

Halvårsrapport 2026

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

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

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 4.369 mio. DKK ved halvårets afslutning mod 3.653 mio. DKK ved årsskiftet, svarende til en nettofremgang på 716 mio. DKK. I halvåret er der foretaget nettoemissioner for i alt 218 mio. DKK. Halvårets nettoresultat udgjorde 666 mio. DKK.

I begyndelsen af året blev der udbetalt udbytte for regnskabsåret 2025 på 168 mio. DKK.

Udbytte

Udbyttet på 6,90 kr. pr. bevis, der blev oplyst om i årsregnskab 2025, blev endelig godkendt på den ordinære generalforsamling.

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.

Det globale aktiemarked gav et afkast på 14,7% målt i danske kroner i første halvår. Det amerikanske S&P 500 indeks sluttede halvåret med et afkast på 13,4% i danske kroner, hvor AI og især chipindustrien drev det amerikanske marked fremad. Den generelle opfattelse i markedet var, at man ved halvårsskiftet forventede en betydelig indtjeningsvækst i USA på markante 24% for året. I Europa gav Stoxx 600 et afkast på 11%, understøttet af faldende energipriser og stærke europæiske IT-aktier. Danske aktier (OMX Copenhagen Cap) var i forhold til verdensmarkedet fortsat udfordrede og leverede kun et afkast på 1,9% i første halvår; det afspejler også den lave IT-andel på det danske marked. Emerging markets var den klare vinder med et afkast helt oppe på 25,3%, i høj grad drevet af en imponerende stigning i de store chipproducenters aktiekurser i Asien.

Foreningens afdeling opnåede i første halvår et afkast på 18,03%. Afdelingens benchmark opnåede et afkast på 14,37%. 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.

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: 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 – 30-06-2026 (t.kr.)	01-01 – 30-06-2025 (t.kr.)
Renter og udbytter	38.410	34.777
Kursgevinster og -tab	642.487	-155.470
Administrationsomkostninger	-9.506	-7.432
Resultat før skat	671.391	-128.125
Skat	-5.196	-4.176
Halvårets nettoresultat	666.195	-132.301
Balance	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
Aktiver		
¹ Likvide midler	-85.377	3.237
¹ Kapitalandele	4.359.737	3.648.572
Andre aktiver	816.643	5.708
Aktiver i alt	5.091.003	3.657.517
Passiver		
² Investorernes formue	4.369.011	3.653.137
Anden gæld	721.992	4.380
Passiver i alt	5.091.003	3.657.517

³ Femårsoversigt

Noter	30-06-2026 (t.kr.)	31-12-2025 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,9%
Andre aktiver og passiver	0,2%	0,1%

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

Formue fordelt på region

Nordamerika	66%	66%
Europa	12%	14%
Asien	10%	10%
Japan	6%	6%
Pacific	3%	3%
Andre regioner	2%	1%

Formue fordelt på sektorer

Information Technology	36%	35%
Financials	16%	19%
Industrials	10%	8%
Health Care	9%	0%
Communication Services	8%	11%
Andre sektorer	21%	27%

2 Investorenes formue	30-06-2026		31-12-2025	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.377.169	3.653.137	2.150.923	3.283.801
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-164.024		-167.772
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-1.533		1.891
Emissioner i året	211.682	332.458	370.957	534.958
Indløsninger i året	-69.479	-117.644	-144.711	-207.121
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		422		398
Overført fra resultatopgørelsen		666.195		206.982
Formue ultimo	2.519.372	4.369.011	2.377.169	3.653.137

3 Femårsoversigt	30.06.26	30.06.25	30.06.24	30.06.23	30.06.22
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	666.195	-132.301	300.113	244.063	-326.670
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.369.011	3.141.169	2.864.332	2.463.925	2.202.382
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.519.372	2.262.107	1.993.743	1.977.978	1.591.280
Indre værdi	173,42	138,86	143,67	124,57	138,40
Omkostninger (%)	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24
Halvårets afkast (%)	18,03	-4,19	11,52	11,46	-12,43
Sharpe ratio	0,66	0,72	0,73	0,57	0,53
Active share (%)	46,14	59,47	58,60	53,31	49,74
Tracking error (%)	2,56	2,29	2,02	1,89	2,26

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.