

Halvårsrapport, 30. juni 2010

Investeringsforeningen Alternativ Invest

Afdeling Globale Garanti Investeringer og
Afdeling OMNI Renteafkast

CVR nr. 29 93 81 64

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	6
Regnskabspraksis	7
Hoved- og nøgletal	7
Resultatopgørelse og balance	8
Noter	9

ALTERNATIV INVEST

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Investeringsforeningen Alternativ Invest
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 29 93 81 64
Reg. nr. FT 11.165
Hjemstedskommune: København

Afdelinger

Afd. 1 Globale Garanti Investeringer
Stiftet 4. oktober 2006
CVR nr. 29 96 36 57

Afd. 2 OMNI Renteafkast
Stiftet 18. februar 2010
CVR nr. 31 03 18 85

Bestyrelse

Jens Frederik Jensen, formand
Frank Uhrenholt
Preben Keil

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 28 28
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion: Niels Jørgen Larsen

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken A/S
(herefter forkortet SEB A/S)
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Revision

Statsautoriseret revisor John Ladekarl
Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Investeringsrådgivere

Afdeling Globale Garanti Investeringer

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 47
1560 København V

Afdeling OMNI Renteafkast

Omni Fondsmæglerselskab A/S
Sankt Annæ Plads 13, 3. sal
1250 København K

Ledelsesberetning

Alternativ Invest – Kort fortalt

Foreningen består af to afdelinger; Globale Garanti Investeringer samt OMNI Renteafkast. Sidstnævnte afdeling blev stiftet den 18. februar 2010 og har startet sine investeringer den 12. maj 2010. Afdelingen rådgives af OMNI Fondsmæglerselskab A/S.

Efterfølgende er afdelingens beviser blevet optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 28. juni 2010.

På to ekstraordinære generalforsamlinger henholdsvis den 26. maj og 23. juni 2010 blev det besluttet at afdelingen Globale Garanti Obligationer skal ophøre. Beslutningen skyldes en meget stor indløsning i afdelingen.

Den finansielle og økonomiske udvikling 1. halvår 2010

Det globale økonomiske opsving i 1. halvår 2010 har været kraftigere end forudset ved årsskiftet. Opsvinget blev trukket af de asiatiske udviklingslande med vækstrater på op mod de 10 %. De vestlige økonomier udviklede sig noget mere beskeden, især i Europa og Japan, hvor væksten er ned omkring 1 til 3 %. Opsvinget gav først på året pæne kursstigninger på mange af aktiemarkederne, men i maj og juni blev der igen usikkerhed om styrken og holdbarheden og markederne blev negative.

De finansielle markeder satte i maj fokus på ubalancerne i de enkelte landes økonomier. Derfor fik landene med de største offentlige underskud pludselig problemer med refinansieringen. Grækenland måtte således reddes fra statsbankerot af et kom-

bineret låneprogram fra eurolandene og den internationale lånefond (IMF). Af frygt for at budgetkrisen i Grækenland skulle brede sig til andre EU-lande (f.eks. Portugal og Spanien) besluttede EU i maj at etablere en finansiell stabiliseringspakke med lånemuligheder på op til 500 mia. euro, hvis der skulle opstå problemer i andre medlemslande.

Låneprogrammerne stilles på betingelse af kraftige offentlige besparelser ofte kombineret med strukturreformer, som kan effektivisere problemlandenes økonomi. For at undgå at komme i en budgetkrise vedtog flere lande inden sommerferien en opstramning af finanspolitikken.

Samtidig med de finanspolitiske stramninger fortsætter stramningerne af rammevilkårene for den finansielle sektor i USA og Europa. Den økonomiske politik har medført pæne rentefald i 2. kvartal specielt i lande med en relativ sund økonomi.

Markedsforventninger andet halvår 2010

Stramningerne af Finanspolitikken og de skærpede regler for finansiell virksomhed må forventes at dæmpe væksten i det kommende år. Der er derfor ikke udsigt til inflation og dermed heller ikke rentestigninger i 2. halvår. Centralbankerne i de vestlige lande forventes at fastholde de meget lave rentesatser året ud og de øvrige bebudede opstramninger på pengemarkedet vil komme til at foregå i et moderat tempo.

Forventningerne om en svagere vækst giver på kort sigt nogen usikkerhed om kursudviklingen på aktier. Men de lave renter vil medvirke til at væksten trods alt holdes i gang således, at en ny større nedgang antagelig ikke bliver aktuel. Men meget

beror på, hvad udviklingslandene formår. Indtil videre er det lykkedes for Kina at fastholde vækstrater, som er væsentlig højere end i USA og Europa. Den forventede vækst på ca. 8 % for 2010 er dog lavere end i højkonjunkturperioden, men vækstnedgangen kan være positivt i landets bestræbelser på at undgå overophedning af bl.a. boligmarkedet.

Øvrige begivenheder

Foreningens bestyrelsesmedlem Henrik Westergaard meddelte i foråret, at han af private årsager ikke så sig i stand til at fortsætte i bestyrelsen.

Afdeling Globale Garanti Investeringer

Afdelingens profil

Afdelingen Globale Garanti Investeringer investerer i obligationer, fortrinsvis strukturerede obligationer samt i likvide midler i accessorisk omfang. Afdelingen investerer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) beliggende i Den Europæiske Union, iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af formuen investere i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af formuen foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af formuen investere i andre af foreningens obligationsbaserede afdelinger eller i andre obligationsbaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingens strategi

Afdelingen investerer i obligationer med lav korrelation til det traditionelle obligationsmarked. Investeringerne kan som udgangspunkt foretages i alle obligationer med hel eller delvis garanti for hovedstolen. Afdelingen kan dermed opnå afkast, der relaterer sig til f.eks. udviklingen i renter, valutakurser, aktieindeks og hedgefonde og samtidig bevare en risikoprofil, der ligger på niveau med mellemlange danske stats- og realkreditobligationer. Fordelingen på strategier er vist neden for.

Aktivfordeling pr. 30.06.2010 i pct. af formuen.

Strategi	Pct.*
Aktier	44,1
Valuta	12,9
Obligationer	23,9
Hedgefonde	7,0
Kontanter	12,1
Total	100,0

*Bemærk at fordelingen er anderledes end regnskabsnoten, idet der i regnskabsnoten ikke medregnes kontanter.

Afdelingens formueudvikling

Globale Garanti Investeringers formue faldt 284,3 mio. kr. i første halvår fra 377,3 mio. kr. ultimo 2009 til 93,0 mio. kr. Heraf bidrager nettoindløsninger

negativt med 293,4 mio. kr. og periodens positive resultat med 7,9 mio. kr.

Afdelingens afkast i første halvår

Halvårets nettoresultat blev for Globale Garanti Investeringer på 7,9 mio. kr. Indre værdi er i perioden steget fra 93,33 til 97,01 svarende til et afkast på 3,94 %.

Afkastet afspejler at markedet for strukturerede produkter er blevet stabiliseret. Som følge af beslutningen om at opløse afdelingen har strategien været mere forsigtig og andelen af kontanter og obligationer har været stigende i juni.

Afdelingens Værdiansættelse

Afdelingens finansielle instrumenter værdiansættes til officielt noterede børss- og valutakurser. Foreningen investerer i begrænset omfang i unoterede finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering.

Som følge af den høje andel af noterede likvide finansielle instrumenter i porteføljen, har afdelingerne i første halvår 2010 ikke haft større problemer med fastsættelse af indre værdi. Det har også været muligt, at efterkomme alle ønsker fra medlemmer om indløsninger.

Afdeling OMNI Renteafkast

Afdelingens profil

Afdelingen OMNI Renteafkast investerer i danske og udenlandske statsobligationer og virksomhedsobligationer (inklusive statsobligationer og virksomhedsobligationer fra Emerging Market lande). Endvidere investeres i danske realkreditobligationer.

Afdelingen kan investere i andre af foreningens obligationsbaserede afdelinger eller i andre obligationsbaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Minimum 60 pct. af afdelingens formue investeres i danske, tyske og franske statsobligationer samt i danske realkreditobligationer.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) beliggende i Den Europæiske Union, iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingens strategi

Minimum 60 % af Afdelingens formue investeres i danske, tyske og franske statsobligationer samt danske realkreditobligationer. Varigheden for disse obligationer må i gennemsnit ikke overstige 7 (optionsmodificeret varighed).

Maksmalt 20 % af Afdelingens formue må investeres i virksomhedsobligationer eller investeringsbeviser i afdelinger baseret på virksomhedsobligationer.

Maksimalt 20 % af Afdelingens formue må investeres i Emerging Market obligationer eller investeringsbeviser i afdelinger baseret på Emerging Market obligationer.

Afdelingens valutaeksponering i EUR vil som hovedregel være udækket, hvorimod valutaeksponeringen mod USD som hovedregel vil være afdækket. Valutaeksponeringen i Emerging Markets valutaer vil typisk være udækket.

Afdelingens formueudvikling

OMNI Renteafkast påbegyndte investeringerne 12. maj 2010 og har haft en samlet formuetilgang på 63 mio. kr.

Afdelings afkast i første halvår

For OMNI Renteafkast er indre værdi steget fra 100 på startdatoen den 12. maj 2010 til 101,03 hvilket afspejler et afkast på 1,03 %. I samme periode er afdelingens benchmark (EFFAS 3-5) steget med 1,37 %. Afdelingens afkast er således lidt under benchmark.

Grunden til det lavere afkast for porteføljen i forhold til referenceindekset skyldes, at porteføljen ikke var fuldt investeret i maj. I maj og særligt i den sidste halvdel af maj faldt renterne på danske statsobligationer. Således faldt renten på den toneangivende 10-årige obligation (4 % DK Stat 2019) fra 3,09 % den 12. maj til 2,68% den 31. maj. Ved udgangen af maj var 93 % af OMNI Renteafkasts formue investeret i værdipapirer. Ved udgangen af juni var formuen 99,5 % investeret i værdipapirer.

Afdelingens værdiansættelse

Foreningens finansielle instrumenter værdiansættes til officielt noterede bør- og valutakurser. Foreningen investerer ikke eller kun i meget begræn-

set omfang i unoterede finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering.

Afdelingen har i første halvår 2010 ikke haft større problemer med fastsættelse af indre værdi.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2010 for Investeringsforeningen Alternativ Invest og erklærer hermed:

- At halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v., samt de af Nasdaq OMX Copenhagen udstedte regnskabsbestemmelser.
- At halvårsregnskabet 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.

København, den 25. august 2010

Bestyrelsen

Jens Frederik Jensen
Bestyrelsesformand

Frank Uhrenholt

Preben Keil

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Niels Jørgen Larsen

Regnskabspraksis

Regnskaberne er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., reglerne for børsnoterede investeringsforeninger samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. (regnskabsbekendtgørelsen).

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009.

Hoved- og nøgletal

Afdelinger	Alternativ Invest			
	OMNI	Globale Garanti Investeringer		
Hoved-/nøgletal pr. 30. juni	2010	2010	2009	2008
Halvårets net.res.(tkr.)	487	7.396	-17.445	-1.909
Medlem. formue (tkr.)	63.396	29.592	374.944	440.384
Cirkulerende andele	62.747	30.504	399.824	421.185
Indre værdi pr. andel	101,03	97,01	93,78	104,56
Halvårets afkast i pct.	1,03*	3,94	-4,42	-0,40
Omkostningsprocent	0,12	1,03	0,61	0,35
ÅOP pct.	-	1,74	1,89	1,89

*Afkast til dato (30. juni 2010). OMNI Renteafkast havde startdato 12. maj 2010, og havde første børsnoteringsdag på Nasdaq OMX Copenhagen d. 28. juni 2010.

Resultatopgørelse for 1. halvår og balance pr. 30. juni 2010

Afdelinger (tkr.)	Alternativ Invest			
	Globale Garanti Inv.		OMNI Renteafkast*	
Resultatopgørelse, 1. halvår	2010	2009	2010	2009
Renter og udbytter	1.260	2.167	190	-
Kursgevinster og -tab	8.218	-17.311	373	-
Administrationsomkostninger	-2.082	-2.301	-76	-
Resultat før skat	7.396	-17.445	487	-
Skat	0	0	0	-
Halvårets nettoresultat	7.396	-17.445	487	-

Afdelinger (tkr.)	Alternativ Invest			
	Globale Garanti Inv.		OMNI Renteafkast*	
Balance	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.09
Aktiver				
Likvide midler	4.776	35.654	328	-
Obligationer	25.831	332.699	54.018	-
Kapitalandele	11	10	8.139	-
Andre aktiver	167	6.601	934	-
Aktiver i alt	30.785	374.964	63.419	-
Passiver				
Medlemmernes formue	29.592	374.944	63.396	-
Anden gæld	1.193	20	23	-
Passiver i alt	30.785	374.964	63.419	-

*Afdelingen OMNI Renteafkast oprettes 12. maj 2010, hvorfor data fra 2009 ikke eksisterer.

Noter

Note vedr. finansielle instrumenter

Afdeling	Globale Garanti Investeringer			
	Børsnoterede		Øvrige	
Fordeling på underliggende aktiv (pct.)	2010	2009	2010	2009
Pr. 30. juni	2010	2009	2010	2009
Aktier	50,2	32,8	0,0	0,0
Ejendomme	0,0	0,6	0,0	0,0
Rentestrategier	0,0	6,1	0,0	0,0
Valuta	14,7	18,0	0,0	0,0
Obligationer	27,2	13,8	0,0	0,0
Hedgefonde	7,9	15,7	0,0	13,0
I alt, alle papirtyper	100,0	87,0	0,0	13,0

Afdeling	OMNI Renteafkast*			
	Børsnoterede		Øvrige	
Fordeling på underliggende aktiv (pct.)	2010	2009	2010	2009
Pr. 30. juni	2010	2009	2010	2009
Statsobligationer	77,1	-	0,0	-
Realkreditobligationer	10,0	-	0,0	-
Emerging market obligationer	3,2	-	0,0	-
High yield obligationer	3,3	-	0,0	-
Kreditobligationer	6,4	-	0,0	-
I alt, alle papirtyper	100,0	-	0,0	-

*Afdelingen OMNI Renteafkast oprettes 12. maj 2010, hvorfor data fra 2009 ikke eksisterer.

En komplet beholdningsoversigt pr. 30. juni for hver afdeling findes på sebinvest.dk, under fanebladet Alternativ Invest, eller udleveres på forlangende ved henvendelse til foreningen.