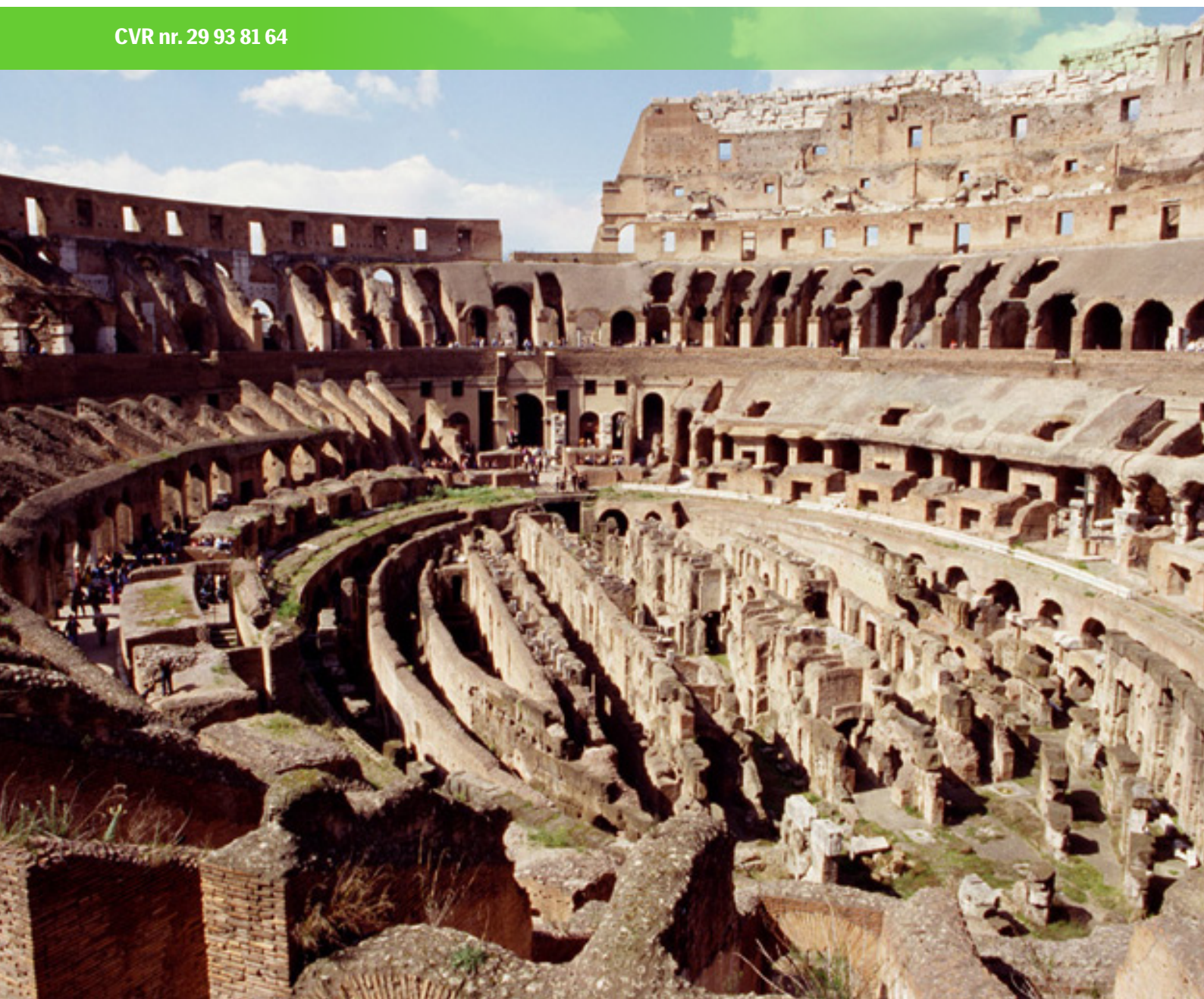


Årsrapport 2013

Investeringsforeningen Alternativ Invest

CVR nr. 29 93 81 64



Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Bestyrelsens tillidshverv	11
Ledelsespåtegning	12
Den uafhængige revisors erklæringer	13

Afdelingsberetninger og afdelingsregnskaber

OMNI Renteafkast	14
OMNI Aktieafkast	21

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis	30
Væsentlige aftaler	32
Omkostningssatser	32
Hoved- og nøgletal	33

Ordinær generalforsamling afholdes:

Onsdag den 26. marts 2014
SEB-huset, Bernstorffsgade 50, København

For yderligere information kontakt venligst:

Jens Lohfert Jørgensen
Administrerende direktør
jens.lohfert@seb.dk

Jørgen Jepsen
Regnskabschef
jorgen.jepsen@seb.dk

Investeringsforeningens årsrapport er tillige tilgængelig på sebinvest.dk

Yderligere eksemplarer af årsrapporten kan downloades fra sebinvest.dk og kan endvidere rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf. 33 28 14 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk. De enkelte afdelingers beholdningsoversigter for 2013 hhv. tidligere år kan downloades via internet og kan endvidere rekvireres ved henvendelse til Foreningen. Se under afdelingernes noter for stien til download af beholdningsopgørelserne for 2013.

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen Alternativ Invest
(herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 29 93 81 64
Reg. nr. FT 11.165
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Carsten Wiggers
Jens Frederik Jensen
Preben Keil
Morten Amtrup

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet
SEBinvest A/S (herefter kaldet 'SEBinvest IFS A/S')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 28
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion: Jens Lohfert Jørgensen (adm. direktør) og Niels Jørgen
Larsen (direktør)

Foreningen ejer 0,143 pct. af aktierne i IFS, der pr. 31.12.2013 havde en egenkapital på 12.084 tkr.

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska
Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter forkortet 'SEB DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 65 25 91 17

Investeringsrådgiver

OMNI Fondsmæglerselskab A/S
(herefter forkortet OMNI)
Sankt Annæ Plads 13, 3.
1250 København K
CVR nr. 31 28 21 01

Tabel 1 - Afdelingerne i Investeringsforeningen Alternativ Invest

Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato
OMNI Renteafkast	31 03 18 85	18. februar 2010
OMNI Aktieafkast	33 46 09 37	10. november 2011

Ledelsesberetning 2013

Alternativ Invest – kort fortalt

Foreningen henvender sig til offentligheden. De typiske deltagere vil være private investorer, mindre selskaber og fonde med en investeringshorisont på mindst to år. Foreningen har været aktiv siden 2007.

Foreningen består af følgende afdelinger:

- OMNI Renteafkast
- OMNI Aktieafkast

Foreningen ejes af medlemmerne. Foreningen ejer 0,143 pct. af aktierne i IFS SEBinvest A/S, som står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter. Foreningen samarbejder med SEB-koncernen på en række områder.

Foreningen ledes af bestyrelsen samt direktionen for IFS SEBinvest A/S.

Information om Foreningen er tilgængelig på hjemmesiden www.omni.dk. Hjemmesiden oplyser bl.a. om aktuelle købs- og salgspri- ser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder og en kort beskrivelse af afdelingerne. På hjemmesiden offentliggøres også Foreningens vedtægter og prospekter.

Markedsforholdene 2013

Efter en række turbulente år blev 2013 et godt år for investorerne. De kastede bekymringerne overbord og reagerede langt mindre kontant på de negative nyheder, der opstod i løbet af året. Krisestemningen blev afløst af en større optimisme omkring det gryende økonomiske opsving i den vestlige verden.

Det gav anledning til særdeles høje afkast på aktier i udviklede markeder, mens udviklingslandene så til fra sidelinjen. Den øgede optimisme ledte i USA først til annoncering af og siden eksekvering af en begyndende normalisering af den ekstremt lempelige pengepolitik, der har præget årene siden finanskrisen. Konsekvensen blev stigende globale renter. Udviklingslande med betalingsbalanceunderskud oplevede dertil out flow af kapital og valutakurssvækkelser.

USA

2013 startede i USA med annonceringen nytårsdag af et kompromis i Senatet. Oprindeligt skulle en række store skattelettelser fra Bush-tiden samt andre støtteordninger, være ophørt, og dette ville have betydet en dramatisk og destabiliserende finanspolitisk opstramning. Kompromiset medførte, at der blev aftalt en mildere, men trods alt betydeligt finanspolitisk opbremsning – noget der var nødvendigt af hensyn til den amerikanske statsgæld. Det er i lyset af denne finanspolitiske modvind, at den økonomiske udvikling i USA må evalueres i 2013.

Opbremsningen i årets første halvår var således ikke overraskende. At væksten ikke blev lavere skyldes, at den private sektor langsomt er kommet op i gear, og derfor bedre kan modstå stød. Bag denne udvikling i den private sektor spiller boligmarkedet en afgørende rolle. Ikke så meget via de direkte effekter i form af stigende aktivitet og beskæftigelse i byggeindustrien, men i mindst ligeså høj grad fordi vendingen i retning af stigende priser på boliger forbedrer husholdningernes formuer og forbrugslyst ligesom det styrker bankerne, som stadig ligger med en stor mængde af konkursramte boliger på deres balancer. Styrkede balancer i bankerne giver øget appetit på udlån til investering, der som bekendt medfører øget beskæftigelse og øget produktionsapparat. Effekterne får derved mulighed for at sprede sig ud i økonomien.

I anden halvdel af 2013 begyndte effekterne af de finanspolitiske opstramninger ved årets indgang langsomt at blive mindre markante, og økonomien vandt styrke. En budgetkrise midt på året, hvor politisk uenighed imellem partierne i USA og internt i det republikanske parti ledte til nedlukning af dele af det offentlige apparat og hjemsendelse af op imod en halv million offentlig ansatte i næsten 3 uger, viste sig ikke at have nogen blivende effekt. Effekten kunne spores i væksten i fjerde kvartal 2013, men kun i begrænset omfang. Efterfølgende er der lavet en politisk aftale, der mindsker risikoen for nye budgetmæssige hårdknuder, hvilket ellers desværre har kendetegnet amerikansk økonomisk politik i en længere periode.

Den amerikanske centralbank, Fed, havde op til årsskiftet 2012/2013 forhøjet den igangværende 3. runde af den såkaldte kvantitative lempelse ("QE3"). QE3 er et pengepolitisk program hvori centralbanken opkøber massive mængder af såvel stats- og realkreditobligationer for på den måde at sikre sig, at de lange renter i USA holdes nede på et niveau, der har den ønskede stimulerende effekt på økonomien.

Effekten af disse QE-programmer er så at sige to fold: For det første har den en direkte økonomisk effekt, idet låneomkostningerne til bl.a. huslån holdes nede. For det andet har QE3 vist sig også at have en vigtig psykologisk effekt på finansmarkederne. QE-programmerne tolkes af investorerne som et signal fra centralbanken om, at centralbanken anser de aktuelle aktivpriser for at være forsvarelige, og at der ikke er tale om en prisboble, som centralbanken ønsker at punktere.

Investorerne overalt i verden har i 2013 haft ekstrem fokus på den amerikanske centralbanks udmeldinger om QE3 programmet. I juni måned annoncerede centralbankens chef Ben Bernanke, at programmet ville blive gradvist nedtrappet ("tapered"), når den amerikanske økonomi var robust nok til det. Han nævnte, at en nedtrapping formentlig ville starte i september 2013, og at QE-programmet kunne være helt udfaset medio 2014. Men Bernanke knyttede den

Tabel 2 - Afkast i de enkelte afdelinger og deres respektive referenceindeks

Afdelinger	Referenceindeks	Afdelingens afkast (pct.)		Referenceindeks afkast (pct.)	
		2013	2012	2013	2012
OMNI Renteafkast	EFFAS 3-5 år	-1,02	5,67	-0,88	1,85
OMNI Aktieafkast ¹⁾	MSCI World (net div) DKK ¹⁾	11,93	5,81	21,19	5,69

¹⁾ Afkastet for OMNI Aktieafkast og MSCI World (net div) DKK er opgjort fra 18. april 2012.

vigtige kommentar til oplysningen, at nedtrapningen først ville ske, når arbejdsløshedsprocenten nåede ned under 6,5 pct. og inflationen ikke kom væsentligt under inflationsmålet på 2,0 pct.

Økonomisk betragtet er en nedtrapning af QE3 naturligvis et tegn på, at økonomien er så stærk, at den ikke længere har brug for "kunstigt åndedræt". Men investorerne reagerede med frygt, og aktiemarkedene faldt i juni måned tilbage med over 5 pct. I september meddelte centralbanken, at den alligevel ikke som annonceret i juni ville påbegynde nedtrapningen af programmet.

Den lempelige pengepolitik har haft en positiv effekt på den amerikanske økonomi. Væksten forventes i 2013 at nå op på 1,8 pct. og der er særligt i 2. halvår 2013 kommet en række stærke økonomiske data fra bl.a. arbejdsmarkedet og boligmarkedet. Endvidere peger den vigtige tillidsindikator for industrien, ISM, på, at den økonomiske vækst vil kunne fastholdes på et niveau over 2,0 pct. i 2014.

På den baggrund valgte centralbanken i december måned at annoncere, at det månedlige opkøb af stats- og realkreditobligationer fra januar 2014 ville blive nedsat fra USD 85 mia. til USD 75 mia. I modsætning til annonceringen i juni blev denne afklaring modtaget positivt i finansmarkedet. Investorerne mente nu, at den amerikanske økonomi var stærk nok til at kunne klare sig uden helt så store opkøb. Ved udgangen af 2013 lå de amerikanske aktieindeks således i all time high, og amerikanske aktier har givet et afkast på mere end 25 pct i 2013. I dette økonomiske miljø er obligationsmarkederne meget naturligt faldet tilbage. Set over hele året er den 10 årige amerikanske statsobligationsrente steget fra 1,75 pct. til 3,0 pct.

Sammenfattende har den amerikanske økonomi og de amerikanske finansmarkeder vist sig så præcist dynamiske og stærke, som finansfolk ofte taler om. Samtidig har den amerikanske centralbank med Ben Bernanke i spidsen været usædvanlig dygtig til at time og ikke mindst kommunikere sine indgreb til markedet.

Europa

2013 blev året, hvor den dybe recession i Sydeuropa, som gældskrisen i Europa har trukket med sig, nåede sin afslutning. Men gældskrisen fik ikke desto mindre sat sit aftryk på året, der gik. Den økonomiske vækst i Europa som helhed er fortsat svag i global sammenhæng, uanset at der fra sommeren igen var positiv vækst i Eurozonen. Og årsagen var stadig den økonomiske genopretning efter gældskrisen med massive offentlige nedskæringer i de syd-europæiske kriselande samt bankkrise og generelt faldende kreditudstedelse i store dele af regionen.

Det politiske element i løsningen af krisen forblev også et tema henover året bl.a. med yderligere fremskridt mod etableringen af en fælles bankunion under ECB's ledelse. Planerne omfatter fælles spilleregler, tilsyn og fælles oprydningsmekanismer, men den endelige plan ser dog ud til at være mindre omfattende end den oprindeligt fremlagte plan.

De europæiske politikere slap dog ikke igennem 2013 uden skrammer. En kluntet håndtering af nedsmeltningen i Cyperns økonomi og finansielle system var ved at skabe en ny opblussen af krisen, men politikerne kom til fornuft og stod ved tidligere løfter om, hvem der skulle bære omkostningerne for de enorme tab i det finansielle system. Også parlamentsvalget i Italien i februar måned var mær-

ket af krisen. Valget formede sig som et protestvalg mod de etablerede partier. Således fik komikeren Beppe Grillos protestparti uden et egentlig partiprogram 25 pct. af samtlige stemmer. Samtidig opnåede Silvio Berlusconi trods adskillige personlige retssager små 30 pct. af stemmerne, mens vælgerne blankt afviste EU's forlængede arm, teknokraten Mario Monti. Resultatet gjorde regeringsdannelsen vanskelig, og meget lidt er dog også blevet gennemført af den samlingsregering, der efter besværlige forhandlinger påtog sig landets ledelse.

Men uanset politiske og økonomiske udfordringer, så er det cykliske billede bedret igennem 2013. Recessionen er som nævnt afsluttet for eurozonen og for periferi-landene individuelt. Endvidere er såvel de offentlige balancer som konkurrencesituationen forbedret hos de svageste lande. Udfordringen for politikerne i Europa er arbejdsløsheden. Opgaven er, at dosere den finanspolitiske stimulus, så arbejdsløsheden kan nedbringes til et niveau, hvor den ikke skaber fornyet usikkerhed om de offentlige budgetter. Arbejdsløsheden i de gældsplagede lande ved Middelhavet er fortsat meget høj. I Grækenland og Spanien er ca. 25 pct. af de arbejdsduelige uden arbejde, mens Italien og Frankrig begge har arbejdsløshedsprocenter på godt 10 pct. I de nordeuropæiske lande ligger arbejdsløsheden i de fleste lande på mellem 5 og 7 pct.

Frankrig skiller sig ud som landet, der ikke for alvor oplevede bedring i den økonomiske situation i 2013. Landet presses af hastige strukturreformer blandt naboerne i Middelhavsområdet, og samtidig er de franske politikere øjensynligt handlingslammede. Frankrig størrelse og dets centrale placering i EU samarbejdet gør det bydende nødvendigt, at man også i Frankrig påbegynder reformarbejdet, hvis ikke det skal føre til en ny – og meget alvorlig – krise i EU.

I kontrast til disse udfordringer står først og fremmest løftet fra chefen for Den Europæiske Centralbank om at "ville gøre hvad der skal til" for at holde sammen på regionen. Denne klare udmelding fra sommeren 2012 vendte stemningen på de europæiske investeringsmarkeder i positiv retning, og også igennem 2013 har Mario Draghis kommentar medført fald i statsrenteniveauerne i lande som Italien og Spanien. 10-årige renter i Spanien faldt således 1,1 pct. gennem 2013, mens tilsvarende de tilsvarende tyske renter steg 0,6 pct.

Inflationen i Europa er fortsat ikke noget større tema. Den faldt til de flestes overraskelse kraftigt gennem året og da inflationsraten nåede ned på 0,7 pct. i oktober blev det for meget for ECB, der så sig nødsaget til at sænke de styrende renter. ECB's inflationsmål er uændret 2,0 pct.

Med afkast på 15-25 pct. i de forskellige europæiske aktiemarkeder var 2013 et stærkt år for europæiske aktier, selvom de ikke helt kunne følge med de amerikanske aktier.

Danmark

Også i Danmark var den økonomiske udvikling i 2013 på den svage side, og ved årets udgang ser væksten ud til at lande på 0,4 pct. Dette aktivitetsniveau er lidt lavere end væksten i de lande, som vi normalt sammenligner os med. Væksten i Tyskland var i 2013 på 0,5 pct. mens den i Sverige nåede op på 0,7 pct.

I årene efter krisen var der stagnation i den private del af det indenlandske forbrug, men dette blev i nogen grad kompenseret af et stigende offentligt forbrug i form af vækstpakker og øgede statslige investeringer. Fra 2013 var der igen positiv udvikling i det private forbrug, der steg med 0,6 pct. Væksten i det offentlige forbrug lå på 0,3 pct., hvilket var på niveau med året før.

Krisen blandt vores vigtigste europæiske samhandelspartnere tynger eksporten, mens yderligere konsolidering af offentlige finanser, forsigtighed i banksystemet og tilbageholdenhed i lønudviklingen samlet giver et svagt efterspørgselsbillede. Men års forsigtighed i den økonomiske politik har placeret Danmark i den stærke ende af lande, hvad angår økonomiske nøgletal.

De to centrale økonomiske størrelser, betalingsbalancen og den offentlige saldo, tiltrækker stor opmærksomhed ikke mindst fra Den Europæiske Union, hvor de indgår i EU's vurdering af de enkelte landes evner til at føre økonomisk politik. Danmark har igennem mange år ligget flot placeret, når der måles på disse størrelser. Betalingsbalancen har været positiv siden 1990, og selv i de ophedede år op til finanskrisen i 2008 holdt den sig i plus. I årene efter krisen betød opbremsningen i det private forbrug, at betalingsbalancen udviklede sig positivt, og i 2013 udgjorde overskuddet hele 6,6 pct. af BNP.

Overskuddet på betalingsbalancen skyldes flere forhold: Danmark har traditionelt store overskud på handel med varer og tjenester. Mere bemærkelsesværdigt er det, at danskerne efter en række år med overskud på betalingsbalancen har oparbejdet så store formuer i udlandet, at afkastet af disse formuer i sig selv yder et væsentligt bidrag til overskuddet på betalingsbalancens løbende poster. I 2013 udgjorde formueindkomsterne godt halvdelen af det samlede danske overskud overfor udlandet. Dette er bemærkelsesværdigt, fordi den selvsamme effekt – med modsat fortegn – gjorde sig gældende i 1970'erne og 1980'erne, hvor rentebetalinger på den daværende danske udenlandsgæld belastede betalingsbalancen.

Den danske regering sænkede reformaktiviteten i 2013. Der blev dog i foråret gennemført en reform, der vil sænke skatten for virksomheder. Skattesænkningen skal øge den danske konkurrenceevne, men det ventes kun at få beskedne effekter. Indgrebet i lærerkonflikten indikerer, at regeringen har fokus på tilbageholdenhed i forhold til velfærdssystemet trods regeringens ophav til venstre for midten.

På trods af nedtoningen af gældskrisen er den internationale efterspørgslen efter danske stats- og realkreditobligationer stadig betydelig. Den danske ti-årige statsobligationsrente steg ikke desto mindre med godt 0,6 pct. fra 1,35 pct. til 1,97 pct. trukket op af stigningen i amerikanske renter. Renten på de 30-årige realkreditobligationer steg ligeledes – fra 3,43 pct. til 3,69 pct. Renteniveauerne i Danmark og i udlandet er stadig meget lave i et historisk perspektiv. Det brede danske indeks for statsobligationer, EFFAS Danmark All, faldt med 3,65 pct.

Den danske krone har igennem året ligget stabilt overfor euro'en, så Nationalbanken har kun haft behov for at foretage enkelte interventioner i valutamarkedet i januar måned. Kronen er styrket med knap 4 pct. overfor den amerikanske dollar i takt med at euro'en er styrket mod dollar.

Nationalbankens valutareserve udgjorde 485,9 mia. kr. ved udgangen af 2013 mod 504,0 mia. kr. ved indgangen til året. Det marginale fald i valutareserven skyldes primært betaling af renter og afdrag på statens lån i udenlandsk valuta.

Den generelt gode sundhedstilstand i den danske økonomi kan aflæses i det danske aktiemarked, der med et afkast på 30,65 pct. (OMX Copenhagen All Share GI) igen kan rangeres blandt de absolut bedste i international sammenhæng. Det er især glædeligt at notere sig, at afkastet i 2013 ikke alene var trukket af mægtige Novo Nordisk, men at det var bredere funderet på flere aktier både blandt C20-aktier og blandt de mindre og mellemstore danske selskaber.

Japan

Japan oplevede et stærkt 2013 som følge af regeringsskifte og en markant ændring i den økonomiske politik mod slutningen af 2012 og starten af 2013. Først og fremmest gav centralbanken økonomien et kraftigt spark i form af et obligationsopkøbsprogram af enorm skala. Det medførte en depreciering af yennen på omkring 30 pct. overfor euro i 2013 hvilket naturligvis var en stor fordel for Japans mange eksportvirksomheder. Den ekspansive pengepolitik løftede også inflationsforventningerne, der i mange år har været fokuseret på deflationstemaet.

I starten af 2013 blev der yderligere annonceret en stor finanspolitisk lempelse blandt andet med det formål at styrke den offentlige service på regionalt niveau samt at støtte de private investeringer i miljø og energieffektivitet. Den betydelige finanspolitiske pakke er et vovet skridt i en økonomi, der allerede i udgangspunktet har den højeste offentlige gældsandel i verden. Dog er statsgælden overvejende indenlandsk, og dette er et stabiliserende element, fordi indenlandsk statsgæld primært er et problem for de kommende generationer af japanere. Men med stigende underskud på handelsbalancen kan en fortsat finanspolitisk lempelse ikke tages for givet.

Japanske aktier (målt på MSCI Japan) steg meget kraftigt i 2013 og gav et afkast på omkring 50 pct. i lokal valuta, men på grund af den kraftige svækkelse af valutaen blev afkastet i danske kroner på 21,8 pct.

Emerging Markets

Mens tingede rettede sig til det bedre i de vestlige lande i 2013, så var det økonomiske billede mere mudret i emerging markets-landene. En række lande i regionen har i de senere år nydt godt af meget store kapitaltilstrømninger som følge af investorernes jagt på et højere afkast end det afkast, man kunne opnå på de vestlige obligationsmarkeder. Og samtidig så den offentlige gældsposition i emerging markets-landene sundere ud end hos kriselandene i Europa.

Men den store indstrømning af kapital har medført kraftig kreditvækst og stigende betalingsbalanceunderskud i visse emerging markets økonomier, og der er således skabt en sårbarhed i forhold til en eventuel opbremsning af kapitaltilstrømningen. Og en sådan kraftig opbremsning kom i kølvandet på den amerikanske centralbanks annoncering af neddrøsing af sit opkøbsprogram. Det har betydet markante svækkelser af eksempelvis den brasilianske, indiske og indonesiske valuta.

Kina oplever stadig de højeste vækstrater blandt de større udvik-

lingsøkonomier. Den kinesiske økonomi er i mindre grad afhængig af kapitaltilstrømning fra udlandet, men den kinesiske økonomi har betydelige indenlandske udfordringer i form af en stor afhængighed af vækst i bygge- og boligsektoren som giver en meget kraftig indenlandsk kreditvækst i et banksystem, der bliver stadig svære- re at regulere. Opblomstringen af et såkaldt skyggebanksystem, der delvist drives af de traditionelle banker, men ikke reguleres på samme måde, har understøttet en kreditvækst, der virker uholdbar på sigt. En opbremsning af denne kreditvækst har været et tema gennem året for myndighederne, men man træder varsomt af frygt for at bremse økonomien for kraftigt op. Dette skisma har præget Kina i 2013.

Kommunistpartiets reform-konference "Det Tredje Plenum" blev afholdt mod årets slutning og en række positive langsigtede reformer blev skitseret. Det gælder bl.a. opgør med et-barns-politikken og den lokale stavnsbinding af kinesere samt planer om en større rolle for markeds kræfter i allokeringen af ressourcer. Reform-planerne virker umiddelbart fornuftige, så tilbage står spørgsmålet hvorvidt og hvornår de i givet fald implementeres.

Aktiemarkederne i emerging markets led under usikkerhed, valutakurssvækkelser samt en stor eksponering mod faldende råvarepriser. Emerging markets leverede derfor atypisk lave afkast i et år, hvor udviklede aktiemarkeder klarede sig stærkt. Det samlede emerging market indeks (MSCI EM opgjort i DKK) faldt således 6,6 pct. i 2013.

Afkast og performance

Afkastet i Foreningens to afdelinger er naturligvis meget afhængige af markedsforholdene. I Tabel 2 er vist afkastene for begge afdelinger samt deres respektive referenceindeks. Afkastene kommenteres i de afdelingsspecifikke beretninger.

Formueudviklingen i 2013

Foreningens formue er i løbet af 2013 vokset fra 171,2 mio. kr. primo året til 177,7 mio. kr. ultimo året. Gennem nettoemissioner er der således tilført formuen 1,5 mio. kr. Formuen har desuden fået tilført 4,9 mio. kr. fra årets samlede nettoresultat.

Omkostningsudvikling i 2013

Foreningens samlede administrationsomkostninger beløber sig i 2013 til 1,5 mio. kr.

Afdeling OMNI Renteafkast har i 2013 en omkostningsprocent på 0,84 pct., hvilket er 0,06 pct.-point højere end i 2012.

Afdeling OMNI Aktieafkast har en omkostningsprocent på 0,85 pct. for 2012, hvilket er 0,12 pct.-point højere end i 2012.

Omkostningsprocenten dækker driften af Foreningens afdelinger, herunder omkostninger til formuepleje, administration og honorarer mm. til bestyrelse, revision og Finanstilsynet. Omkostningsprocenten indgår som et element i beregningen af den Årlige Omkostningsprocent også kaldet ÅOP.

Resultat for 2013

Foreningens samlede nettoresultat beløber sig til 4,9 mio. kr. i 2013 mod 7,9 mio. kr. i 2012.

Udbytter for 2013

Afdeling OMNI Aktieafkast er udloddende. Bestyrelsen indstiller ved den ordinære generalforsamling den 26. marts 2014 til godkendelse af, at der udbetales 0,7 kr. udbytter pr. andel a nom. 100,00 kr., for denne afdeling.

Udbytterne er fastsat under hensyntagen til ligningslovens § 16C. Udbytterne udbetales umiddelbart efter generalforsamlingens godkendelse af årsrapporten.

Øvrige begivenheder i 2013

Der har ikke været andre væsentlige hændelser i 2013, som vurderes at have betydning for årsrapporten.

Forventninger til investeringsmarkederne i 2014

USA

Forventningerne til amerikansk økonomi er ved indgangen til 2014 ganske høje. Økonomien modstod en kraftig finanspolitisk opstramning i 2013 relativt pænt, og i 2014 er grunden lagt til et år med vækst over økonomiens langsigtede potentiale. I investeringsmarkederne vil der være fokus på hvor hurtigt centralbanken nedskalere sine obligationsopkøb. Det vurderes at blive afgørende for, hvilken renteutvikling vi får. Gælds niveauet i økonomien er stadig højt og der er betydelig kapacitet til yderligere vækst, hvorfor en langsom tilbagetrækning af stimulansen synes mest sandsynlig.

Det kan i den forbindelse være værd at notere sig følgende citat fra 1970 fra den længst siddende Fed-formand i den amerikanske centralbanks historie, William McChesney Martin: "The Fed's job is to take away the punch bowl just as the party gets going". Med andre ord: Centralbankens opgave er at fjerne de pengepolitiske stimuli, når den økonomiske vækst er selv bærende.

Budgetforhandlinger og gældsloftsdiskussioner ventes at blive et mindre problem i 2014 end i foregående år, fordi der synes at være en stigende erkendelse blandt amerikanske politikere af, at processen i oktober 2013 var ganske ødelæggende for deres omdømme i den brede amerikanske befolkning.

På den baggrund ventes rentestigningerne at være moderate gennem 2014, og det give plads til stigninger i aktiemarkedet i takt med bedringen i vækst og indtjening. En del af stigningen blev dog taget i 2013 hvorfor afkastet på amerikanske aktier i 2014 forventes at blive på et noget lavere end i 2013.

Europa

For Europa er det afgørende, at den gryende vækst forbliver stærk nok til at yderligere opstramning i de offentlige finanser kan foregå uden at det blive for smertefuldt for befolkningerne i de pågældende lande. Ved indgangen til 2014 peger de cykliske indikatorer på at væksten i Europa har dette momentum. Der er stadig risici forbundet med gældskrisen, men flere års tilpasning og reformer har mindske risikoen. Dog udgør fravær af politisk handlekraft i Frankrig en risiko, men samtidig en mulighed. En krise i Frankrig kan få den Europæiske Centralbank til at handle med yderligere lempelser i 2014. Det vil i givet fald lægge et nedadgående pres på euroen i forhold til dollaren, idet pengepolitikken i USA peger i modsat retning. En svagere euro vil være godt for væksten i hele Europa.

På det institutionelle niveau vil fuldførelsen af bankunionen i Europa være værd at holde øje med, ikke mindst i relation til udfaldet af det "sundhedstjek", som centralbanken foretager af store og systemisk vigtige banker i regionen inden den overtager tilsynet med disse banker. Der er i sådanne situationer altid en risiko for grimme overraskelser i de enkelte banker, men centralbanken forventes at vise sig pragmatisk. Aktiemarkederne i Europa ventes at give moderate afkast på linje med USA i 2014.

Danmark

Danmark har - trods markant modvind som følge af krisen blandt europæiske samhandelspartnere - brugt de seneste år til at konsolidere økonomien. De offentlige finanser er bragt i balance, og må forventes at forblive i balance de kommende år set over et. Den offentlige gældsandel ligger omkring 40 pct. af BNP og er faldende, mens husholdningers realgæld har været moderat faldende de seneste 4-5 år. Den private gæld er dog stadig niveaumæssigt betydelig og selvom den modsvares af stor formue, så udgør gælden et risikoelement, hvis renterne for alvor måtte stige. Samlet står Danmark dog godt rustet til at tage større del i det globale opsving, og vi venter fortsat solid international efterspørgsel efter særligt danske realkreditobligationer.

Emerging Markets

Valutamæssige problemer for de mest sårbare udviklingslande kan fortsætte ind i 2014. Et styrket opsving i USA drejer som nævnt fokus mod centralbankens beslutninger, og det kan fastholde presset på de lande, der har levet godt af den rigelige kapital i de globale finansielle markeder i de seneste år. Flere af de sårbare emerging markets lande som f.eks. Indien, Tyrkiet og Brasilien kan kun undgå yderligere kapitalflugt, hvis de bremser den indenlandske efterspørgselsvækst eller som minimum stimulerer eksporten, således at betalingsbalancesituationen kan forbedres.

Et styrket global opsving vil smidiggøre denne proces og generelt styrke regionen, der har været hårdt ramt af svag vækst i de udviklede lande i de senere år. Kina vil også i 2014 forsøge at dæmpe den uholdbare kreditvækst, men kineserne ventes ikke at gå hårdere til værks, end at de stadig formår at sikre en vækst, der ligger i nærheden af, hvad man har lovet befolkningen og omverdenen – dvs. 7-8 pct. om året.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse består af 4 personer, som alle er valgt af Foreningens deltagere (investorerne) på den årlige generalforsamling. Tre af disse personer sidder ligeledes i bestyrelsen for Foreningens forvaltningsselskab IFS SEBinvest A/S. Foreningen har ikke selv en direktion eller andre ansatte. Bestyrelsens opgaver er beskrevet i Foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen.

Bestyrelsen er for 2013 med generalforsamlingens godkendelse samlet honoreret for arbejdet i Foreningen med 100.000 kr. Honoraret for de enkelte deltagere fremgår af Fælles Noter under B.

Foreningen har ændret princip for indregning af bestyrelseshonorar, således at honoraret for 2013 løbende hensættes. Det betyder, at note B viser et samlet bestyrelseshonorar på 100 tkr., der dækker to år - dels udbetalingen i foråret 2013 vedr. 2012 og dels den løbende hensættelse i 2013. I årsrapporten for 2014 vil noten igen

vide honoraret for ét regnskabsår.

Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsens sammensætning og tillidserhverv er beskrevet i et særskilt afsnit.

Ledelsen af investeringsforeninger er detaljeret reguleret i lov om finansiel virksomhed og i lov om investeringsforeninger m.v. samt i diverse bekendtgørelser. Hertil kommer en række konkrete anvisninger i vejledninger fra Finanstilsynet.

"Fund governance" - om god ledelsesskik i investeringsforeningen

Foreningens ledelse prioriterer god ledelsesskik ("fund governance") meget højt. Derfor arbejder ledelsen til stadighed med at sikre sig, at Foreningen lever op til branchestandarder inden for området. Branchestandarderne for god ledelsesskik er senest formuleret af InvesteringsForeningsRådet i april 2012. Standarderne beskriver en forventet adfærd inden for følgende fem specifikke områder: 1) Generalforsamling og investorforhold, 2) Bestyrelse, 3) Udøvelse af stemmerettigheder (aktivt ejerskab), 4) Kommunikation og pleje af interessenter og 5) Revision.

Inden for hvert område har Foreningens bestyrelse vedtaget politikker, der beskriver hvordan Foreningens ledelse skal agere. For eksempel er det i branchestandarderne omtalt, at bestyrelsen hvert år bør vurdere, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver. Foreningens bestyrelse gennemfører derfor som et fast punkt en evaluering af medlemmernes kompetencer og indsats i bestyrelsen.

Investeringspolitik m.v.

Foreningens investeringspolitik er gennem aktiv formueforvaltning at opnå et tilfredsstillende afkast i forhold til de respektive markeder og instrumenter som defineret i afdelingens placeringsregler. Der investeres under hensyn til både spredningskrav, reduktion af risici og under iagttagelse af diverse etiske aspekter.

Samfundsansvar

Foreningen har siden 2008 gennem Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S samarbejdet med SEB-koncernen med henblik på at sikre, at de virksomheder, som Foreningen investerer i, har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet. Hensigten med samarbejdet er, at kunne følge FN's generelle principper for ansvarlige investeringer (PRI=Principles for Responsible Investments).

Foreningens bestyrelse har besluttet at følge SEB med henblik på at indarbejde PRI i investeringsprocessen. SEB samarbejder med konsulentfirmaet Ethix om dette område. Foreningen modtager fra SEB/Ethix løbende lister over selskaber, som ikke opfylder de internationale konventioner for så vidt angår miljøforhold, menneskerettigheder og korruption m.v. med udgangspunkt i følgende konventioner:

- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises

- Human rights conventions
- Environmental conventions
- Weapon-related conventions

På baggrund af denne liste fra SEB/Ethix er det besluttet ikke at investere i en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer samt – for de aktivt forvaltede afdelinger - atomvåben. Udelukkelseslisterne opdateres som minimum to gange årligt og offentliggøres på Foreningens hjemmeside.

De øvrige selskaber, som ifølge SEB/Ethix ikke opfylder en eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. SEB/Ethix søger dialog med disse virksomheder, med henblik på at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør. I 2013 er der ét selskab, der efter flere års resultatløs dialog er blevet overflyttet på listen over selskaber, som Foreningen ikke vil investere i.

I december 2013 færdiggjorde Rådet for samfundsansvar sin vejledning om ansvarlige investeringer i statsobligationer. Vejledningen blev udarbejdet efter, at der i flere år havde været stigende offentligt fokus på investering i obligationer udstedt af stater, hvor det demokratiske system ikke lever op til gængse etiske standarder.

Det er notorisk svært for den enkelte investor, at bedømme hvilke stater, der overtræder sådanne standarder, og Foreningen følger derfor altid de sanktioner, som udstikkes af FN, EU og dermed den danske stat. Men Foreningen søger naturligvis også at følge vejledningen fra Rådet for samfundsansvar, hvor de generelle konklusioner lyder: A) Alle investorer bør tage samfundsmæssige hensyn. B) Nogle institutionelle investorer er forpligtede til at forvalte betroede midler med henblik på at sikre det bedst mulige resultat på langt sigt. Men også disse investorer bør tage samfundsmæssige hensyn, hvilket er både lovligt og muligt, uden at det strider imod det bedst mulige resultat på langt sigt.

Foreningen arbejder således seriøst med at investere med samfundsansvar.

Risici samt risikostyring

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne. Andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Risikoen ved at investere via investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdelinger
- Investeringsmarkederne

- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

Risici knyttet til investors eget valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine SEB investbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på risikoindikatoren). Hvis man investerer over en kortere tidshorizont er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede.

I beretningen for den enkelte afdeling er angivet dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra dokumentet Central Investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering.

Risikoklasse	Årlige afkastudsving i pct. (standardafvigelse)	
	Lig med eller større end	Mindre end
1	0,0%	0,5%
2	0,5%	2,0%
3	2,0%	5,0%
4	5,0%	10,0%
5	10,0%	15,0%
6	15,0%	25,0%
7	25,0%	

Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og en placering til højre på indikatoren (6 – 7). Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på risikoskalaen (1- 2). Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant. Placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder, som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, vi investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter. Desuden har Investeringsforeningen SEBinvest porteføljerådgivere placeret i udvalgte lokale markeder.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning i Foreningens afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi, er baseret på porteføljerådgiveres forventninger til fremtiden. De forsøger at danne sig et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger købes og sælges aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har langt de fleste afdelinger udvalgt et benchmark. Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Det vurderes, at de respektive indekser er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger. Afdelinger, for hvilke der ikke findes et velegnet indeks, har intet benchmark.

Målet med afdelinger, som følger en aktiv investeringsstrategi er at opnå et afkast, der er højere end afkastet på det respektive benchmark. Når investeringsstrategien er aktiv, forsøges det at finde de bedste investeringer for at give det højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end benchmark.

Når investeringsstrategien er passiv - også kaldet indeksbaseret - betyder det, at investeringerne er sammensat, så de følger det valgte indeks. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet vil dog typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afkastet.

Foreningens bestyrelse har fastsat risikorammer for alle afdelinger. I aktieafdelingerne kan der være fastsat en begrænsning på tracking error. Tracking error er et matematisk udtryk som udtrykker, hvor tæt afdelingerne følger deres benchmark. Jo lavere tracking error er, desto tættere forventes afdelingen at følge benchmark. I obligationsafdelingerne er der typisk fastsat begrænsninger på varighed (rentefølsomhed) og særlige begrænsninger på kreditrisikoen via krav til kreditvurderingen (ratings).

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnlige status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiver, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfæl-

de af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere oplysninger henvises til de gældende prospekter og Central Investorinformation for de enkelte afdelinger. Disse kan downloades fra seb.dk/sebinvest under fanen Foreninger.

Generelle risikofaktorer

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i foreningsandele er behæftet med risici, som kan medføre tab. Historiske afkast kan ikke anvendes som rettesnor for fremtidige afkast. Foreningens overordnede politik for styring af de investeringsmæssige risici er primært knyttet op på, at alle afdelinger følger placerings- og spredningskravene i lovgivningen, således at alle afdelinger er såkaldte UCITS-fonde. Derudover er målsætningen, at fondene på mellemlangt sigt typisk 3 til 5 år opnår afkast svarende til eller lidt over markedet uden at tage væsentligt større risici end gældende for markedet.

Risici afhænger af mange faktorer. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevante for Foreningens afdelinger.

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, ligger der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet

Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor vi systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde under den enkelte afdelingsberetning.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Nye markeder / emerging markets

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (eksklusiv Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel.

Aktieudlån

Med henblik på en effektiv forvaltning af porteføljen kan en række af Foreningens afdelinger i henhold til vedtægterne foretage aktieudlån. I 2013 var afdelingerne Danske Aktier, Europa Højt Udbytte, Europa Small Cap samt Europa Indeks aktive i udlån af aktier.

Ethvert aktieudlån skal ske i henhold til de gældende regler herfor, hvilket bl.a. indebærer, at afdelingen, skal sikre sig, at der foreligger tilstrækkelig garanti eller anden sikkerhed for de udlånte aktier og de øvrige tilgodehavender, der følger af lånevilkårene. Aktieudlån må ikke medføre, at afdelingen fraviger sine investeringsmålsætninger som angivet i vedtægter og prospekt.

Afvikling af aktieudlån og sikkerhedsstillelse foretages via Depotbanken. Foreningen modtager et vederlag for udlånene efter aftale med låneformidler og efter fradrag af Depotbankens andel.

Lån

Foreningen har opnået Finanstilsynets tilladelse til at optage lån for op til 10 pct. af formuen til brug for midlertidig finansiering af indgåede handler. Foreninger bruger muligheden i meget begrænset omfang.

Værdiansættelse

Foreningens finansielle instrumenter værdiansættes til officielt noterede børs- og valutakurser. Foreningen investerer kun i meget begrænset omfang i noterede finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering. Priser på unoterede finansielle instrumenter eller afledte finansielle instrumenter opgøres til skønnet dagsværdi eller til beregnet dagsværdi på baggrund af underliggende noterede instrumenter.

Den indre værdi af Foreningens beviser kan på den baggrund fastsættes med relativ stor nøjagtighed. I perioder, hvor omsætningen på fondsbørserne verden over er lav, og hvor mange finansielle instrumenter derfor ikke handles dagligt kan der opstå usikkerhed ved indregning og måling af indre værdi. For sjældent handlede obligationer er det muligt løbende at beregne en kurs på baggrund af de mest handlede obligationer med samme karakteristika. Denne mulighed findes ikke for aktier, hvor kursen derfor altid opgøres som senest handlede, selv om handelsdagen ligger flere dage bagud.

Som følge af de meget høje andele af likvide, noterede finansielle instrumenter i Foreningen har ingen af afdelingerne i 2013 haft større problemer med fastsættelse af indre værdi, ligesom det har været muligt straks at efterkomme alle ønsker om indløsninger.

Særlige risici ved obligationsmarkederne

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet giver kursbevægelser. Når renteniveauet stiger, vil det således give kursfald på obligationerne. Begrebet varighed udtrykker renterisikoen på de obligationer, vi investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet udtrykker den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder

for at skaffe risikovillig kapital f.eks. til udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Kommunikationspolitik

Der er stor interesse omkring opsparing og investering. Foreningen ønsker derfor at være åben over for deltagere, presse og myndigheder. Medlemmernes adgang til information sker gennem NASDAQ OMX og via hjemmesiden www.omni.dk, hvor alle relevante oplysninger om Foreningens afdelinger findes. Hjemmesiden opdateres løbende med emissions- og indløsningskurser, afkast- og performance data, rapporter, indkaldelse til generalforsamling mm.

Foreningens beviser markedsføres gennem OMNI Fondsmæglerselskab og distribueres gennem SEB. Afdelingerne er optaget til daglig handel på NASDAQ OMX Copenhagen. Alle væsentlige nyheder vedrørende Foreningen vil derfor blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen. Alle fondsbørsmeddelelser vil også kunne findes på hjemmesiden.

Deltagere og andre interesserede kan henvende sig til administrerende direktør Jens Lohfert Jørgensen med spørgsmål om Foreningens forretningsområde.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, der vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2013.

Tabel 3 - ÅOP (Årlig Omkostning i Procent)

Afdelinger	2013	2012
OMNI Renteafkast	1,15	1,41
OMNI Aktieafkast	2,40	2,17

Bestyrelsens tillidshverv

Carsten Wiggers, formand

Cand. polit., adm. direktør i LR Realkredit A/S

Født: 1955

I bestyrelsen for Investeringsforeningen Alternativ Invest siden 2010.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest (formand)
Investeringsforeningen Wealth Invest (formand)
Professionel Forening SEBinvest (formand)
Professionel Forening SEBinvest II (formand)
Professionel Forening SEB Institutionel (formand)
Professionel Forening SEB Kontoførende (formand)
Specialforeningen KAB / Lejerbo (formand)
Professionel Foreningen Wealth Invest (formand)
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (formand)

VP SECURITIES A/S

Jens Frederik Jensen

Statsautoriseret revisor

Født: 1944

I bestyrelsen for Investeringsforeningen Alternativ Invest siden 2010.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Professionel Forening SEBinvest
Professionel Forening SEBinvest II
Professionel Forening SEB Institutionel
Professionel Forening SEB Kontoførende
Professionel Foreningen Wealth Invest
Specialforeningen KAB / Lejerbo

Morten Amtrup

Direktør i Vilvorde Invest ApS

Født: 1963

I bestyrelsen for Investeringsforeningen Alternativ Invest siden 2012.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Professionel Forening SEBinvest
Professionel Forening SEBinvest II
Professionel Forening SEB Institutionel
Professionel Forening SEB Kontoførende
Professionel Foreningen Wealth Invest
Specialforeningen KAB / Lejerbo
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Oeconforeningen Aarhus Universitet

Nagel Danmark A/S

MSE Holding A/S (formand)

MSE A/S (formand)

Jan Lyngby Sørensen Holding A/S (formand)

Preben Keil

Direktør i Maestro of Information Technologies

Født: 1947

I bestyrelsen for Investeringsforeningen Alternativ Invest siden 2010.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Professionel Forening SEBinvest
Professionel Forening SEBinvest II
Professionel Forening SEB Institutionel
Professionel Forening SEB Kontoførende
Professionel Foreningen Wealth Invest
Specialforeningen KAB / Lejerbo
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Ledelsespåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen SEBinvest

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2013 for Investeringsforeningen SEBinvest og erklærer hermed:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.
- At årsregnskabet for Foreningen og afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2014

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Jens Frederik Jensen
Bestyrelsesmedlem

Preben Keil
Bestyrelsesmedlem

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Jens Lohfert Jørgensen
Adm. direktør

Niels Jørgen Larsen
Direktør

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Alternativ Invest

Påtegning på årsregnskaberne

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Alternativ Invest (2 afdelinger) for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, omfattende de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fælles noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde årsregnskaber for de enkelte afdelinger uden væsentlig fejlinformation, uanset at denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskaberne for de enkelte afdelinger på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne for de enkelte afdelinger er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskaberne for de enkelte afdelinger. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne for de enkelte afdelinger, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for foreningens udarbejdelse af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. gennemlæst foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger.

København, den 26. februar 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Stener Jørgensen
statsautoriseret revisor

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor

OMNI Renteafkast

Afdelingen investerer i danske og udenlandske stats- og virksomhedsobligationer samt danske realkreditobligationer. Mindst 60 pct. af formuen investeres i danske, tyske og franske statsobligationer. Virksomhedsobligationer må højst udgøre 20 pct. og emerging market obligationer må maksimalt udgøre 20 pct. af Afdelingens formue. Investeringer i virksomhedsobligationer og emerging market obligationer vil normalt ske gennem andre danske foreninger eller afdelinger heraf.

Afdeling	OMNI Renteafkast	Startdato *	12. maj 2010
Referenceindeks	EFFAS 3-5 år	Styktørrelse	DKK 100,00
Fondskode (ISIN)	DK0060213791	Noteret	NASDAQ OMX
Skattestatus	Akkumulerende	Årets afkast	-1,02%
Primær rådgiver	OMNI Fondsmæglerselskab A/S	Referenceindeks afkast	-0,88%
Risikoindeks [1-7] **	3	Administrationsomk.	1,08%
Morningstar rating [1-5] **	Ej rated	ÅOP 2013	1,15%

* Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

** Gældende pr. ultimo 2012.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.omni.dk.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen investerer i danske og udenlandske obligationer, herunder obligationer fra emerging markets. Som obligationsinvestor er afdelingen udsat for markedsrisiko i form af en risiko på udsving i markedsrenteniveauet. Denne såkaldte renterisiko udtrykkes ved nøgletallet varighed, og i denne afdeling skal den gennemsnitlige varighed ligge under 7 år. I praksis betyder det, at afdelingens værdi kan falde med op til 7 pct., hvis renteniveauet stiger med 1 pct. point og der er investeret med fuld risiko. Men varigheden på porteføljen udgjorde ultimo året 1,92 år, så porteføljens renterisiko er pt. lav.

Afdelingens investeringer sker i obligationer eller investeringsfor- eningsandele, der primært er udstedt i DKK, men der investeres også i obligationer udstedt i EUR og USD. Risikoen i USD mod DKK er afdækket, så der er kun en beskedent valutarisiko i afdelingen.

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling lav, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 2 i 7-trins risikoskalaen. Risikoskalaen er nærmere beskrevet i ledelsesberetningen.

Særlige risici

Investering i et obligationsmarked er behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte udstedere af obligationerne. Denne type af risiko kaldes for kreditrisiko. Ved at sprede investeringerne på forskellige typer af udstedere reduceres den samlede kreditrisiko, men der er ikke desto mindre en risiko, fordi udstederne i et vist omfang er indbyrdes afhængige af fælles forhold. Udstedere af danske realkreditobligationer er f.eks. påvirket af udviklingen på boligmarkedet.

En kreditobligation prifsættes ud fra to renteelementer – en generel markedsrente og et udstederspecifikt kreditrentespænd. Markedsrenten er en markedsrisiko (renterisikoen), mens kreditrentespændet afspejler kreditrisikoen, dvs. risikoen for at den enkelte

udstedende virksomhed eller stat ikke kan tilbagebetale obligationsgælden.

Virksomhedernes evne til at tilbagebetale gælden er naturligt forbundet med deres indtjening og dermed også forbundet med tilstanden i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i kursene på afdelingens obligationsinvesteringer.

Emerging markets obligationer omfatter primært obligationer udstedt af stater fra lavindkomstområder. Obligationerne kan være udstedt i enten hård valuta som USD eller i begrænset omfang i en lokal valuta. Risikoen i USD mod DKK afdækkes.

Der er i denne afdeling ingen særlige risici ud over de ovenfor nævnte.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for årsrapporten.

Udviklingen i 2013

Obligationsmarkedet i Danmark var præget af generelt faldende renter i begyndelsen af året frem til maj måned, hvor renten på den 10-årige danske statsrente nåede 1,3 pct. Herefter begyndte renterne at stige, og de og toppede med en 10-årig statsrente på 2,2 pct. i september. Fra dette niveau faldt renten mod slutningen af året til et niveau på knap 2 pct.

Renteudviklingen på de globale markeder var først og sidst drevet af den amerikanske centralbanks skiftende meldinger om at påbegynde normaliseringen af pengepolitikken i USA. De stadig mere robuste makroøkonomiske nøgletal fra de vestlige lande lagde en vis negativ stemning i rentemarkedet.

Første kvartal leverede afdelingen et afkast på beskedne +0,2 pct., men det var omkring 0,5 pct.-point bedre end referenceindekset. Afkastet var primært drevet af de almindelige obligationer dvs. danske realkreditobligationer og fra virksomhedsobligationer med en lav kreditvurdering dvs. high yield obligationer. Emerging markets-obligationer leverede et negativt afkast på -1,4pct.

Andet kvartal fik en god start, men fra maj måned begyndte ud-

viklingen at vende med stigende renter på de danske obligationer og kraftigt stigende renter på virksomhedsobligationer med en lav kreditvurdering og særligt emerging markets-obligationer.

Andet halvår var præget af bedre afkast fra de almindelige obligationer end i første halvår.

For så vidt angår den samlede gruppe af virksomhedsobligationerne, så leverede de et stort positivt bidrag med et afkast på +3,7 pct. i andet halvår, men en stor del af dette positive bidrag blev opvejet et negativt bidrag fra Emerging Markets-obligationerne. I andet halvår leverede Emerging Markets-obligationer således et skuffende med et afkast på -3,0 pct.

Resultater i 2013

Afdelingens afkast efter alle omkostninger blev -1,02 pct., mens afdelingens referenceindeks (EFFAS DKK 3-5) gav et stort set tilsvarende afkast på -0,88 pct.

Porteføljens absolutte og relative afkast er anses for at være tilfredsstillende.

Det absolutte afkast ligger på niveau med helårsforventningen om et afkast på mellem -2 pct. og +2 pct., som blev offentliggjort i forbindelse med halvårsrapporten 2013.

Performance var i 2013 negativt påvirket af eksponeringen mod emerging markets-obligationer, der udgjorde 13 pct. af porteføljen ultimo året. Derimod har de almindelige stats- og realkreditobligationer og ikke mindst virksomhedsobligationer bidraget positivt til performance

Afdelingen opnåede i 2013 et underskud på -1,2 mio. kr. mod et overskud på 6,2 mio. kr. året forinden. Afdelingens formue er i 2013 faldet med 14,6 mio. kr. fra 126,3 mio. kr. primo året til 111,7 mio. kr. ultimo året. Afdelingen havde nettoindløsning af midler på i alt 13,4 mio. kr., og årets resultat påvirker formuen negativt med 1,3 mio. kr.

Der er fra bestyrelsens side ikke stillet forslag om udbetaling af udbytte fra afdelingerne for året 2013.

Udbyttet er fastsat under hensyntagen til bestemmelserne i ligningsloven § 16C.

Forventninger til 2014

Afdelingens rådgiver forventer, at renterne vil være stabile til let stigende på de danske statsobligationer og realkreditobligationer i 2014, så de forventes at levere et lavt, men relativt stabilt positivt afkast. Afdelingens renterisiko vil forventeligt blive holdt på et lavt niveau, medmindre der sker store forskydninger i renteniveauet. Baggrunden for dette er, at rådgiver vurderer, at risikoen for rentestigninger (og kursfald) overstiger muligheden for rentefald (og kursgevinster).

Virksomhedsobligationer med lavere kreditvurdering gav relativt høje afkast i 2013, og rådgiver forventer fortsat, at disse obligationstyper kan levere et merafkast i forhold til danske stats- og realkreditobligationer. Det samme gælder virksomhedsobligationer med god kreditvurdering, men vi overvejer naturligvis løbende, om merafkastet i forhold til renterisikoen, er tilstrækkelig.

Emerging markets-obligationer er efter rådgivers opfattelse attraktive efter de relativt store kursfald i 2013, og vi forventer derfor et merafkast i forhold til danske stats- og realkreditobligationer i 2014.

For hele året forventer vi, at afdelingen vil skabe et afkast på mellem 2 og 6 pct.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for året (DKK 1.000)	Note	2013	2012
Renter og udbytter			
Renteindtægter	1	2.159	2.475
Udbytter	2	3.347	1.373
I alt renter og udbytter		5.506	3.848
Kursgevinster og -tab			
Obligationer	3	-1.265	845
Kapitalandele	3	-4.564	2.381
Handelsomkostninger	4	-1	-5
I alt kursgevinster og -tab		-5.830	3.221
I alt indtægter		-324	7.069
Administrationsomkostninger	5	-957	-912
Resultat før skat		-1.281	6.157
Skat		0	0
Årets nettoresultat		-1.281	6.157

Resultatdisponering

Årets nettoresultat foreslås overført til medlemmernes formue

Balance pr. 31. december

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	2013	2012
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		1.127	721
I alt likvide midler		1.127	721
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		75.095	81.566
I alt obligationer	8	75.095	81.566
Kapitalandele			
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6	15	15
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	7	27.655	36.127
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		6.911	6.590
I alt kapitalandele	8	34.581	42.732
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		933	1.306
I alt andre aktiver		933	1.306
Aktiver i alt		111.736	126.325
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	2013	2012
Medlemmernes formue	9	111.711	126.325
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		25	0
I alt anden gæld		25	0
Passiver i alt		111.736	126.325

Noter

1 Renteindtægter (DKK 1.000)	2013	2012
Indestående i depotselskab	0	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.016	2.329
Øvrige indtægter	143	146
I alt renter	2.159	2.475

2 Udbytter (DKK 1.000)	2013	2012
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	3.347	1.373
I alt udbytter	3.347	1.373

3 Kursregulering (DKK 1.000)	2013	2012
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.265	845
I alt obligationer	-1.265	845
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1	0
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	-4.887	2.377
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	322	4
I alt kapitalandele	-4.564	2.381

4 Handelsomkostninger (DKK 1.000)	2013	2012
Faktisk afholdte handelsomkostninger	-2	-11
Handelsomkostninger dækket af emissionstillæg og indløsningsfradrag	1	6
I alt handelsomkostninger til resultatopgørelsen	-1	-5

5 Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2013	2012
--	-------------	-------------

	Afdelings- direkte	Andel af fælles omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Honorar til bestyrelse m.v.	0	-50	-50	-25
Revisionshonorar til revisorer	-15	0	-15	-21
Gebyrer til depotselskab	-21	0	-21	-20
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-577	-12	-589	-563
Øvrige omkostninger	-22	-20	-42	-43
Fast administrationshonorar	-240	0	-240	-240
I alt Administrationsomkostninger	-875	-82	-957	-912

Det samlede honorar til bestyrelsen og revision fremgår af fællesnoten sidst i regnskabet.

6 Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)	2013	2012
Investeringsforvaltningssel. SEBinvest A/S	15	15
Aktieandel i Investeringsforvaltningssel. SEBinvest A/S (pct.)	0,1	0,1
Se iøvrigt ejerforhold under foreningens oplysninger		

7 Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (DKK 1.000)	2013	2012
Danske Invest Nye Markeder Oblg. Lokal Valuta	6.811	8.610
SEBinvest Emerging Market Bond Index	7.812	10.986
SEBinvest Kreditobligationer (Euro)	6.134	8.826
SEBinvest US High Yield Bonds (Columbia)	6.897	7.706
I alt	27.654	36.127

8 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 31. december 2013 (pct.)	Noteret på andet regule- ret marked			Nyemit- terede fin. instrumenter	Øvrige	I alt
	Børsnoterede					
Finans	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringsforeninger	25,2	0,0	0,0	0,0	6,3	31,5
Realkreditobligationer	68,5	0,0	0,0	0,0	0,0	68,5
I alt, alle sektorer	93,7	0,0	0,0	0,0	6,3	100,0

En komplet beholdningsoversigt findes på www.sebinvest.dk

9 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	2013		2012	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	111.936	126.325	68.171	72.810
Emissioner i året	7.472	8.377	50.966	55.059
Indløsninger i året	-19.404	-21.784	-7.201	-7.879
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		74		178
Overført fra resultatopgørelsen		-1.281		6.157
Medlemmernes formue ultimo	100.004	111.711	111.936	126.325

Noter uden henvisning

Største positioner pr. 31.12.2013	Andel pct.
2 BRF E SDO 2014 Oct	21,0
3.5 NYK E SDO 2044 ALM	11,5
2 NDA 2 SDRO 2015 Jan	11,1
4 RD S SDRO 2018 Jan	9,3
5 CF RD D GFRO 2038	9,1
SEBinvest Emerging Market Bond Index	7,0
SKY HGI US SDHY --- Shs -B DKK hedged	6,2
SEBinvest US High Yield Bonds (Columbia)	6,2
Danske Invest Nye Markeder Oblg. Lokal Valuta	6,1
5 NYK D GFRO 2035 ALM	5,6

Finansielle instrumenter (pct.)	2013	2012
Børsnoterede	93,7	100,0
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	6,3	0,0
I alt	100,0	100,0

OMNI Aktieafkast

Afdelingen investerer primært i aktivt forvaltede aktiebaserede danske investeringsforeninger eller afdelinger heraf. Der kan investeres i indeksbaserede investeringsforeninger med henblik på at mindske omkostninger. Afdelingen investerer løbende i minimum seks aktiefonde, som enten kan have forskellig regionalt fokus, forskellige strategier eller en kombination af begge.

Afdeling	OMNI Aktieafkast	Startdato *	13. april 2012
Referenceindeks	MSCI World (net div) DKK	Nominal kurs	DKK 100,00
Fondskode (ISIN)	DK0060403061	Noteret	NASDAQ OMX
Skattestatus	Udbyttebetalende	Årets afkast **	11,93%
Primær rådgiver	OMNI Fondsmæglerselskab A/S	Referenceindeks afkast**	21,19%
Risikoindikator [1-7] ***	5	Administrationsomk.	2,22%
Morningstar rating [1-5]	Ej rated	ÅOP 2013	2,40%

* Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

** Gælder perioden 13.04.2012 til 31.12.2012

*** Gældende pr. ultimo 2012.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.omni.dk.

Risikoprofil m.v.

Afdelingen investerer primært i aktivt forvaltede aktiebaserede danske investeringsforeninger, afdelinger heraf eller investeringsinstitutter, som skal have en global investeringsstrategi. Aktiebaserede investeringer er som ofte meget afhængige af udviklingen i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre vækstprognoser er med til at øge udsvingene i kurserne på afdelingens investeringer.

Afdelingen vil investere hovedparten af formuen i finansielle instrumenter med en anden valuta end DKK. Derfor vil værdien af investeringerne omregnet til DKK være afhængig af udviklingen i valutakurserne. Valutarisikoen i afdelingen er normalt uafdækket.

På trods af spredning af investeringerne på sektorer og selskaber må investor være forberedt på, at kursen på afdelingens beviser kan svinge markant på kort sigt. Dette afspejler sig i afdelingens placering på trin 5 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med relativt høj risiko. For en beskrivelse af risikoskalaen henvises til afsnittet "Risiko knyttet til investors valg af afdelinger" i foreningens ledelsesberetning.

Særlige risici

Det globale aktiemarked er generelt behæftet med risici, der kan knyttes til de enkelte sektorer, som markedet består af, samt risici, der er specifik for det enkelte selskab. Disse typer af risici kaldes samlet for markedsrisiko.

Den generelle markedsrisiko er primært påvirket af de makroøkonomiske beslutninger, der bestemmer den økonomiske vækst i samfundet. Den selskabsspecifikke risiko er bestemt af forhold som ledelse, produktmiks og adgang til produktionsressourcer.

Likviditetsrisiko er risikoen for ikke at kunne handle afdelingens aktiver til en reel markedspris. Denne risiko vurderes i denne afdeling at være begrænset, idet der udelukkende investeres i fonde med indløsningsret.

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af de øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Udviklingen i 2013

Aktiemarkedene globalt har generelt givet høje afkast i 2013. Der har dog været stor forskel på de traditionelle aktiemarkeder, der typisk har givet afkast omkring +20 pct. (opgjort i DKK) og de nye aktiemarkeder i emerging markets-landene, der samlet set gav negativt afkast på omkring -9 pct. (i DKK). Der var naturligvis store udsving i forhold til disse gennemsnitsafkast, for eksempel steg danske aktier omkring 30 pct., mens brasilianske aktier faldt med omkring 30 pct. (i DKK).

Året startede meget stærkt med et afkast for OMNI Aktieafkast på +7,4 pct. i første kvartal. Alle de underliggende fonde i porteføljen gav positive afkast, men fonde, der investerer i europæiske aktier og i særdeleshed fonde, der investerer i emerging markets, gav meget beskedne afkast.

Oven på det stærke første kvartal var udviklingen mere behersket i begyndelsen af andet kvartal, mens aktierne faldt mærkbart i juni og særligt emerging markets-aktierne faldt kraftigt. En væsentlig grund til stemningsskiftet var en usikkerhed i forbindelse med udviklingen af de ekstraordinære pengepolitiske tiltag i USA ("Quantitative Easing" eller "QE3"), der pludselig blev et væsentligt tema. De 10-årige amerikanske renter begyndte at stige kraftigt fra 2,3 pct. i starten af maj til over 3,0 pct., og aktierne kom under pres, særligt aktierne fra emerging markets.

For OMNI Aktieafkast porteføljen betød det et halvår med store stigninger fra de underliggende fonde, der investerede i amerikanske aktier (ca. +15 pct.), lavere for fonde med europæiske aktier (ca.

+7 pct.) og negative afkast for fonde med emerging markets-aktier (ca. -10 pct.).

Efter et første halvår, der begyndte fint og endte temmelig usikkert, faldt markederne igen til ro i andet halvår og afkastet på aktier generelt lå omkring +10 pct. I andet halvår var det primært europæiske aktier, der steg, mens aktier i Asien og emerging markets også i andet halvår gav et lavere, men dog positivt afkast på knap +4 pct.. Der var et negativt bidrag fra primært allokeringen til emerging markets, men også fra en relativ dårlig performance på særligt en enkelt forvalter af emerging markets-aktier.

Resultater i 2013

Afdelingens afkast blev 11,93 pct., mens afdelingens referenceindeks (MSCI World, net Dividend i DKK) gav et afkast på 21,19 pct., og afdelingen har således underperformat med 9,26 pct.-point.

Porteføljens absolutte afkast er tilfredsstillende, mens afkastet relativt til referenceindekset er ikke tilfredsstillende, fordi underperformance overstiger de omkostninger, som der er i afdelingen.

Det absolutte afkast ligger på niveau med helårsforventningen om et afkast på mellem 6 pct. og 12 pct., som blev offentliggjort i forbindelse med halvårsrapporten 2013.

Afdelingen investerer globalt og med en stor spredning i porteføljen. Der investeres således både på de traditionelle markeder i de udviklede lande, men der investeres også på emerging markets typisk med en vægt på 15 til 20 pct. af porteføljen. Da referenceindekset ikke indeholder aktier fra emerging markets har afdelingens eksponering mod disse aktier påvirket performance negativt i 2013.

Afdelingen opnåede i 2013 et overskud på 6,2 mio. kr. mod et overskud på 1,8 mio. kr. året forinden. Afdelingens formue er i 2013 steget med 21,1 mio. kr. fra 44,8 mio. kr. primo året til 65,9 mio. kr. ultimo året. Afdelingen havde nettoemission af midler på i alt 14,9 mio. kr., og årets resultat påvirker formuen positivt med 6 mio. kr. Udbyttet i april 2013 reducerede formuen med 0,9 mio. kr.

For 2013 er der foreslået en udbytte svarende til 0,70 kr. pr. andel á 100 kr. Der udloddes efter ligningsloven § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Forventninger til 2014

Man skal være opmærksom på, at aktierne på de etablerede aktiemarkeder er blevet markant dyrere i løbet af 2013, da fremgangen i virksomhedernes indtjening generelt ikke har kunnet matche aktiekursstigningerne. Markedet i 2014 kan således let blive noget svingende, hvis selskabernes resultater begynder at skuffe. Rådgiver tror dog fortsat på en gradvis bedring af konjunkturerne og dermed en stigende indtjening hos virksomhederne.

En anden væsentlig faktor i 2014 bliver normaliseringen af den amerikanske pengepolitik. Siden bekymringerne for aftrapningen af den Quantitative Easing for alvor blussede op i maj og juni 2013, er det dog rådgivers vurdering, at investorer generelt forventer, at den amerikanske pengepolitik strammes, og at dette er inddiskonteret i prisdannelsen.

Begynder den generelle økonomiske vækst i USA at aftage, forventes det, at centralbanken forsinker normaliseringen af pengepoli-

tiken, og det vil således kunne virke stabiliserende på aktiemarkedene.

Endelig forventer rådgiver, at emerging markets-aktier vil kunne levere positive overraskelser i 2014 og at de kommer til at levere et relativt bedre afkast end aktier fra de udviklede markeder i 2014 efter at have klaret sig klart dårligere i 2013. Efter rådgivers opfattelse er prissætningen på mange emerging markets-aktier attraktiv, og derfor forventes det fortsat, at porteføljen igennem 2014 vil have en betydelig andel af emerging markets-aktier.

For hele året forventer vi, at afdelingen vil skabe et afkast på mellem 5 og 10 pct.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for året (DKK 1.000)	Note	2013	2012 *
Renter og udbytter			
Renteindtægter	1	214	83
Udbytter	2	2.177	0
I alt renter og udbytter		2.391	83
Kursgevinster og -tab			
Kapitalandele	3	4.316	1.879
Handelsomkostninger	4	-22	0
I alt kursgevinster og -tab		4.294	1.879
I alt indtægter		6.685	1.962
Administrationsomkostninger	5	-511	-205
Resultat før skat		6.174	1.757
Skat		0	0
Årets nettoresultat		6.174	1.757
Formuebevægelser			
Udlodningsregulering		277	-44
I alt formuebevægelser		277	-44
Til disposition		6.451	1.713
Foreslået udlodning			
Foreslået udlodning	6	390	0
Overført til udlodning næste år		33	0
Overført til deltagernes formue		6.028	1.713
Disponeret		6.451	1.713

Balance pr. 31. december

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	2013	2012
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		345	262
I alt likvide midler		345	262
Kapitalandele			
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	7	65.642	44.572
I alt kapitalandele	8	65.642	44.572
Aktiver i alt		65.987	44.834
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	2013	2012
Medlemmernes formue	9	65.962	44.834
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		25	0
I alt anden gæld		25	0
Passiver i alt		65.987	44.834

Noter

1 Renteindtægter (DKK 1.000)	2013	2012
Indestående i depotselskab	0	0
Øvrige indtægter	214	83
I alt renter	214	83

2 Udbytter (DKK 1.000)	2013	2012
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	2.177	0
I alt udbytter	2.177	0

3 Kursregulering (DKK 1.000)	2013	2012
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	4.316	1.879
I alt kapitalandele	4.316	1.879

4 Handelsomkostninger (DKK 1.000)	2013	2012
Faktisk afholdte handelsomkostninger	-39	-34
Handelsomkostninger dækket af emissionstillæg og indløsningsfradrag	17	34
I alt handelsomkostninger til resultatopgørelsen	-22	0

5 Administrationsomkostninger (DKK 1.000)	2013	2012		
	Afdelings- direkte	Andel af fælles omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Honorar til bestyrelse m.v.	0	-50	-50	0
Revisionshonorar til revisorer	-15	0	-15	-21
Gebyrer til depotselskab	-18	0	-18	-15
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-228	-12	-240	-18
Øvrige omkostninger	-22	-16	-38	-43
Fast administrationshonorar	-150	0	-150	-108
I alt Administrationsomkostninger	-433	-78	-511	-205

Det samlede honorar til bestyrelsen og revision fremgår af fællesnoten sidst i regnskabet.

6 Til rådighed for udlodning (DKK 1.000)	2013	2012
Renter og udbytter	2.392	83
Kursgevinst til udlodning	-1.735	0
Administrationsomkostninger til modregning	-511	-205
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	277	-44
Til rådighed for udlodning	423	-166
Heraf foreslået udlodning	390	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	33	0
Negativt rådighedsbeløb, der ikke overføres til næste år	0	-166

7 Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (DKK 1.000)	2013	2012
Maj Invest Emerging Markets	3.805	0
SK Invest Far East Equities	4.811	0
BL&S Invest DKA	1.396	1.094
BL&S Invest Globale Aktier	10.884	5.258
Carnegie WorldWide Asien	4.307	0
Danske Invest Europæiske Small/Mid Cap	7.407	4.343
Danske Invest Fjernøsten	0	4.914
Danske Invest Nye Markeder	0	5.078
Maj Invest - Aktier	3.219	4.133
Maj Invest Europa Aktieindex	0	829
SEBinvest Danske Aktier	3.535	2.733
SEBinvest Nordamerika Indeks	8.197	4.504
Sparindex Emerging Markets Ind	6.370	5.385
Sparindex Europe Value Index	714	613
Sparindex Japan Value	3.120	0
Sparindex US VALUE	2.831	1.800
Sparindex US.Grow	2.291	1.784
Sparindex USA Small Cap Index	2.758	2.106
I alt	65.645	44.572

8 Finansielle instrumenters
fordeling på sektorer pr.

31. december 2013 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin. instrumenter	Øvrige	I alt
Investeringsforeninger	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
I alt, alle sektorer	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

En komplet beholdningsoversigt findes på www.seb.dk/sebinvest

9 Medlemmernes formue (DKK 1.000)

	2013		2012	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	42.372	44.834	0	0
Emissioner i året	13.913	15.560	42.592	43.027
Indløsninger i året	-588	-670	-220	-231
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		64		281
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-277		44
Overført til udlodning næste år		33		0
Foreslået udlodning		390		0
Overført fra resultatopgørelsen		6.028		1.713
Medlemmernes formue ultimo	55.697	65.962	42.372	44.834

Noter uden henvisning

Største positioner pr. 31.12.2013	Andel pct.
BL&S Invest Globale Aktier	16,5
SEBinvest Nordamerika Indeks	12,4
Danske Invest Europæiske Small/Mid Cap	11,2
Sparindex Emerging Markets Ind	9,7
SK Invest Far East Equities	7,3
Carnegie WorldWide Asien	6,5
Maj Invest Emerging Markets	5,8
SEBinvest Danske Aktier	5,4
Maj Invest - Aktier	4,9
Sparindex Japan Value	4,7

Finansielle instrumenter (pct.)	2013	2012
Børsnoterede	100,0	100,0
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

A Omsætningshastighed

Værdipapiromsætnings hastighed ved handel i forbindelse med løbende formuepleje	2013	2012
OMNI Renteafkast	0,09	0,25
OMNI Aktieafkast	0,20	0,00

B Administrationsomkostninger (DKK 1.000)

Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn	2013	2012
Vederlag til bestyrelsen:		
Carsten Wiggers, formand 2012	-40	-5
Jens Frederik Jensen, formand 2011/2012	-20	-10
Preben Keil	-20	-5
Morten Amtrup	-20	-
Frank Uhrenholt	0	-5
Vederlag til bestyrelsen, ialt (2013 dækker to perioder)	-100	-25
Administrationsomkostninger til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	-390	-347
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers hhv Deloitte:		
Samlet honorar	-30	-42
Heraf honorar for andre ydelser	0	0
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	-36	-25

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. (regnskabsbekendtgørelsen).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurser.

Renter og udbytter

Renteindtægter består af indtjente renter af obligationer, indestående i depotbank m.v.

Aktieudbytter (brutto) indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på valutakonti og finansielle instrumenter.

De realiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt de finansielle instrumenter er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kurtagte, afvikling m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt ved køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres som den andel af bruttohandelsomkostningerne som forholdsmæssigt kan henføres til værdipapiriomsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiriomsætning.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger består af omkostninger, som afdelingerne afholder i forbindelse med blandt andet porteføljepleje, markedsføring og administration af afdelingerne.

Afdelingsdirekte administrationsomkostninger defineres som omkostninger, der kan henføres direkte til en afdeling. Fællesomkostninger er afdelingernes andel af de omkostninger, der vedrører mere end en afdeling. Fællesomkostningerne fordeles mellem afdelingerne i forhold til de enkelte afdelingers formue.

Afdelinger, der investerer i investeringsbeviser, friholdes for enkelte omkostninger for undgå dobbeltbetaling for samme ydelse.

Skat

Afdelingerne er ikke selvstændige skattepligtige. I regnskabsposten "Skat" indgår ikke refunderbare rente- og udbytteskatter.

Resultat til udlodning

I de udloddende afdelinger opgøres det udloddningspligtige resultat (minimumsudlodningen) i overensstemmelse med bestemmelserne i vedtægterne og skattelovgivningen.

Minimumsudlodningen opgøres i hovedtræk på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter og udbytter,
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti,
- realiserede nettokursgevinster på aktier,
- erhvervede skattepligtige nettogevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter,
- med fradrag af afholdte administrationsomkostninger
- tab på fordringer, aktier og afledte finansielle instrumenter

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udloddningsregulering, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger.

Afdelingernes udlodning opgøres i procenter delelig med 0,1 eller til 0 (nul), hvis den beregnede udbytteprocent er mindre end 0,1. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særlig post under medlemmernes formue.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem indregnede aktiver og forpligtelser. Ved passiver forstås summen af medlemmernes formue og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige

økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

En forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Likvide midler

Indestående i fremmed valuta omregnes til GMT 16.00-valutakurser pr. balancedagen.

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer) og afledte finansielle instrumenter, der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

Udtrukne obligationer optages til nutidsværdien.

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder, og hvis offentliggjorte kurs må antages ikke at afspejle investeringsbevisernes dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

Unoterede finansielle instrumenter måles efter en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter.

Kapitalandele i IFS SEInvest A/S måles efter den indre værdi opgjort på baggrund af seneste årsregnskab.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser/handelsværdier.

Afledte finansielle instrumenter opgøres som brutto-positioner. Det betyder, at afledte finansielle instrumenter vil fremgå af såvel aktiv- som passivside.

Ved køb eller salg af finansielle instrumenter indgår henholdsvis udgår disse af beholdningen på handelstidspunktet.

Andre aktiver

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Anden gæld

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af finansielle instrumenter samt indløsninger, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Fem års nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år:

- Årets nettoresultat
- Medlemmernes formue ultimo året
- Indre værdi pr. andel
- Årets afkast i procent
- Udbytte pr. andel
- Omkostningsprocent
- Cirkulerende kapital ultimo året

Derudover indgår følgende nøgletal opgjort pr. 31. december:

- Standardafvigelse
- Sharpe ratio
- Omsætningshastighed

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og er beregnet således:

Indre værdi pr. andel

$$\frac{\text{Medlemmernes formue}^*)}{\text{Cirkulerende andele ultimo året}}$$

*) Medlemmernes formue er opgjort inklusive afsat udbytte for regnskabsåret.

Udbytte pr. andel

Udbytte til medlemmer/cirkulerende andele ultimo året.

Afkast i procent

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udbytte}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

Geninvesteret udbytte

$$\left(\frac{\text{Udbytte i kroner pr. andel} \times \text{Indre værdi ultimo}}{\text{Indre værdi umiddelbart efter udbytte}} \right) \times 100$$

Omkostningsprocent

$$\left(\frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Medlemmernes gennemsnitlige formue opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret}} \right) \times 100$$

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har en depotaftale med SEB DK. Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for Foreningens afdeling i henhold til lov om finansiell virksomhed § 106 samt Finanstilsynets bestemmelser.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftale med OMNI om rådgivning i forbindelse med investeringer i finansielle instrumenter. Aftalen indebærer, at IFS SEBinvest A/S modtager forslag til handler og andre transaktioner, som OMNI anser for fordelagtige. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinier, som Foreningens bestyrelse har fastlagt.

Aftale om markedsføring og formidling

Foreningen har en samarbejdsaftale med OMNI om formidling og markedsføring af Foreningen. OMNI fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af Foreningens investeringsbeviser med udgangspunkt i kundernes behov.

Aftale om forvaltning og administration

Foreningen har indgået aftale med IFS SEBinvest A/S, som er et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab, om at udføre Foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., Foreningens ved-tægter samt bestyrelsens retningslinier og instrukser.

Alle Foreningens aftaler er indgået på markedsvilkår. Gebyrsatserne fremgår af Tabel 3.

Omkostningssatser

Tabel 3: Faste gebyrsatser i afdelingernes væsentligste aftaler pr. 31. december 2013 beregnet af gns. formue.

OMNI Renteafkast	Pct. sats
IFS administration og forvaltning ¹⁾	0,04
Depotfunktion	0,00
Markedsføring og distribution	0,00
Investeringsrådgivning	0,50
Tillæg ved emission	0,25
Fradrag ved indløsning	0,25

¹⁾ Minimum 20.000 kr. pr. måned

OMNI Aktieafkast	Pct. sats
IFS administration og forvaltning ¹⁾	0,05
Depotfunktion	0,00
Markedsføring og distribution	0,00
Investeringsrådgivning	0,50
Tillæg ved emission	0,50
Fradrag ved indløsning	0,50

¹⁾ Minimum 20.000 kr. pr. måned

Hoved- og nøgletal

Tabel 4: Årets nettoresultat

Afdelinger (DKK 1.000)	2013	2012	2011	2010	2009
OMNI Rentefkast	-1.281	6.157	3.852	740	-
OMNI Aktiefkast	6.174	1.757	-	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) *	-	-	-	-	-19.146
Afdelingernes nettoresultat ialt	4.893	7.914	3.852	740	-19.146

* Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010

Tabel 5: Deltagernes formue, ultimo året

Afdelinger (DKK 1.000)	2013	2012	2011	2010	2009
OMNI Rentefkast	111.711	126.325	72.810	84.300	-
OMNI Aktiefkast	65.962	44.834	-	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) *	-	-	-	-	377.302
Afdelingernes formue i alt	177.673	171.159	72.810	84.300	377.302

* Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010

Tabel 6: Indre værdi pr. andel

Afdelinger	2013	2012	2011	2010	2009
OMNI Rentefkast	111,71	112,85	106,80	101,72	-
OMNI Aktiefkast	118,43	105,81	-	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) *	-	-	-	-	93,33

* Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010

Tabel 7: Årets afkast i procent

Afdelinger (pct.)	2013	2012	2011	2010	2009
OMNI Rentefkast	-1,02	5,66	5,00	1,72	-
OMNI Aktiefkast	11,93	5,81	-	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) *	-	-	-	-	-4,85

* Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010

Tabel 8: Udbytte pr. nominelt 100 kr. andel

Afdelinger (DKK)	2013	2012	2011	2010	2009
OMNI Rentefkast	0,00	0,00	0,00	0,00	-
OMNI Aktiefkast	0,70	0,00	-	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) *	-	-	-	-	0,00

* Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010

Tabel 9: Omkostningsprocent

Afdelinger (pct.)	2013	2012	2011	2010	2009
OMNI Rentefkast**	1,08	0,78	0,73	0,39	-
OMNI Aktiefkast**	2,22	0,73	-	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) *	-	-	-	-	1,18

* Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010

** Omkostningsprocenten er fra og med 2013 beregnet under hensyntagen til afdelingernes investeringer i andre afdelinger. Sammenligningstallene er ikke tilpasset.

Tabel 10: Cirkulerende kapital, ultimo året

Afdelinger (nom. DKK 1.000)	2013	2012	2011	2010	2009
OMNI Rentefkast	100.004	111.936	68.171	82.878	-
OMNI Aktiefkast	55.697	42.372	-	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) *	-	0	0	-	404.266