

Halvårsrapport 2025

Investeringsforeningen AL Invest

Bredgade 40

1260 København K

CVR-nr. 24 25 63 24

Investeringsforeningen AL Invest
CVR-nr. 24 25 63 24

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 følgende navneændringer besluttet;

- Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk ændrede navn til Investeringsforeningen AL Invest
- Afdelingen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk KL ændrede navn til Globale Aktier Etisk KL

Formueudvikling

Formuen udgjorde 3.141 mio. DKK ved halvårets afslutning mod 3.284 mio. DKK ved årsskiftet, svarende til en nettotilbagegang på 143 mio. DKK. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 155 mio. DKK. Halvårets nettoresultat udgjorde -132 mio. DKK. I begyndelsen af året blev der udbetalt udbytte for regnskabsåret 2024 på 166 mio. DKK.

Udbytte

Udbyttet på 7,80 kr. pr. bevis for regnskabsåret 2024, blev endelig godkendt på den ordinære generalforsamling.

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 aktiebaserede afdeling et negativt halvårsresultat på 132.301 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.

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: 08/02/1999
 Risikoklasse: 4
 Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
 Fondskode: DK0016015712
 Porteføljerådgiver: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Investerings- og risikoprofil
 Globale Aktier Etisk KL er en afdeling under
 Investeringsforeningen AL Invest.

Investeringsstrategi
 Investeringsstrategien bygger på en kvantitativ analyse, der har til formål at mindske udsvingene til afdelingens benchmark. Afdelingen forventes at have et tilsvarende risikoniveau samt afkastforventninger som afdelingens benchmark, men grundet færre mulige investeringsobjekter pga. den bæredygtige investeringsstrategi, kan der være større udsving på afdelingens afkast i perioder.

Investeringspolitik og -mål
 Målet for afdelingen er at opnå et afkast på niveau med et verdensindeks for aktier.

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer. En del af afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling.

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	34.777	37.010
Kursgevinster og -tab	-155.470	273.050
Administrationsomkostninger	-7.432	-6.748
Resultat før skat	-128.125	303.312
Skat	-4.176	-3.199
Halvårets nettoresultat	-132.301	300.113
Balance	30-06-25 (t.kr.)	31-12-24 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	-6.232	6.601
1 Kapitalandele	3.130.686	3.276.310
Andre aktiver	37.816	4.942
Aktiver i alt	3.162.270	3.287.853
Passiver		
2 Investorenes formue	3.141.169	3.283.801
Anden gæld	21.101	4.052
Passiver i alt	3.162.270	3.287.853

3 Femårsoversigt

Noter	30-06-25 (t.kr.)	31-12-24 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%	99,8%
Andre aktiver og passiver	0,3%	0,2%

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

Formue fordelt på region		
Nordamerika	63%	66%
Europa	19%	16%
Asien	7%	7%
Japan	6%	6%
Pacific	4%	4%
Andre regioner	1%	1%

Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	29%	28%
Financials	15%	16%
Industrials	13%	12%
Health Care	9%	10%
Consumer Discretionary	8%	9%
Andre sektorer	26%	25%

2 Investorenes formue	Cirk. beviser	30-06-25 Formue- værdi	Cirk. beviser	31-12-24 Formue- værdi
Formue primo	2.150.923	3.283.801	2.048.548	2.706.441
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-167.772		-69.651
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1.891		2.908
Emissioner i året	238.273	335.638	265.501	393.410
Indløsninger i året	-127.089	-180.579	-163.126	-228.682
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		491		357
Overført fra resultatopgørelsen		-132.301		479.018
Formue ultimo	2.262.107	3.141.169	2.150.923	3.283.801

3 Femårsoversigt	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22	30.06.21
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-132.301	300.113	244.063	-326.670	460.679
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.141.169	2.864.332	2.463.925	2.202.382	3.209.194
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.262.107	1.993.743	1.977.978	1.591.280	2.001.652
Indre værdi	138,86	143,67	124,57	138,40	160,25
Omkostninger (%)	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24
Halvårets afkast (%)	-4,19	11,52	11,46	-12,43	15,16
Sharpe ratio	0,72	0,73	0,57	0,53	0,79
Active share (%)	59,47	58,60	53,31	49,74	53,99
Tracking error (%)	2,29	2,02	1,89	2,26	2,61

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.