

Halvårsrapport 2026

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

<https://bimanagement.dk/investeringsforeningen-al-invest-obligationspleje/>

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

Der har ikke været foretaget væsentlige strukturelle ændringer i halvåret.

Formueudvikling

Formuen udgjorde 1.539 mio. DKK ved halvårets afslutning mod 1.428 mio. DKK ved årsskiftet, svarende til en nettofremgang på 111 mio. DKK. I halvåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 90 mio. DKK. Halvårets nettoresultat udgjorde 21 mio. DKK.

Udbytte

Der er ikke blevet udbetalt udbytte i halvåret.

Markedsudvikling

Første halvår 2026 har budt på store udsving på de finansielle markeder, i høj grad drevet af krigen mellem USA og Iran samt udviklingen i oliepriserne. Efter et usikkert første kvartal, hvor aktie- og obligationsmarkedet var under pres, vendte billedet markant i andet kvartal. En foreløbig fredsaftale mellem USA og Iran, der blandt andet omfatter genåbningen af Hormuz-strædet, sendte olieprisen tilbage mod niveauet fra før krigen og tog toppen af inflationsfrygten. Kombineret med en markant indtjeningsvækst har det skabt et af de stærkeste halvår på aktiemarkederne i flere år.

Obligationsmarkederne oplevede betydelige udsving i løbet af halvåret. Renterne steg i takt med stigende oliepriser og toppede i maj. Herefter faldt de tilbage synkront med kraftigt faldende oliepriser. Den amerikanske centralbank, FED, fastholdt renten i intervallet 3,50-3,75%, men markedet vendte i løbet af halvåret fra at prise yderligere rentenedsættelser til at forvente en renteforhøjelse i 2026. Det blev understøttet af et amerikansk arbejdsmarked, der viste en væsentlig bedre udvikling end i andet halvår 2025. Den 10-årige amerikanske rente sluttede halvåret på 4,46%, 0,3% point højere end ved årsskiftet. Den 10-årige tyske lå 2,84% og den danske til 2,74% ved halvårsskiftet, marginalt lavere end i årets begyndelse. ECB og Danmarks Nationalbank hævede begge renten i juni med 0,25% som følge af Iran-krigens pres på energipriser og inflationsforventninger. Markedet for kreditobligationer, både investment grade og high yield, fastholdt lave renteforskelle til statsobligationer over halvåret som helhed, et klart styrketegn og udtryk for lave forventninger til kredittab forude.

Foreningens afdeling opnåede i første halvår et afkast på 1,38%. Afdelingens benchmark opnåede et afkast på 0,69%. For de nærmere detaljer henvises til regnskabstallene og beskrivelse af afdelingens investeringsprofil.

Konsensus blandt økonomerne pegede ved halvårsskiftet på en vækst i den globale økonomi på 2,9% i 2026; det var en anelse lavere end de 3,1%, der blev forventet inden krigens udbrud. Vækstestimatet for USA blev nedjusteret til 2,1% fra 2,4%, primært som følge af højere energipriser og en strammere pengepolitisk kurs end tidligere ventet. Vurderingen er, at den amerikanske økonomi fortsat understøttes af forbrugsfremgang, store investeringer i bl.a. AI, produktivitetsvækst og en ekspansiv finanspolitik. I Europa tegnede vækstbilledet sig beskedent. Forventningerne til BNP-væksten i euroområdet for 2026 blev halveret fra 1,2% ved starten af 2026 til 0,6% for året. Det skyldtes forårets stigende energipriser, der har ramt industrien i Europa relativt hårdere, end i USA. Kina ventes at vokse 4,6%, drevet af en fortsat todelt økonomi med svag indenlandsk efterspørgsel over for stærk industriproduktion og eksport. Samtidig er der begyndende tegn på en stabilisering af det udfordrede ejendomsmarked.

Revision

Halvårsrapporten er i overensstemmelse med gældende praksis ikke revideret.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar – 30. juni 2026 for Investeringsforeningen AL Invest Obligationsspleje.

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 2026 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar – 30. juni 2026.

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

København, den 20. august 2026.

Bestyrelse

Helle M. Breinholt

Formand

Peter Normand Nielsen

Næstformand

Ebbe Castella

Direktion

BI Management A/S

Nikoline Voetmann

Direktør

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
 Porteføljerrådgiver: A/S Arbejdernes Landsbank

Investerings- og risikoprofil

AL Invest Obligationspleje KL er en afdeling under Investe-
 ringsforeningen 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 var-
 righed, der maksimalt må være 6 år.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Resultatopgørelse	01-01 – 30- 06-2026 (t.kr.)	01-01 – 30- 06-2025 (t.kr.)
Renter og udbytter	18.808	17.626
Kursgevinster og -tab	3.295	-9.364
Administrationsomkostninger	-1.528	-1.389
Halvårets nettoresultat	20.575	6.873
Balance	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	92.230	38.278
¹ Obligationer	1.417.761	1.339.836
Andre aktiver	29.326	50.431
Aktiver i alt	1.539.317	1.428.545
Passiver		
² Investorernes formue	1.538.867	1.428.151
Anden gæld	450	394
Passiver i alt	1.539.317	1.428.545

³ Femårsoversigt

Noter		30-06-2026		31-12-2025		
		(t.kr.)		(t.kr.)		
1	Finansielle Instrumenter					
	Børsnoterede finansielle instrumenter	92,1%		93,8%		
	Andre aktiver og passiver	7,9%		6,2%		
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>						
Formue fordelt på kreditværdighed						
	Investment grade AAA-BBB	86%		87%		
	Ingen rating	7%		8%		
	Andre inklusiv kontanter	7%		5%		
2	Investorenes formue	30-06-2026		31-12-2025		
		Cirk.	Formue-	Cirk.	Formue-	
		beviser	værdi	beviser	værdi	
	Formue primo	1.510.420	1.428.151	1.383.852	1.285.645	
	Emissioner i året	115.550	109.468	227.090	211.418	
	Indløsninger i året	-20.533	-19.495	-100.522	-94.055	
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		168		312	
	Overført fra resultatopgørelsen		20.575		24.831	
	Formue ultimo	1.605.437	1.538.867	1.510.420	1.428.151	
3	Femårsoversigt	30.06.26	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22
	Halvårets nettoresultat (t.kr.)	20.575	6.873	16.531	11.059	-145.840
	Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.538.867	1.433.974	1.495.346	1.453.630	1.738.729
	Cirkulerende andele (t.kr.)	1.605.437	1.535.530	1.666.717	1.706.840	2.003.680
	Indre værdi	95,85	93,39	89,72	85,16	86,78
	Omkostninger (%)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
	Halvårets afkast (%)	1,38	0,52	1,10	0,76	-7,69
	Sharpe ratio	-0,41	-0,52	-0,58	-0,58	-0,48
	Tracking error (%)	1,71	1,81	1,90	1,87	1,42

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 2025.