TrygVesta	Finansiell service	DK	5,2 %	Topdanmark	Finansiell service	DK	3,8 %

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.



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 4. kvartal 2009 var meget tilfredsstillende med en stigning på 5,73 pct. Dette var en anelse bedre end MSCI Europa, der steg med 5,13 pct. Afdelingens formål er at generere et aktieafkast, der ligger tæt op ad markedets afkast og dette i form af investeringer i de væsentligste selskaber i sammenligningsindekset. Selvom det ikke er afdelingens formål at generere et egentligt merafkast i forhold til markedet, er det sket alligevel, hvilket kan tilskrives porteføljens tilt mod largecap aktier som i perioden har klaret sig bedre end small- og midcap aktier.

Aktiemarkedet bød også i 4. kvartal på kursstigninger. Tendensen siden marts 2009 fortsatte således, og aktieindeksene satte nye 12-måneders rekorder. Det er ikke selskabsspecifikke nyheder, der driver markedet: De positive nøgletal fra især makroøkonomien har i stigende grad medvirket til at understøtte aktiernes solide fremmarch. Ser man på de vigtige nøgletal for beskæftigelse, industriproduktion samt ordreindgang, peger de alle i retning af højere vækst og aktivitet i det kommende år for stort set alle lande. Disse tal er i stærk kontrast til nøgletallene på samme tidspunkt i 2008. Her var markedet inde i en tilstand af skepsis om især finanssektorens stabilitet, og tillige i en tilstand af angst for en ny amerikansk depression i stil med den man så i kølvandet på børskrakket i 1929. Det er udsvingene i markedsdeltagernes forventninger til den globale økonomi generelt, og den amerikanske økonomi specifikt, der har været toneangivende for de globale aktiemarkeder igennem hele 2009 såvel som i kvartalet.

Kurt Kara
13. januar 2010

Afkast

Morningstar Rating™ —
Europa Large Cap Value - Aktier

Startdato: 07.06.2007

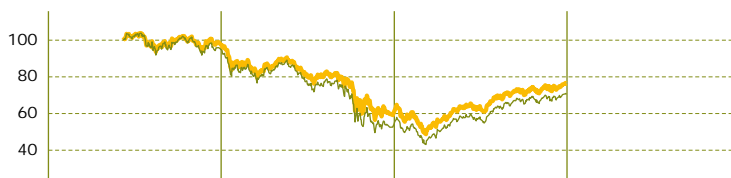
Fondskode: DK0060079960

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: MSCI Europe Index inkl. nettoudbytter

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Indeks = 100
■ Fond
■ Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	25,9 %	31,6 %	-5,6 %
Seneste kvartal	5,7 %	5,1 %	0,6 %
1 år	25,9 %	31,6 %	-5,6 %
3 år ann.	-	-8,7 %	-
5 år ann.	-	2,8 %	-

Afkast	2007	2008	2009	-
Fond	-	-38,3 %	25,9 %	-
Indeks	2,7 %	-43,7 %	31,6 %	-
Morningstar Kategori™	-0,9 %	-43,4 %	28,9 %	-

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

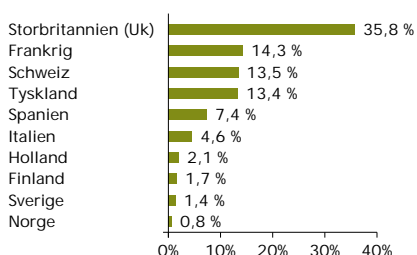
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

Afdelingen er fokuseret på at generere et markedsafkast, og har derfor intet element af aktiv aktieudvælgelse. S 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

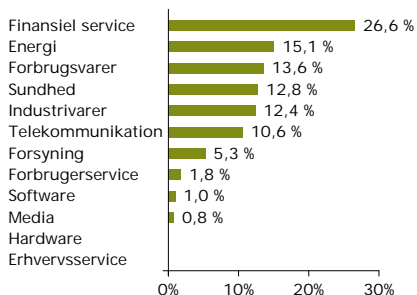


Der er foretaget mindre justeringer, hvilket har udelukkende har været med henblik på at sikre, at afdelingens afkast fremadrettet fortsat vil lægge tæt op ad dets sammenligningsindeks MSCI Europa. Herudover er der ikke sket større ændringer.

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 kursfaldene 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	13,4
Kurs/Indreværdi	1,6
ROE	17,0

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
BP	Energi	GB	3,9 %	Telefonica	Telekommunikation	ES	2,7 %
Nestlé	Forbrugsvarer	CH	3,7 %	Roche Holding Gs.	Sundhed	CH	2,6 %
HSBC Holdings	Finansiell service	GB	3,5 %	Novartis Reg.	Sundhed	CH	2,6 %
Total SA	Energi	FR	2,9 %	BSCH	Finansiell service	ES	2,5 %
Siemens Reg.	Industrivarer	DE	2,7 %	Vodafone Group	Telekommunikation	GB	2,4 %

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.



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 4. kvartal 2009 et positivt afkast på 4,8 pct. Afkastet er meget tilfredsstillende men dog en anelse mindre end udviklingen i MSCI Verdensindeks, der steg 6,0 pct. i danske kroner i perioden. Kvartalets positive aktiemarkedsstemning havde baggrund i gode makroøkonomiske nøgletal, tegn på et stabiliseret amerikansk boligmarked, fortsat lave renter og generelt øget risikoappetit. Hertil kommer, at virksomhedernes regnskaber fortsatte med at overgå forventningerne – dog især som følge af omkostningsbesparelser. Oven på godt 3 kvartaler med store kursstigninger, er det naturligt at spørge, om markederne kan stige yderligere på kort sigt. Hvor aktiemarkedene gennem de seneste par år især har været meget drevet af den makroøkonomiske udvikling, vil udvælgelse af enkeltaktier sandsynligvis blive mere afgørende for afkastet.

Set i dét lys kan afkastpotentialet synes mindre, idet mange aktier ikke længere er lavt prisfastsat målt på traditionelle aktienøgletal. På den anden side er det vurderingen, at mange større institutionelle investorer er ved at øge aktievægtene i deres porteføljer. På den baggrund, og ikke mindst med henvisning til fortsat lave renter, finanspolitiske lempelser, stabiliserede boligmarkeder og tegn på relativ høj forbrugsdrevet vækst i løbet af 2010, er det ved indgangen til 2010 forventningen, at den positive aktiestemning kan fortsætte et stykke ind i 2010, og at virksomhederne kan leve op til den pæne prissætning af deres aktier.

Som følge af dette – på kort sigt – positive syn, er porteføljens generelle konjunkturfølsomhed øget ved indgangen til 2010. Da der på længere sigt fortsat reterer væsentlige makroøkonomiske udfordringer anlægges som altid et afbalanceret syn på sammensætningen af porteføljen.

Henrik Ekman
18. januar 2010

Afkast

Morningstar Rating™

Globale Large Cap Blend - Aktier

★★★★★


Startdato: 16.12.2005

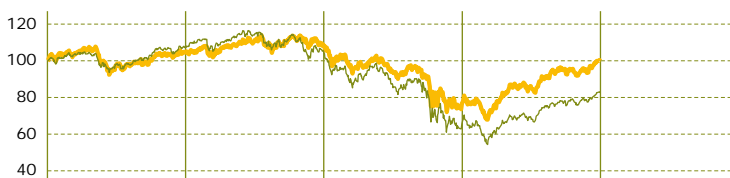
Fondskode: DK0060005254

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: MSCI World Index inkl. nettoudbytter

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

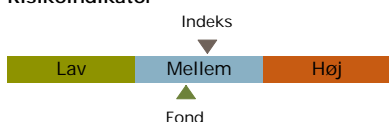
Indeks = 100




Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	30,1 %	25,9 %	4,2 %
Seneste kvartal	4,8 %	6,0 %	-1,2 %
1 år	30,1 %	25,9 %	4,2 %
3 år ann.	-1,5 %	-8,3 %	6,8 %
5 år ann.	-	0,9 %	-

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

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

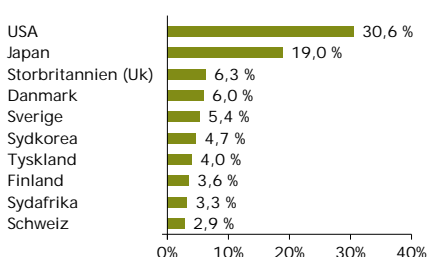
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

Afdelingen investerer i 40-60 forskellige, primært større danske og udenlandske virksomheder med fokus på de udenlandske og med sigte på 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. Den internationale makro-økonomiske udvikling inddrages kontinuerligt, når de enkelte aktier udvælges.

Investeringsvalg

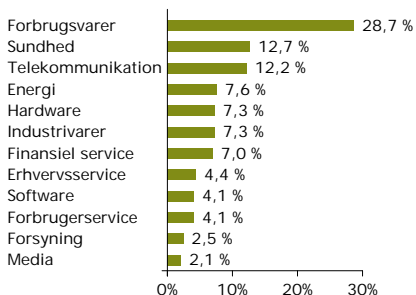
Top 10 Lande



Det var især investeringer indenfor teknologi, energi og det diskretionære forbrugsområde, der bidrog til afdelingens positive afkast i 4. kvartal. Flere – især amerikanske – aktier indenfor medicinalområdet og det stabile forbrugsområde bidrog dog også pænt til afkastet, bl.a. som følge af en stigende dollar-kurs.

Som følge af det japanske aktiemarkeds lave prisfastsættelse, blev kursfald på japanske aktier i starten af kvartalet benyttet til at øge afdelingens japanske eksponering. Denne omlægning bidrog positivt til afkastet, idet det japanske aktiemarked generelt – og flere af afdelingens investeringer i særdeleshed – steg kraftigt mod kvartalets slutning.

Sektorfordeling for aktier



Afdelingen har øget konjunkturfølsomheden i porteføljens sektorsammensætning, men forholder sig forsat afventende indenfor finans- og energiaktier samt det konjunkturfølsomme forbrugsområde. Den øgede konjunkturfølsomhed er derfor opnået ved øget eksponering indenfor teknologi- og industriområdet samt på regionsniveau indenfor Japan og emerging markets.

Som hidtil er den øgede eksponering indenfor emerging markets sket indenfor energi- og teleaktier med høj likviditet. Også investeringer udenfor emerging markets er søgt holdt relativt likvide, idet der – trods det positive aktiesyn på kort sigt – resterer en række udfordringer på længere sigt på såvel makroøkonomisk niveau samt for de enkelte virksomheder.

Nøgletal

Info ratio	1,2
Kurs/Indtjening	16,6
Kurs/Indreværdi	1,8
ROE	13,9

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Canon	Forbrugsvarer	JP	3,0 %	Omron Corp.	Forbrugsvarer	JP	2,3 %
Danske Bank	Finansiell service	DK	2,7 %	Fanuc	Forbrugsvarer	JP	2,3 %
Isuzu Motors	Forbrugsvarer	JP	2,6 %	Nokia	Telekommunikation	FI	2,3 %
Dell Inc.	Hardware	US	2,4 %	Svenska Handelsbanken A	Finansiell service	SE	2,3 %
Yamaha Motor	Forbrugsvarer	JP	2,3 %	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 fremtidige afkast.

4. kvartal 2009



Kurt Kara
seniorportefølje manager



Ulrik Jensen
portefølje manager, 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 10,28 pct. mod markedets afkast på 5,97 pct. klarede afdelingen sig meget tilfredsstillende i absolut- såvel som relativ forstand. For året som helhed steg afdelingen med 42,34 pct. mod markedsstigningen på 25,90 pct.

4. kvartals aktiemarkeder bød på en fortsættelse af de store kursstigninger, der er set siden marts 2009.

Det er stadigvæk de positive nøgletal fra især makroøkonomien, som har medvirket til at understøtte aktiernes solide fremgang. Alle de vigtige indikatorer for den amerikanske økonomi peger i retning af højere vækst og aktivitet i det kommende år. Det står i meget stærk kontrast til nøgletallene på samme tidspunkt i 2008. Her var markedet inde i en tilstand af dyb skepsis og frygt for en egentlig amerikansk depression i stil med den man så i 1930'erne. Netop disse store udsving i markedsdeltagernes forventninger til den amerikanske økonomi, har derfor drevet aktiemarkederne igennem hele 2009 såvel som i kvartalet.

Prisfastsættelsen på aktiemarkedet er fulgt med, og i modsætning til de meget billige aktier i slutningen af 2008, så er det generelle marked nu tilbage på et niveau, hvor aktierne er mere fair prisfastsatte. Der er dog stadigvæk lommer af muligheder på markedet, og det er netop i disse lommer, at vi fortsat vil lede efter kandidater til afdelingen. Der har derfor i dette kvartal været mere aktivitet end normalt i afdelingen.

Kurt Kara og Ulrik Jensen
13. januar 2010

Afkast

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



Startdato: 16.12.2005

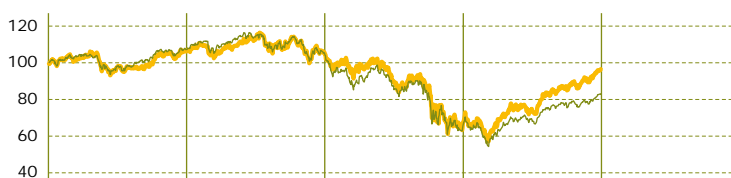
Fondskode: DK0060005338

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: MSCI World Index inkl. nettoudbytter

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

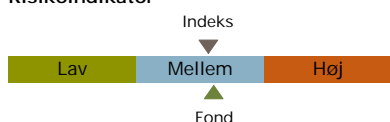
Indeks = 100
 Fond
 Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	42,4 %	25,9 %	16,5 %
Seneste kvartal	10,3 %	6,0 %	4,3 %
1 år	42,4 %	25,9 %	16,5 %
3 år ann.	-3,3 %	-8,3 %	5,0 %
5 år ann.	-	0,9 %	-

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

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

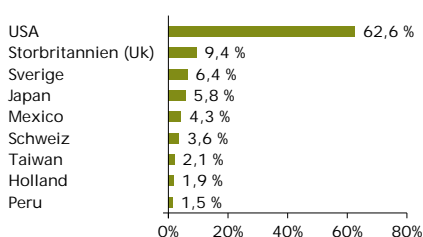
Investeringshorisont:

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.

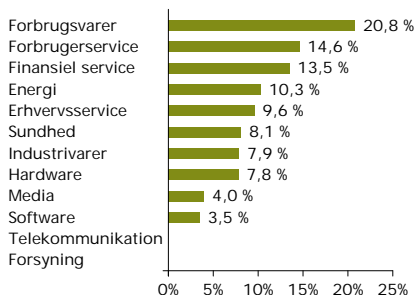
Investeringsvalg

Top 10 Lande



LD Invest Value Aktier er primært drevet af enkeltaktier, da strategi og taktik i forhold til aktiemarkedet generelt ikke spiller den store rolle i den daglige udvælgelse af aktier. Fokus er udelukkende på at købe selskaber, der virker undervurderede og som vurderes til at have et potentiale for større kursstigninger. Der investeres derfor meget fokuseret, og de ti største navne i afdelingen tegner sig følgelig for godt halvdelen af hele porteføljen.

Sektorfordeling for aktier



Der har i fjerde kvartal været en meget pæn aktivitet i porteføljen. Som følge af de store kursstigninger igennem hele 2009 blev det besluttet at sælge helt ud af mineselskabet Buenaventura, olieudvindingsselskabet Apache Corp samt fodtøjsproducenten Nike. Derudover blev jernbaneselskabet Burlington Northern Santa Fe overtaget af forsikringsgiganten Berkshire Hathaway. Der er også reduceret i elektronikproducenten Samsung, softwareproducenten Adobe samt mineselskabet Kazakhmys. Provenuet fra alle disse frasalg, er dels gået til supplement i eksisterende positioner, men der er også etableret nye positioner i porteføljen: Der er købt aktier i detailkæden Family Dollar Stores, spillekonsol producenten Nintendo Co. samt det sydafrikanske mineselskab Gold Fields. Derudover har vi også placeret midler i det amerikanske selskab Automatic Data Processing samt industriselskabet Jacobs Engineering Group.

Nøgletal

Info ratio	1,0
Kurs/Indtjening	18,0
Kurs/Indreværdi	1,8
ROE	8,6

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Canon	Forbrugsvarer	JP	5,8 %	Tesco	Forbrugerservice	GB	4,3 %
Berkshire Hathaway	Finansiell service	US	5,7 %	Svenska Handelsbanken A	Finansiell service	SE	4,1 %
ConocoPhillips	Energi	US	4,8 %	Total System Services	Erhvervsservice	US	4,1 %
Intel	Hardware	US	4,4 %	Walt Disney	Media	US	3,9 %
Coca-Cola Femsa	Forbrugsvarer	MX	4,3 %	Swatch Group Bearer	Forbrugsvarer	CH	3,6 %

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 8 års erfaring med miljøinvesteringer.

Kære Investor

Afdelingen gav i fjerde kvartal 2009 et afkast på 7,59 pct. Afkastet er tilfredsstillende og lidt bedre end den generelle udvikling på de globale aktiemarkeder målt ved sammenligningsindekset MSCI Verden, der steg 5,97 pct. i samme periode. I 2009 er porteføljen samlet steget med 41,44 pct. mod MSCI Verdens 25,90 pct. Afkastet bør dog altid vurderes på mindst 3 års sigt.

2009 har budt på mange udfordringer for de fleste selskaber indenfor miljø- og klimaområdet. De fleste selskaber er industriselskaber, hvis produkter er meget store anlæg, f.eks. vindmølleparker, solenergi-parker, vandrensingsanlæg, bioethanolanlæg og lign. For disse selskaber har det været en stor udfordring, at verdens kreditmarkeder næsten faldt sammen. Samtidig faldt energipriserne markant i 2009. Elpriserne faldt i Centraleuropa fra primo 2008 til ultimo 2009 med 24,1 pct., og i samme periode faldt omkostningen for udledning af et ton CO₂ i Europa (CO₂ kvoteprisen) med 41,3 pct. og olieprisen med 16,1 pct. På trods af dette ses fortsat en stor efterspørgsel efter "grønne" løsninger fra industrien, forsyningsselskaber, forbrugere og politikere.

Det store FN klimatopmøde i København gav ikke en global bindende aftale om CO₂ reduktioner, som mange havde håbet. Det endte med en frivillig aftale, som hvert land nu skal godkende. I lyset af den globale kreditkrise er det dog positivt, at 193 lande mødtes i København for udelukkende at prøve at finde en løsning på jordens klimaudfordringer. Selvom resultatet på mange områder skuffede, arbejdes der videre for at finde enighed. Ligeledes har vi set en række lande enten bekræfte deres arbejde for at begrænse CO₂ udledningen eller arbejde videre med lovgivninger herom. Behovet for de løsninger og produkter, som virksomhederne indenfor miljø- og klimaområdet tilbyder, synes derfor fortsat at være i fokus de kommende år.

Morten Rask Nymark
13. januar 2010

Afkast

Morningstar Rating™ —
Sektor Miljø & Klima - Aktier



Startdato: 10.11.2008

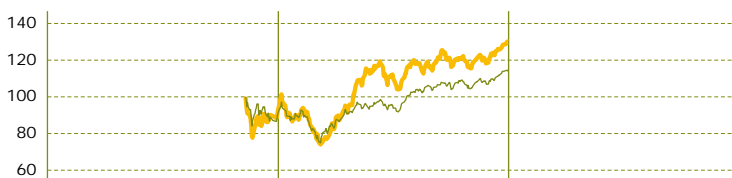
Fondskode: DK0060157196

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: MSCI World Index inkl. nettoudbytter

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Indeks = 100
 Fond
 Indeks



Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	41,4 %	25,9 %	15,5 %
Seneste kvartal	7,6 %	6,0 %	1,6 %
1 år	41,4 %	25,9 %	15,5 %
3 år ann.	-	-8,3 %	-
5 år ann.	-	0,9 %	-

Afkast	2008	2009	-
Fond	-	41,4 %	-
Indeks	-37,8 %	25,9 %	-
Morningstar Kategori™	-44,0 %	27,8 %	-

Risikoindikator



Målgruppe:

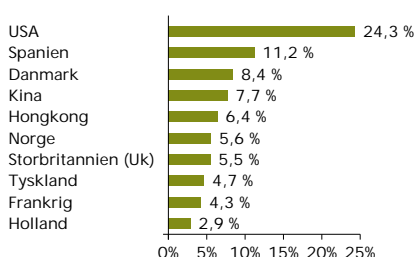
Både frie midler og pensionsmidler.

Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

Investeringsvalg

Top 10 Lande



Nøgletal

Info ratio	-
Kurs/Indtjening	15,9
Kurs/Indreværdi	1,2
ROE	10,7

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.

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, målerudstyr samt produkter og løsninger indenfor energi- og ressourceeffektive løsninger.

Eksponering mod vindenergi er en af afdelingens største, hvor der investeres i hele værdikæden. Lige fra underleverandører, over vindmølleproducenterne, til ejerne af vindmølleparkerne.

Investeringsstrategien er at investere hovedsageligt i markedsledere indenfor miljø- og klimaområdet, idet disse forventes at komme bedst ud af den nuværende globale lavkonjunktur og kreditkrise. Der er gennem 2009 sket en øget eksponering mod især Kina, som har massive lokale miljømæssige udfordringer og som i dag er verdens største udleder af CO₂. Den kinesiske regering har sat en række initiativer i gang, der skal støtte den allerede kraftige efterspørgsel efter mere bæredygtige løsninger. Denne øgede eksponering har været positiv, idet der var et positivt afkast i 4. kvartal på 82, pct. på Chaoda Modern Agriculture (landbrug), 61,7 pct. på Lee & Man Paper Manufacturing (genbrugspap) og 29,6 pct. på Yingli Green Energi (solceller).

I kvartalet er Headwaters og Meyer Burger Technology solgt helt ud, mens der er nyinvesteret i amerikanske Pall (filtre til rensning), kinesiske China High Speed Transmission (gearkasser til vindmøller) samt kinesiske China Metal Recycling (genbrug af metaller).

10 største investeringer

Navn	Sektor	Land	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
Greentech Energy Systems	Forsyning	DK	4,6 %	Gamesa Corp.Tec.	Industrivarer	ES	3,0 %
Lee & Man Paper Man.	Forbrugsvarer	HK	4,3 %	First Solar Inc.	Hardware	US	3,0 %
Dongfang Electric Corp	Forbrugsvarer	CN	3,8 %	Grontmij	Industrivarer	NL	2,9 %
Vestas Wind Systems	Forbrugsvarer	DK	3,8 %	EDP Renovaveis	Forsyning	ES	2,8 %
Iberdrola	Forbrugsvarer	ES	3,8 %	RPS Group	Erhvervsservice	GB	2,6 %

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.



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 4. kvartal et afkast på 1,39 pct., mens afkastet for hele 2009 blev 6,27 pct. I begge perioder er afkastet særdeles tilfredsstillende. Sammenligningsindekset gav i de to perioder et afkast på henholdsvis 0,51 og 3,78 pct.

I 4. kvartal viste den økonomiske aktivitet tegn på fortsat fremgang, og det gav næring til en fortsat stigende risikoappetit på de finansielle markeder. Ekstremt lave pengemarkedsrenter og rigelig likviditet betød samtidig, at investorer jagtede obligationer med en høj direkte rente. Den stigende økonomiske aktivitet førte over kvartalet til et fald i de korte renter, en stigning i de lange renter og en indsnævring af kreditspændene. Afdelingens strategi var god i forhold til markedsudviklingen, idet både den absolutte og relative performance blev understøttet af afdelingens lave varighed, overvægt af realkreditobligationer og pæne beholdning af kreditobligationer.

I løbet af foråret 2010 ses potentiale for en ny konjunkturopgang. Det vil føre til en dyrere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver og et opadgående pres på renteniveauet. Renterne kan også blive presset op, hvis markedet sætter stigende fokus på exitstrategierne fra de store centralbanker. Det betyder, at afdelingen fastholder en undervægt af varigheden og at yderligere mindre reduktioner i varigheden kan komme på tale på attraktive niveauer. Trods en generelt dyr prisfastsættelse af det danske realkreditmarked fastholdes en høj vægt af udvalgte segmenter givet en pæn merrente og et relativt fornuftigt performance potentiale i et scenario med moderat stigende renter. Det kan komme på tale at øge afdelingens beholdning af kreditobligationer ved køb af obligationer af høj kreditkvalitet. Overordnet fastholder afdelingen en afdæmpet risikoprofil.

Hasse Lucht
18. januar 2010

Afkast

Morningstar Rating™
DKK Øvrige - Obligationer

★★★★★

Startdato: 16.12.2005

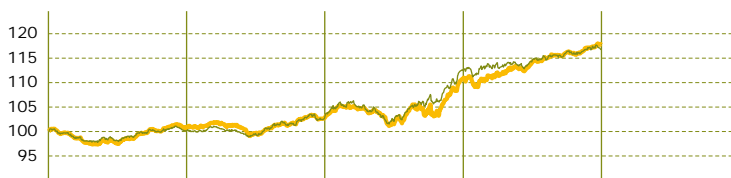
Fondskode: DK0060005098

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: Bloomberg-EFFAS 1 - 10 år

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

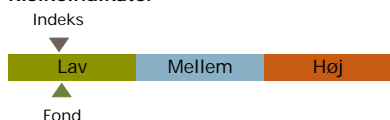
Indeks = 100
■ Fond
■ Indeks



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

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

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:

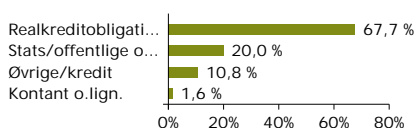
Både frie midler og pensionsmidler.

Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

Investeringsvalg

Fordeling på typer



Obligationstil

Effektive rente %	4.5
Modificeret varighed	-

Løbetid

Løbetid	% Obl.
Kontant og < 1 år	-
1 til 3 år	20.6
3 til 5 år	9.4
5 til 7 år	22.6
7 til 10 år	0.0
Over 10 år	47.3

Det danske realkreditmarked oplevede en solid efterspørgsel, der viste sig tilstrækkelig til at opveje det rekord høje udbud på over DKK 500 mia. på årets refinansieringsauktioner ultimo året. Det var medvirkende til, at det danske realkreditmarked leverede en stærk performance i 4. kvartal og dermed fortsatte udviklingen fra de foregående kvartaler. Konverterbare 6 pct. obligationer, som har en høj andel i porteføljen, var både absolut og relativt set blandt de bedst performerende obligationer på det danske realkreditmarked i kvartalet såvel som hele 2009. Set i forhold til statsobligationer gav de et merafkast på mere end 4 procentpoint i 2009. Beholdningen af kreditobligationer trak ligeledes afkastet op. Dette primært i kraft af en betydelig merrente.

Indbetalinger i afdelingen blev primært investeret i 3-årige inkonverterbare realkreditobligationer givet et pænt merafkast i forhold til statsobligationer på 60 basispoint, en moderat renterisiko og en stejl rentekurve, som betyder, at merrenten i forhold til den 1-årige inkonvertebare obligation er på mere end 1 pct. Hvad angår omlægning i porteføljen, er der købt en inkonverterbar realkreditobligation udstedt af Skibskreditfonden med udløb i januar 2019 mod salg af den danske statsobligation 4 pct. 2019. Prisen var attraktiv med en merrente på ca. 65 basispunkter til den solgte statsobligation. I overensstemmelse med investeringsstrategien er andelen af realkreditobligationer således blevet øget på bekostning af beholdningen af statsobligationer.

10 største investeringer

Navn	Type	Valuta	Vægt	Navn	Type	Valuta	Vægt
4% Danske Stat St. lån 20...	Stats/offentlige obligationer	DKK	16,2 %	6% Nordea OA 10.41	Realkreditobligationer	DKK	7,0 %
4% BRF 321.E 2010	Realkreditobligationer	DKK	12,3 %	4% Real. Danmark 1/1-11	Realkreditobligationer	DKK	6,5 %
FRN Fih St.Lån 2011	Øvrige/kredit	DKK	9,6 %	6% Nykredit 01E DA 2041	Realkreditobligationer	DKK	6,1 %
6% Nykredit 03 D 2038	Realkreditobligationer	DKK	8,1 %	6% Real. Danmark 27S 2...	Realkreditobligationer	DKK	5,9 %
4% BRF 321 E 2014	Realkreditobligationer	DKK	7,2 %	5% DLR 43SOA 2038	Realkreditobligationer	DKK	4,5 %

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.



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 4. kvartal gav afdelingen et afkast på 1,42 pct., mens afkastet for hele 2009 blev 9,77 pct. I begge perioder er afkastet særdeles tilfredsstillende. Sammenligningsindekset gav i de to perioder et afkast på henholdsvis 0,51 og 3,78 pct.

Den økonomiske aktivitet viste i 4. kvartal tegn på fortsat fremgang, og det gav næring til en fortsat stigende risikoappetit på de finansielle markeder. Ekstremt lave pengemarkedsrenter og rigelig likviditet betød samtidig, at investorer jagtede obligationer med en høj direkte rente. Den stigende økonomiske aktivitet førte over kvartalet til et fald i de korte renter, en stigning i de lange renter og en indsnævring af kreditspændene. Afdelingens overordnede strategi var god i forhold til markedsudviklingen, idet både den absolutte og relative performance blev understøttet af afdelingens lave varighed samt overvægten af både kredit- og realkreditobligationer. Afkastet er dog trukket ned af et negativt bidrag fra beholdning af græske statsobligationer, der blev hårdt ramt af de alvorlige gældsproblemer i Grækenland.

I løbet af foråret 2010 ses potentiale for en ny konjunkturopgang. Det vil føre til en dyrere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver og et opadgående pres på renteniveauet. Renterne kan også blive presset op, hvis markedet sætter stigende fokus på exitstrategierne fra de store centralbanker. Det betyder, at afdelingen fastholder en undervægt af varigheden, og at yderligere mindre reduktioner i varigheden kan komme på tale på attraktive niveauer. Beholdningen af danske realkreditobligationer fastholdes med en høj vægt givet en pæn merrente og et relativt fornuftigt performance potentiale i et scenario med moderat stigende renter. Samtidig fastholdes overvægten af kreditobligationer givet en attraktiv merrente set i forhold til den reelle kreditrisiko.

Hasse Lucht

Afkast

Morningstar Rating™

EUR Global - Obligationer

★★★★★

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Startdato: 16.12.2005

Fondskode: DK0060004950

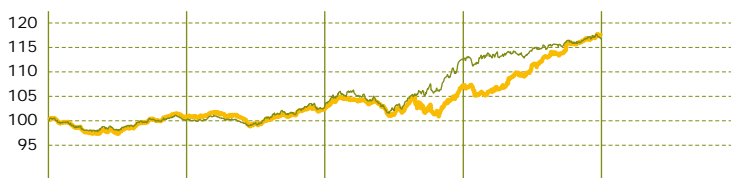
Udbyttetype: Udbyttebetalende

Indeks: Bloomberg-EFFAS 1 - 10 år

Indeks = 100

Fond

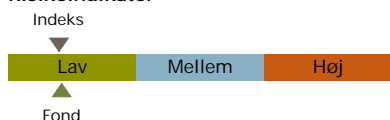
Indeks



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

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

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

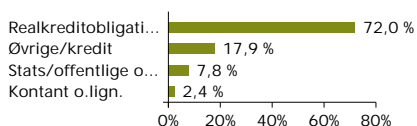
Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

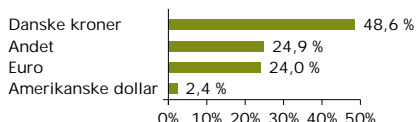
Afdelingen kan investere i alle obligationstyper uanset kreditvurdering og valuta. Det betyder, at afdelingen også kan investere i f.eks. emerging marketsobligationer og high yield-obligationer. Da disse investeringer er forbundet med en større risiko end danske obligationer, må afdelingen betegnes som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



Obligationstilt

Effektive rente %	5.1
Modificeret varighed	-

Løbetid

Løbetid	% Obl.
Kontant og < 1 år	-
1 til 3 år	3,0
3 til 5 år	20,9
5 til 7 år	10,3
7 til 10 år	6,1
Over 10 år	59,7

Afdelingens andel af kreditobligationer ligger tæt på 20 pct., der er den tilladte grænse iflg. investeringsrammerne. Denne beholdning bidrog med et betydeligt positivt afkast i 4. kvartal og i hele 2009. Dette i kraft af en høj direkte rente og en indsnævring af kreditspændene. Det danske realkreditmarked leverede bl.a. i kraft af en solid efterspørgsel en stærk performance i 4. kvartal og fortsatte dermed udviklingen fra de foregående kvartaler. Konverterbare 6 pct.-obligationer, som har en høj andel i porteføljen, var både absolut og relativt blandt de bedst performerende obligationer på det danske realkreditmarked i kvartalet såvel som hele 2009. Set i forhold til statsobligationer gav de et merafkast på mere end 4 procentpoint i 2009.

Emissioner i afdelingen er primært blevet investeret i 3-årige inkonverterbare realkreditobligationer, der har givet et merafkast på 60 basispoint i forhold til statsobligationer, en moderat renterisiko og en stejl rentekurve. Det betyder, at merrenten i forhold til den 1-årige inkonvertebare obligation er på mere end 1 pct. Hvad angår omlægning i porteføljen, er der primo november taget gevinst ved salg af 10-årige italienske statsobligationer mod køb danske statsobligationer, da der var et begrænset yderligere performanspotentiale på kort sigt kombineret med risikoen for en billigere prisfastsættelse i takt med en faldende likviditet i de sidste måneder af året. Retrospektivt skulle også beholdningen af græske statsobligationer være solgt på dette tidspunkt.

10 største investeringer

Navn	Type	Valuta	Vægt	Navn	Type	Valuta	Vægt
6% Nykredit 01E DA 2041	Realkreditobligationer	DKK	9,9 %	FRN Nykredit 20/9-2013	Realkreditobligationer	EUR	5,0 %
5% Nordea 2038	Realkreditobligationer	DKK	6,7 %	6% Nordea OA 10.41	Realkreditobligationer	DKK	4,9 %
5% DLR 43SOA 2038	Realkreditobligationer	DKK	6,5 %	FRN% Nordea 20/5-15	Øvrige/kredit	EUR	4,5 %
FRN Sydbank 2049	Øvrige/kredit	EUR	5,3 %	4,25% Italy BTPS 1/9-19	Stats/offentlige obligationer	EUR	4,0 %
4% BRF 321 E 2014	Realkreditobligationer	DKK	5,0 %	7% RD 23S. SA 2041	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
obligasjonschef



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 4. kvartal og for hele 2009 givet et afkast på hhv. 2,71 pct. og 12,63 pct. Afkastet i 4. kvartal er tilfredsstillende, mens det for hele året er et særdeles tilfredsstillende afkast. Den økonomiske aktivitet viste i 4. kvartal tegn på fortsat fremgang, hvilket understøttede en stigende risikoappetit. Det var medvirkende til, at kvartalet bød på et fald i de korte renter, en stigning i de lange renter og en dyrere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver.

Den gode performance i 4. kvartal kan således primært tilskrives et positivt bidrag fra beholdningen af aktier og kreditobligationer. Hertil kommer mindre positive bidrag fra beholdningen af realkreditobligationer og lange danske statsobligationer. Afkastet trækkes ned af et negativt bidrag fra beholdning af græske statsobligationer, der blev hårdt ramt af de alvorlige gældsproblemer i Grækenland.

Den globale lageropbygning har toppet, men den negative effekt på væksten afbødes af en fremgang i den underliggende efterspørgsel. I løbet af foråret 2010 ses potentiale for en ny forbrugsdrevet konjunkturopgang. Det vil føre til en dyrere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver og et opadgående pres på renteniveauet.

Det betyder, at afdelingen vil øge aktieandelen fra neutral til overvægt. Varigheden holdes på undervægt, og yderligere mindre reduktioner i varigheden kan komme på tale på attraktive niveauer. Samtidig fastholdes en høj vægt af kredit- og realkreditobligationer bl.a. på grund af en pæn merrente set i forhold til den reelle kreditrisiko.

Peter Mosbæk og Henrik Ekman
18. januar 2010

Afkast

Morningstar Rating™

★★★★★


EUR Moderat Risiko - Balanceret

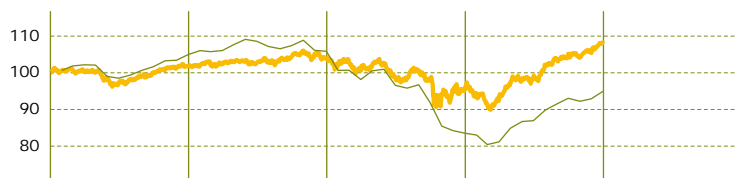
Startdato: 16.12.2005

Fondskode: DK0060004877

Udbyttetype: Udbyttebetalende

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

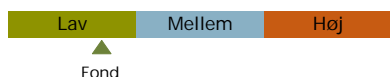
Indeks = 100




Afkast	Fond	Indeks	Diff.
ÅTD	12,6 %	-	-
Seneste kvartal	2,7 %	-	-
1 år	12,6 %	-	-
3 år ann.	2,0 %	-	-
5 år ann.	-	-	-

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

Risikoindikator



Målgruppe:

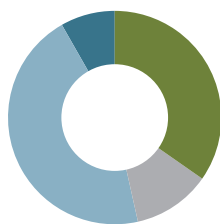
Både frie midler og pensionsmidler.

Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

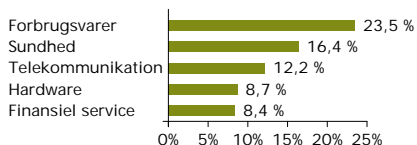
Afdelingens investeringsområde er danske og udenlandske aktier og obligationer, herunder statsobligationer og kreditobligationer med lav rating. Fordelingen mellem aktier og obligationer tilpasses løbende for at opnå det bedst mulige afkast under hensyntagen til risiko og markedsmuligheder.

Investeringsvalg



Aktier	34,1 %
Stats/offentlige obligationer	11,6 %
Realkreditobligationer	44,4 %
Kreditobligationer	8,1 %

Sektorfordeling for aktier



Obligationstil

Effektive rente %	-
Modificeret varighed	-
Løbetid over 10 år	50.3

Nøgletal

Info ratio	-
Kurs/Indtjening	16,5
Kurs/Indreværdi	1,9
ROE	13,4

Afdelingens beholdning af kredit- og realkreditobligationer har generelt være understøttet af en stigende risikoappetit. Begge markeder er generelt blevet dyrt prisfastsat, men tilbyder fortsat en pæn merrente ift. statsobligationer. Afdelingens beholdning af kreditobligationer består tilmed af solide navne, som ventes at have en betydelig robusthed i tilfælde af, at risikoaversionen mod forventning skulle stige. På mellemlang sigt er det desuden svært at se, hvad der skal føre til en billigere prisfastsættelse af konverterbare realkreditobligationer, der har en høj vægt i porteføljen. Dette giver en høj direkte rente og et beskedent udbud i segment.

På obligationssiden er der primo november taget gevinst på salg af 10-årige italienske statsobligationer mod køb danske statsobligationer på grund af et begrænset yderligere performanspotentiale kombineret med risikoen for en billigere prisfastsættelse i takt med en faldende likviditet i de sidste måneder af året. Retrospektivt skulle også beholdningen af græske statsobligationer være solgt på dette tidspunkt.

5 største obligationer og 5 største aktier

Navn	Type	Valuta	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
6% Nordea Kredit 01/10/...	Realkreditobligationer	DKK	11,6 %	Novo Nordisk B	Sundhed	DK	1,1 %
4% Real. Danmark 1/1-11	Stats/offentlige obligationer	DKK	9,5 %	NIKE Inc. Class B.	Forbrugsvarer	US	1,0 %
5,5% Greece 21/1-09	Øvrige/kredit	EUR	6,5 %	Applied Materials	Hardware	US	1,0 %
FRN Nykredit 1/10-28	Kontant o.lign.	DKK	5,6 %	Samsung Electronics Local	Hardware	KR	1,0 %
6% Nykredit 01E DA 2041	Øvrige/kredit	DKK	5,4 %	Petrobras ON ADR	Energi	BR	1,0 %

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, 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

Afdelingen gav i 4. kvartal et negativt afkast på -0,32 pct., mens afkastet for hele 2009 blev 8,54 pct. Afkastet for 4. kvartal er ikke tilfredsstillende. Til gengæld er afkastet for hele 2009 særdeles tilfredsstillende. Den økonomiske aktivitet viste i 4. kvartal tegn på fortsat fremgang, hvilket understøttede en stigende risikoappetit. Det var medvirkende til, at kvartalet bød på et fald i de korte renter, en stigning i de lange renter og en dyrere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver.

Det svagt negative afkast i 4. kvartal kan tilskrives et negativt afkastbidrag fra guldaktier og lange udenlandske statsobligationer. Globale aktier leverede et pænt positivt afkast, men det har ikke været tilstrækkeligt til at opveje det negative bidrag fra aktieafdækningen, hvor der var en høj afdækningsprocent. Lange danske statsobligationer og korte obligationer har til gengæld leveret mindre positive afkast.

Den globale lageropbygning har toppet, men den negative effekt på væksten afbødes af en fremgang i den underliggende efterspørgsel. I løbet af foråret 2010 ses potentiale for en ny forbrugsdrevet konjunkturopgang. Det vil føre til en dyrere prisfastsættelse af risikofyldte aktiver og et opadgående pres på renteniveauet. Renterne kan også blive presset op, hvis markedet sætter stigende fokus på exitstrategierne fra de store centralbanker.

Det betyder bl.a., at afdelingen vil øge aktieeksponeringen ved en reduktion af afdækningsgraden. Samtidig vil varigheden bliver sænket til undervægt fra et neutralt niveau. Herved øges eksponeringen mod en fornyet vækstfremgang og en stigende risikovillighed.

Peter Mosbæk
18. januar 2010

Afkast

Morningstar Rating™

★★★★★

EUR Moderat Risiko - Balanceret



Startdato: 16.06.2006

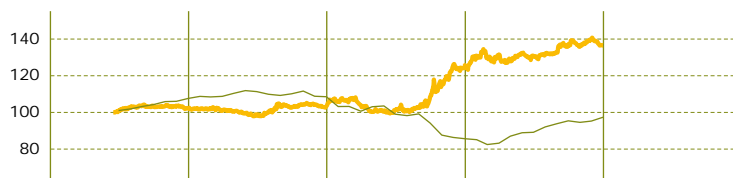
Fondskode: DK0060037455

Udbyttetype: Akkumulerende

Værdiudvikling (Hvad er 100 DKK blevet til?)

Indeks = 100

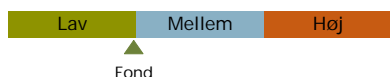
 Fond
 Morningstar Kategori™



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

Afkast	2006	2007	2008	2009	-
Fond	-	1,1 %	21,7 %	8,5 %	-
Morningstar Kategori™	6,2 %	0,9 %	-20,8 %	14,3 %	-

Risikoindikator



Målgruppe:

Både frie midler og pensionsmidler.

Investeringshorisont:

Anbefalet minimum 3 år.

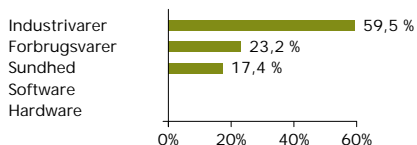
Investeringsstrategien fokuserer på fire områder: Korte obligationer i udvalgte valutaer, obligationer med meget lang løbetid, globale aktier og aktieoptioner samt guldaktier. Vægtningen mellem de fire områder vil variere afhængig af de aktuelle scenarier på de finansielle markeder. Aktieinvesteringerne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

Investeringsvalg



Korte obligationer	34,2 %
Lange obligationer	28,3 %
Andre aktier	18,0 %
Guldaktier	19,5 %

Sektorfordeling for aktier



Obligationstil

Effektive rente %	3.7
Modificeret varighed	-
Løbetid over 10 år	43.8

Nøgletal

Info ratio	-
Kurs/Indtjening	21,0
Kurs/Indreværdi	2,4
ROE	12,1
Hedgegrad	17,5

Det negative afkast på guldaktier kan til dels tilskrives et markant fald i guldprisen i december måned og en stigning i dollaren over kvartalet. Overvægten af guldaktier fastholdes imidlertid med forventning om en stigende guldpris, der ikke er afspejlet i den generelle prisfastsættelse af guldaktier. Når lange udenlandske statsobligationer har givet et negativt afkast, skyldes det en stigning i de lange renter og en beholdning af græske statsobligationer, der blev ramt hårdt af de alvorlige statslige gældsproblemer i Grækenland, der for alvor blev udstillet efter det græske parlamentsvalg.

Primo 4. kvartal blev hedgegraden af globale aktier i pct. af den samlede formue øget fra 9 til lige under 19 pct. Årsagen var et ønske om at beskytte afdelingens gode afkast givet risikoen for en periode med skuffende nøgletal og faldende aktiekurser til følge. Aktiemarkederne oplevede imidlertid en god afslutning på året med stigende kurser. Konsekvensen har derfor som nævnt været, at det positive bidrag fra globale aktier er blevet mere end neutraliseret af afdækningen. Primo november blev der taget gevinst ved salg af 10-årige italienske statsobligationer mod køb danske statsobligationer, på grund af et begrænset yderligere performancepotentiale på kort sigt kombineret med risikoen for billigere prisfastsættelse i takt med en faldende likviditet i de sidste måneder af året. Retrospektivt skulle også beholdningen af græske statsobligationer have været solgt på dette tidspunkt.

5 største obligationer og 5 største aktier

Navn	Type	Valuta	Vægt	Navn	Sektor	Land	Vægt
4% Nordea 01/01-2010	Øvrige/kredit	DKK	14,3 %	Minas Buenaventura ADR	Industrivarer	PE	3,8 %
4,75% Bundesanleihe 4/7...	Stats/offentlige obligationer	EUR	11,4 %	Sino Gold	Industrivarer	AU	3,5 %
4% Nykredit 2010	Realkreditobligationer	DKK	11,4 %	Newcrest Mining	Industrivarer	AU	3,5 %
5% Danske Stat St. lån 20...	Stats/offentlige obligationer	DKK	5,8 %	Agnico-Eagle Mines	Industrivarer	CA	3,4 %
4,25% Italy BTPS 1/9-19	Stats/offentlige obligationer	EUR	5,0 %	Kinross Gold	Industrivarer	CA	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 fremtidig afkast.

Historiske afkast, udbytter og stamdata

4. kvartal 2009

Historiske afkast

	2006	2007	2008	2009	4. kvartal 2009
Danske Aktier	41,76	4,03	-47,66	47,44	-0,5
Europa Aktieindeks ¹⁾		-4,35	-38,34	25,95	5,7
Aktier	7,47	3,99	-29,30	30,12	4,8
Value Aktier	8,67	-0,39	-36,22	42,28	10,2
Miljø & Klima ²⁾			-11,41	41,44	7,6
Danske Obligationer	1,05	1,95	7,89	6,27	1,4
Obligationer	1,28	1,64	4,52	9,78	1,4
Pension	3,29	2,22	-7,85	12,64	2,7
Kontra ³⁾	2,20	1,13	21,73	8,61	-0,3

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 nominal værdi på 100 kr.

Udbytte for året	2006	2007	2008	2009	Skattemæssig fordeling 2008		
					Aktie	Kapital	Skattefri
Danske Aktier	6,75	15,00	1,75		1,64	0,11	
Europa Aktieindeks ¹⁾	-	0	3,50		3,33	0,17	
Aktier	2,00	7,25	2,25		2,20	0,05	
Value Aktier	2,75	1,50	1,75		1,65	0,10	
Miljø & Klima ²⁾	-	-	0		0	0	
Danske Obligationer	3,50	3,50	5,75		0,04	4,21	1,50
Obligationer	3,50	3,25	3,25		0,03	2,62	0,60
Pension	2,75	3,25	3,75		1,00	1,44	1,31
Kontra	<i>Udbetaler ikke udbytte</i>						

Stamdata

	Fondskode	Børsnoteret	Valuta	Stykstørrelse	Startdato
Danske Aktier	DK0060005171	Ja	Danske kroner	100	16. dec. 2005
Europa Aktieindeks ¹⁾	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 ²⁾	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 ³⁾	DK0060037455	Ja	Danske kroner	100	11. jun. 2006

Noter: Regnskabsåret 2006 omfatter hele perioden 18.12.2005 til den 31.12.2006

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 ¹⁾	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** 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

Oprettet 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 afdelinger 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 generalforsamlingen 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 ■ DiBa ■ Eik Bank ■ E*trade Bank ■ Finansbanken ■ Føroya Banki ■ Lån & Spar Bank ■ Max Bank ■ Nørresundby Bank ■ Ringkjøbing Landbobank ■ Skjern Bank ■ Sparbank ■ Sparekassen Himmerland ■ Sparekassen Lolland ■



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