

Investeringsforeningen Alternativ Invest

CVR nr. 29 93 81 64

A close-up photograph of a green leaf with several clear water droplets hanging from its edge. The background is softly blurred, showing more green foliage and light bokeh.

Halvårsrapport 2011

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	5
Regnskab	
Resultatopgørelse	7
Balance	7
Noter	
Noter	8
Anvendt regnskabspraksis	9
Hoved- og nøgletal	10

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

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

Bestyrelse

Jens Frederik Jensen, formand
Frank Uhrenholt
Preben Keil
Carsten Wiggers

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
(herefter forkortet IFS 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
CVR nr. 65 15 91 17

Investeringsrådgiver

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

Revision

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

De enkelte afdelingers beholdningslister pr. 30. juni 2011 kan downloades fra foreningens hjemmeside:

www.sebinvest.dk

Ledelsesberetning

Alternativ Invest – kort fortalt

Foreningen henvender sig til offentligheden. De typiske medlemmer vil være private investorer, mindre selskaber og fonde med en investeringshorisont på mindst 2 år. Foreningen har været aktiv siden 2007.

Foreningen består af afdelingen OMNI Renteafkast. Afdelingen blev stiftet den 18. februar 2010 og har startet sine investeringer den 12. maj 2010. Efterfølgende er afdelingens beviser blevet optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 28. juni 2010. Afdelingen rådgives af OMNI Fondsmæglerselskab A/S.

Foreningen ejes af medlemmerne. Foreningen ejer 0,14 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 sebinvest.dk. Hjemmesiden oplyser bl.a. om aktuelle købs- og salgspriser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder og en kort beskrivelse af afdelingen. På hjemmesiden offentliggøres også Foreningens vedtægter og prospekter.

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.

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

Maksimalt 20 pct. af Afdelingens formue må investeres i virksomhedsobligationer eller investeringsbeviser i afdelinger baseret på virksomhedsobligationer.

Maksimalt 20 pct. 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.

Markedsforhold 1. halvår 2011

De finansielle markeder blev i 1. halvår præget af flere dramatiske begivenheder rundt omkring i verden. Først på året startede en revolution i Nordafrika og Mellemøsten, som indtil videre har betydet afsættelse af tidligere magtfulde diktatorer og krav om demokrati samt i enkelte lande borgerkrigs-lignende tilstande. Uroen har også betydet højere oliepriser, da området rummer betydelige dele af verdens oliereserver.

Japan blev ramt af det værste jordskælv nogensinde med efterfølgende tsunami og nedbrud på et atomkraftværk. Katastrofen medførte tab af mange menneskeliv og en langvarig forurening af et stort område omkring atomkraftværket. Store dele af Japans industriproduktion blev ramt, hvilket medførte leveranceproblemer, som forplantede sig til den øvrige verdens industrier.

Både i USA og Europa blev den offentlige gældsætning gjort til hovedproblemet med hensyn til en fortsat konjunkturopgang. I USA blev underskuddet et varmt politisk emne på grund af stor uenighed mellem demokraterne og republikanerne om størrelse

og indhold af de finanspolitiske indgreb.

I Europa fortsatte den græske gældsætning måned for måned, uden at der blev fundet en varig og troværdig løsning. Grækenland har fået, og vil også et stykke tid fremover få, hjælp fortrinsvis gennem lån fra både Den Internationale Valutafond (IMF) og Den Europæiske Union (EU). Grækenland kunne ikke længere låne på de internationale finansielle markeder til en betalbar rente. For at yde lånene krævede IMF og EU restrukturering af den græske økonomi herunder, at skatteopkrævningen blev effektiviseret, at der blev foretaget offentlige besparelser, samt at der blev solgt ud af offentligt ejede virksomheder mm. Trods restruktureringen mm. er det stadig meget usikkert, om Grækenland vil være i stand til at tilbagebetale/afdrage allerede optagne lån. Derfor er de sidste aftaler næppe gjort i denne sag.

Portugal og Irland har modtaget støtte for at kunne klare gældsproblemerne. Spanien og Italien har vedtaget større offentlige besparelser for at få gældsætningen under kontrol, således at de kan bevare markedets tillid. Foreløbig kun med begrænset held. I andre europæiske lande, herunder Storbritannien, har store underskud på de offentlige budgetter også affødt omfattende stramminger af finanspolitikken.

Uændret til stigende renter i 1. halvår

Forventninger om højere vækst medførte først på året rentestigninger på de fleste obligationsmarkeder. Centralbankerne strammede også op på pengepolitikken, bl.a. forhøjede Den Europæiske Centralbank (ECB) renten to gange i henholdsvis april og juli, begge gange med 0,25 pct-point.

I takt med at vækstforventningerne blev droslet ned, vendte investorerne sig mod obligationsmarkederne, og renten begyndte så småt at falde. Set over halvåret var der dog mindre kursfald på obligationsmarkederne. Afdelingen gav i 1. halvår lidt svagere afkast end forventet ved årets begyndelse.

Resultat og afkast i 1. halvår 2011

Afdelingens nettoresultat for halvåret blev et overskud på 521 tkr. mod et tilsvarende overskud i 1. halvår 2010 på 487 tkr.. Herved blev periodens afkast 0,64 pct. mens afkastet for 1. halvår 2010 var 1,03 pct.

Halvårets afkast på 0,64 pct. kan sammenlignes med et benchmarkafkast på -0,20 pct., således at afdelingen har outperformat sit benchmark med 0,84 pct.-point, hvilket må anses for at være tilfredsstillende.

Foreningens portefølje består som beskrevet ovenfor i udgangspunktet af en blanding af statsobligationer og flere forskellige typer af kreditobligationer herunder danske realkreditobligationer. Under normale markedsforhold vil en sådan portefølje outperforme et benchmark, der alene består af statsobligationer.

I årets 1. kvartal var der nogenlunde ro på rentemarkedet, og derfor høstede porteføljen den forventede risikopræmie i forhold til benchmarket. Da uroen på de finansielle markeder for alvor brød løs i 2. kvartal steg risikoaversionen, og obligationsinvestorerne søgte fra kreditobligationer mod de mere sikre statsobligationer. I dette kvartal klarede porteføljen sig således lidt dårligere end sit benchmark.

Set over halvåret har strategien givet det forventede resultat, idet afkastet ligger knap 1 pct.-point over benchmarket.

Ved årets start forventede vi et årsafkast i afdelingen på 3 til 5 pct. Med udsigt til svagt faldende renter i 2. halvår jf. nedenfor vælger vi at fastholde dette estimat.

Formueudviklingen

Foreningens samlede formue er i 1. halvår 2011 faldet med 1.827 tkr. fra 84.300 tkr. til 82.473 tkr. Der er gennem nettoindløsninger udbetalt 2.365 tkr., mens halvårets resultat har bidraget med 521 tkr.

Afdelingen har været aktiv hele 1. halvår. Afkastnøgletal er angivet nederst på siden, resultatopgørelse og balance findes på side 7 til 8, mens hoved- og nøgletal findes på side 10.

Omkostningsudviklingen

Afdelingens administrationsomkostninger er øget fra 76 tkr. til 295 tkr. Dette skyldes, at afdelingen kun var aktiv i en mindre del af 1. halvår 2010, mens afdelingen har været aktiv i hele 1. halvår 2011. Der er i 1. halvår 2011 betalt 90 tkr. i administrationsomkostninger til IFS SEBinvest A/S. I 1. halvår 2010 blev der betalt 138 tkr. i administrationsomkostninger til IFS SEBinvest A/S, dog havde IFS SEBinvest A/S to afdelinger under administration for Foreningen på daværende tidspunkt.

Markedsforventninger 2. halvår 2011

I slutningen af juli 2011 blev investorerne ekstremt negative. Baggrunden for de panikagtige kursfald på især aktiemarkederne var især det usikre forløb i den amerikanske kongres omkring forhøjelsen af låneloftet. Det lykkedes i sidste øjeblik med et kompromis og en forhøjelse, men skaden var sket, befolkningen og investorerne havde mistet tilliden til politikerne. Tillidskrisen blev beseglet af en historisk nedgradering fra Standard & Poors af den amerikanske stats kreditværdighed fra det fine AAA selskab til AA+. Hovedbegrundelsen var politikernes manglende evner og lyst til at håndtere gældsproblemet.

Den økonomiske afmatning, som satte ind i 2. kvartal, ventes derfor nu at fortsætte året ud med risiko for en ny recession i USA og store dele af Europa. Gældskrisen i Europa kan udvikle sig til en eurokrise og dermed et anslag mod den europæiske union. Gældsbeholdninger gennem besparelser vil uundgåelig føre til lavere beskæftigelse, lavere forbrug og lavere boligpriser. Der er ingen nemme løsninger ud af denne negative økonomiske spiral.

Økonomierne i de nordiske lande hører sammen med tysk økonomi til blandt de mere sunde dele af Europa. Men en nedgang i den globale vækst begrænser også for disse lande mulighederne for stimuli gennem finanspolitikken.

Udsigt til faldende renter

Pengepolitikken vil blive lempet igen, men da renten i forvejen er lav, vil effekten være begrænset. Den globale vækst er således igen i hænderne på de store udviklingslande med Kina og Indien i spidsen.

De usikre fremtidsudsigter og de store balanceproblemer udfordrer det politiske system. Der findes ikke flere lette og hurtige løsninger, som kan fjerne nervøsiteten i markederne. Udsigten til lavvækst eller ny recession (negativ vækst) får sammen med lempelserne i pengepolitikken renten til at falde. For kreditobligationer øges risikopræmien, hvorfor der ikke ventes markante kursstigninger. Vores forventninger til afkast i afdelingen er derfor ikke ændret i forhold til primo året.

Værdiansættelse

Foreningens finansielle instrumenter værdiansættes til officielt noterede børss- og valutakurser. Foreningen investerer kun i meget begrænset omfang i unoterede 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 afdelingen i 2011 haft større problemer med fastsættelse af indre værdi, ligesom det har været muligt straks at efterkomme alle ønsker om indløsninger.

Kommunikationspolitik

Der er stor interesse omkring opsparing og investering. Foreningen ønsker at være åben over for medlemmer, presse og myndigheder.

Medlemmernes adgang til information sikres først og fremmest via hjemmesiden sebinvest.dk, hvor alle relevante oplysninger om Foreningens afdelinger findes. Hjemmesiden opdateres løbende med emissions- og indløsningskurser, afkast- og performedata samt de største aktiver i beholdningen.

Medlemmerne har mulighed for at få besked via e-mail, når der indkaldes til generalforsamling eller der udgives hel- og halvårsregnskaber. Det er desuden muligt at bestille rapporter til fremsendelse pr. post.

Alle væsentlige nyheder vedrørende Foreningen vil derfor blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen. Disse fondsbørsmeddelelser vil også kunne findes på hjemmesiden.

Medlemmer og andre interesserede kan henvende sig til direktør Niels Jørgen Larsen med spørgsmål om Foreningens forretningsområde.

Øvrige begivenheder

Carsten Wiggers blev på generalforsamlingen 6. april 2011 nyvalgt til Foreningens bestyrelse. Carsten Wiggers er direktør i LR Realkredit A/S og er, blandt sine tillidshverv, bestyrelsesmedlem i IFS SEBinvest A/S.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelse, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten for første halvår 2011.

Afkast i de enkelte afdelinger og deres respektive referenceindeks

Pr. 30. juni Afdelinger	Benchmark	Afdelingens afkast (pct.)		Benchmark afkast (pct.)	
		2011	2010	2011	2010
OMNI Renteafkast	EFFAS 3-5 år	0,64	1,03	-0,20	5,40

Ledespåtegning

Bestyrelsen for Foreningen og direktionen i IFS SEBinvest A/S har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2011 for Investeringsforeningen Alternativ Invest og erklærer hermed:

- At halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.
- 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 foreningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en kort beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen kan påvirkes af.

København, den 30. august 2011

Jens Frederik Jensen
Bestyrelsesformand

Frank Uhrenholt
Bestyrelsesmedlem

Preben Keil
Bestyrelsesmedlem

Carsten Wiggers
Bestyrelsesmedlem

Niels Jørgen Larsen
Direktør, IFS SEBinvest A/S

[Denne side er blank]

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., mens emerging market obligationer tillige maksimalt må udgøre 20 pct.

OMNI Renteafkast	Afdeling 2	Skattestatus	Akkumulerende
Fondskode ISIN	DK0060213791	Benchmark	EFFAS 3-5 år
Startdato	12. maj 2010	Primær rådgiver	OMNI Fondsmæglerselskab A/S, København
Nominel kurs	DKK 100	ÅOP ultimo 2010	0,61 pct.

Resultatopgørelse for 1. halvår

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2011	2010
Renter og udbytter		2.182	190
Kursgevinster og -tab		-1.366	373
Administrationsomkostninger		-295	-76
Resultat før skat		521	487
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		521	487

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2011	31.12.2010
Likvide midler		127	630
Obligationer	1, 2	64.669	69.697
Kapitalandele	1, 2	16.465	12.630
Andre aktiver		1.212	1.343
Aktiver i alt		82.473	84.300

PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2011	31.12.2010
Medlemmernes formue	3	82.473	84.300
Passiver i alt		82.473	84.300

Noter

1

Finansielle instrumenter pr. 30. juni, ultimo året f.s.a. sammenligningstal (pct.)	2011	2010
Børsnoterede	100,0	100,0
Noterede på 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

2

Finansielle instrumenters fordeling på papirtyper pr. 30. juni 2011 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet reguleret marked	Nyemitterede fin. instrumenter	Øvrige	I alt
Statsobligationer	32,1	0,0	0,0	0,0	32,1
Fastforrentede realkreditobligationer, konverterbare	7,8	0,0	0,0	0,0	7,8
Fastforrentede realkreditobligationer, inkonverterbare	40,0	0,0	0,0	0,0	40,0
Emerging Market obligationer	6,8	0,0	0,0	0,0	6,8
Udtrukne obligationer	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
Øvrige	13,1	0,0	0,0	0,0	13,1
I alt, alle papirtyper	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

3

Medlemmernes formue	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	82.878	84.300
Emissioner i året	1.958	1.994
Indløsninger i året	-4.270	-4.359
Emissionstillæg/Indløsningsfradrag		17
Overført fra resultatopgørelsen		521
Medlemmernes formue ultimo	80.566	82.473

En komplet beholdningsoversigt findes på: <http://sebit.dk/files/beholdning/alternativ/2/20110630.pdf>

Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2010.

Hoved- og nøgletal

Halvårets nettoresultat					
Afdelinger (DKK 1.000)	2011	2010	2009	2008	2007
Globale Garanti Investeringer ¹⁾	-	7.396	-17.445	-1.909	10.183
OMNI Renteafkast	521	487	-	-	-
Afdelingernes nettoresultat i alt	521	7.883	-17.445	-1.909	10.183

Afkast i procent, 1. halvår					
Afdelinger (pct.)	2011	2010	2009	2008	2007
Globale Garanti Investeringer ¹⁾	-	3,94	-4,42	-0,40	2,96
OMNI Renteafkast	0,64	1,03	-	-	-

Medlemmernes formue, ultimo halvåret (ultimo året f.s.a. sammenligningstal)					
Afdelinger (DKK 1.000)	2011	2010	2009	2008	2007
Globale Garanti Investeringer ¹⁾	-	-	377.302	404.744	446.396
OMNI Renteafkast	82.473	84.300	-	-	-
Afdelingernes formue i alt	82.473	84.300	377.302	404.744	446.396

Cirkulerende kapital, ultimo halvåret (ultimo året f.s.a. sammenligningstal)					
Afdelinger (nom. DKK 1.000)	2011	2010	2009	2008	2007
Globale Garanti Investeringer ¹⁾	-	404.266	404.266	412.485	425.185
OMNI Renteafkast	80.566	82.878	-	-	-

Indre værdi pr. nominelt 100 kr. andel, ultimo halvåret (ultimo året f.s.a. sammenligningstal)					
Afdelinger (DKK)	2011	2010	2009	2008	2007
Globale Garanti Investeringer ¹⁾	-	93,33	93,33	98,12	104,99
OMNI Renteafkast	102,37	101,72	-	-	-

Omkostningsprocent for 1. halvår					
Afdelinger (pct.)	2011	2010	2009	2008	2007
Globale Garanti Investeringer ¹⁾	-	1,03	0,61	0,35	0,74
OMNI Renteafkast	0,42	0,12	-	-	-

¹⁾Afdeling Globale Garanti Investeringer ophørte 27. september 2010.

Du kan downloade foreningens tidligere års- og halvårsrapporter fra foreningens hjemmeside:

www.sebinvest.dk

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
Bernstorffsgade 50
1577 København V

