

Halvårsrapport 2025

Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje

Bredgade 40
1260 København K
CVR-nr. 25 80 54 02

Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje
CVR-nr. 25 80 54 02

Adresse

Bredgade 40
1260 København K
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
E-mail info@bankinvest.dk
www.alinvestforeningerne.dk

Bestyrelse

Helle M. Breinholt, formand
Peter Normand Nielsen, næstformand
Ebbe Castella

Direktion

BI Management A/S
Nikoline Voetmann, direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Depotbank

J.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland

Indhold

Halvårskommentarer	
Udviklingen i foreningen	4
Påtegning	
Ledelsespåtegning	5
Halvårsregnskab	
Resultatopgørelse	6
Balance	6
Noter	7
Anvendt regnskabspraksis	8

Udviklingen i foreningen

Væsentlige ændringer første halvår

På den ordinære generalforsamling den 23. april 2025 blev det besluttet, at tilpasse investeringsstrategien for afdeling AL Invest Obligationspleje KL, således at almene boligorganisationer også kan investere i afdelingen. Tilpasningen bestod i at sikre, at afdelingens midler placeres i overensstemmelse med bekendtgørelse om drift af almene boliger m.v. § 51, stk. 2, nr. 1-4. Tilpasningen havde ikke betydning for afdelingens investeringer, da afdelingen ikke havde gjort brug af de brede rammer, som vedtægterne tidligere gav mulighed for.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 1.434 mio. DKK ved halvårets afslutning mod 1.286 mio. DKK ved årsskiftet, svarende til en nettofremgang på 148 mio. DKK. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 141 mio. DKK. Halvårets nettoresultat udgjorde 7 mio. DKK.

Udbytte

Der er ikke blevet udbetalt udbytte i halvåret.

Markedsudvikling

Første halvår af 2025 har været en turbulent periode på de finansielle markeder, stærkt præget af Trumps indtræden i Det Hvide Hus og den eskalerende handelskrig. Det globale aktiemarked har leveret et afkast på 10% i USD, men et negativt afkast på 3% i danske kroner, primært som følge af en svækket amerikansk dollar. Størstedelen af obligationsmarkederne har givet positive afkast.

Det globale aktiemarked har oplevet betydelig volatilitet i første halvår. Handelskrigen, der eskalerede markant i starten af 2. kvartal, sendte aktiemarkederne ned med yderligere 10% oven på korrektionen i 1. kvartal. De høje toldsatter, indført af Trump-administrationen, overraskede markedet og skabte usikkerhed om vækstudsigterne for verdensøkonomien, hvilket forstærkede recessionsfrygten. Samtidig begyndte tvivl om tilliden til USA at påvirke obligationsmarkedet, hvor renterne steg – en udvikling, der var uventet i lyset af den økonomiske usikkerhed.

Som reaktion på markedets uro satte Trump toldsatterne på en 90-dages pause for de fleste handelspartnere, hvilket udløste et lettelsens suk blandt investorer. Dette førte til markante stigninger på aktiemarkederne, da frygten for en økonomisk nedsmeltning aftog. Handelskrigen udviklede sig herefter mere positivt, især med indgåelsen af en rammeaftale mellem USA og Kina, som bidrog til at fjerne recessionsfrygten fra investorernes radar. Aktiemarkederne oplevede en stærk genopretning, hvilket afspejlede en øget

optimisme.

På trods af positive afkast i lokalvaluta for både europæiske, amerikanske og emerging markets aktier, har afkastet for det globale aktiemarked været negativt i danske kroner, som skyldes dollarens fald. Dollaren er faldet med 13%, et fald der i høj grad er drevet af en mindre tillid til USA. Europæiske aktier har klaret sig markant bedre i danske kroner sammenlignet med amerikanske, hvilket understreger valutakursens betydning for afkastet.

Obligationsmarkedet i første halvår af 2025 har udvist robusthed trods let stigende lange renter og en stejlere rentekurve, primært drevet af betydelige finanspolitiske lempelser. De længere statsobligationer har givet et lille negativt afkast, mens kortere statsobligationer, kreditobligationer med høj og lav kreditkvalitet samt emerging markets-obligationer har leveret positive afkast. Der har været stærk efterspørgsel efter især kreditobligationer, hvilket har reduceret merrenten i forhold til statsobligationer.

Centralbankernes politik har også spillet en væsentlig rolle i første halvår af 2025. Den amerikanske centralbank, Federal Reserve (FED), har fastholdt renten på 4,5% gennem første halvår. Det amerikanske arbejdsmarked forbliver overordnet robust, men begynder at vise svaghedstegn. Inflationen har udviklet sig mere positivt end forventet, men usikkerheden forbundet med handelskrigen har fået FED til at afvente. I Europa har Den Europæiske Centralbank (ECB) og Danmarks Nationalbank hver især nedsat renten 4 gange i løbet af første halvår.

Under de nævnte markedsvilkår gav foreningens obligationsbase-rede afdeling et positivt halvårsresultat på 6.873 t.kr. For nærmere detaljer henvises til regnskabstallene og beskrivelsen af afdelingens investeringsprofil.

Revision

Halvårsrapporten er i overensstemmelse med gældende praksis ikke revideret.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2025 for Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 30. juni 2025.

Halvårskommentarerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 26. august 2025.

Bestyrelse

Direktion
BI Management A/S

Helle M. Breinholt
Formand

Nikoline Voetmann
Direktør

Peter Normand Nielsen
Næstformand

Ebbe Castella

Stamdata

Andelene er ikke optaget til handel på et reguleret marked
Udbyttebetalende
Godkendt: 16/02/2001
Risikoklasse: 2
Benchmark: 50% Nordea DK Bond CM 3Y Gov og 50% Nordea DK Bond CM 5Y Gov. Revægtes årligt.
Fondskode: DK0016087893
Porteføljerådgiver: A/S Arbejdernes Landsbank

Investerings- og risikoprofil

AL Invest Obligationspleje KL er en afdeling under Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje.

Afdelingen investerer hovedsagligt i danske statsobligationer og danske realkreditobligationer. Afdelingens midler placeres i overensstemmelse med bekendtgørelse om drift af almene boliger m.v. § 51, stk. 2, nr. 1-4

Afdelingens samlede renterisiko opgøres som korrigeret varighed, der maksimalt må være 6 år.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse

	01-01 - 30-06-25 (t.kr.)	01-01 - 30-06-24 (t.kr.)
Renter og udbytter	17.626	22.294
Kursgevinster og -tab	-9.364	-4.164
Administrationsomkostninger	-1.389	-1.599
Resultat før skat	6.873	16.531
Halvårets nettoresultat	6.873	16.531
Balance	30-06-25 (t.kr.)	31-12-24 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	111.005	3.424
1 Obligationer	1.417.892	1.250.494
Andre aktiver	34.279	32.117
Aktiver i alt	1.563.176	1.286.035
Passiver		
2 Investorernes formue	1.433.974	1.285.645
Anden gæld	129.202	390
Passiver i alt	1.563.176	1.286.035
3 Femårsoversigt		

Noter	30-06-25 (t.kr.)	31-12-24 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9%	97,3%
Andre aktiver og passiver	1,1%	2,7%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	92%	87%
Ingen rating	8%	11%
Andre inklusiv kontanter	0%	2%

2 Investorernes formue		30-06-25		31-12-24
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	1.383.852	1.285.645	1.679.869	1.490.543
Emissioner i året	216.500	201.404	129.183	114.837
Indløsninger i året	-64.822	-60.286	-425.200	-383.214
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		338		415
Overført fra resultatopgørelsen		6.873		63.064
Formue ultimo	1.535.530	1.433.974	1.383.852	1.285.645

3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	6.873	16.531	11.059	-145.840	-54.459
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	1.433.974	1.495.346	1.453.630	1.738.729	1.884.960
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.535.530	1.666.717	1.706.840	2.003.680	1.998.085
Indre værdi	93,39	89,72	85,16	86,78	94,34
Omkostninger (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Halvårets afkast (%)	0,52	1,10	0,76	-7,69	-2,70
Sharpe ratio	-0,52	-0,58	-0,58	-0,48	0,44
Tracking error (%)	1,81	1,90	1,87	1,42	1,21

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2024.