

Årsrapport 2012

Investeringsforeningen Alternativ Invest

CVR nr. 29 93 81 64



Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	1
Ledelsesberetning 2012	2
Bestyrelsens tillidshverv	10
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors erklæringer	12

Afdelingsberetninger og afdelingsregnskaber

OMNI Renteafkast	14
OMNI Aktieafkast	21

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis	29
Væsentlige aftaler	31
Omkostningssatser	31
Hoved- og nøgletal	32

Ordinær generalforsamling afholdes:

Onsdag den 10. april 2013
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 00 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk. De enkelte afdelingers beholdningsoversigter for 2012 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 2012.

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 (formand)
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 00
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. 31.12.2012 havde en egenkapital på 10.718 tkr.

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

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

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 2012

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 to år. Foreningen har været aktiv siden 2007.

Foreningen består af følgende afdelinger:

- OMNI Renteafkast
- OMNI Aktieafkast

Afdeling OMNI Aktieafkast blev stiftet den 10. november 2011. Afdelingen havde tegningsperiode fra den 1. februar 2012 til den 13. april 2012. Afdelingen er optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 13. juni 2012. Afdelingen rådgives ligesom afdeling OMNI Renteafkast af OMNI Fondsmæglerselskab A/S.

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 salgspriiser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder og en kort beskrivelse af afdelingerne. På hjemmesiden offentliggøres også Foreningens vedtægter og prospekter.

Markedsforholdene 2012

Efter et meget uroligt år 2011 frygtede mange investorer ved indgangen til 2012, at der også i 2012 ville blive stor finansiel og politisk uro, og at afkastene derfor ville blive beherskede. Heldigvis blev skepsissen gjort til skamme, og afkastene på de fleste aktivtyper har oversteget de forventninger, som blev opstillet ved starten af året. Mere om afkast i et efterfølgende afsnit.

USA

Den amerikanske økonomi fortsatte i 2012 den ujævne økonomiske udvikling, som har præget landet siden finanskrisen i 2008. I 1. halvår viste økonomien svaghestegn, bl.a. fordi den amerikanske eksport til emerging markets landene blev ramt af den aftagende vækst i disse lande. Også det amerikanske ejendomsmarked stod i stampe i første halvdel af året, fordi arbejdsløsheden havde bidt sig fast på et niveau over 8 pct. Væksten i årets første kvartaler lå således på ca. 1,5 pct. p.a. De amerikanske aktier havde det naturligvis svært i et sådant økonomisk miljø, men de nåede trods alt at stige med 6 pct. i årets første seks måneder.

Hen over sommeren kom der mere aktivitet i det amerikanske boligmarked, og bilsalget viste også tegn på bedring. Væksten i USA nåede således op på 3,1 pct. i 3. kvartal 2012. Industriproduktionen og de vigtige tillidsindikatorer for såvel industrien som for privatforbruget lå i årets sidste kvartal dog fortsat på et ganske afdæmpet niveau, så hele året 2012 kan bedst beskrives som "små hop på stedet" for den amerikanske økonomi. Det er med andre ord endnu for tidligt at afblæse faren for et nyt økonomisk tilbageslag. Dette synes også at være erkendelsen hos den amerikanske centralbank, der i 2012 fortsatte den massive likviditetstilførsel via store opkøbsprogrammer af såvel stats- som realkreditobligationer.

Der opstod aldrig rigtig spænding om udfaldet af præsidentvalget i november måned, hvor den siddende præsident Obama blev genvalgt. Valget blev således en non-event for finansmarkedet. Derimod tiltrak politikernes håndtering af den massive amerikanske statsgæld sig stor opmærksomhed. Kongressen havde via The Budget Control Act of 2011 besluttet, at den amerikanske statsgæld ikke måtte vokse ud over et såkaldt gældsloft. Hvis ikke det var lykkedes at nå en aftale om at begrænse gældsætningen inden 1. januar 2013, skulle der have været indført massive skatteforhøjelser og samtidig gennemføres automatiske nedskæringer i de offentlige udgifter på især Medicare programmet og i forsvarets udgifter. Disse tiltag ville påvirke den amerikanske vækst negativt med op til 4 pct.-point. Lige inden nytår vedtog de to kamre i den amerikanske kongres en aftale, som reelt blot udskyder tidspunktet for, at nå en løsning til marts 2013.

Når røgen har lagt sig står der det indtryk tilbage, at den politiske beslutningskraft i USA er blevet udfordret i en grad, der sjældent er set. Dette er naturligvis en usikkerhedsfaktor, som ikke bekommer de finansielle markeder vel.

Europa

Den sydeuropæiske statsgældskrise udviklede sig i foråret 2012 til en bankkrise, der truede eksistensen af ikke bare de store banker i de sydeuropæiske lande, men også ellers velkonsoliderede banker i Mellemeuropa herunder især Frankrig og Tyskland. På den baggrund søgte investorerne ud af sydeuropæiske aktier og obligationer. Pengene strømmede mod de sikre havne i Nordeuropa. Således faldt de spanske aktier med 18 pct. i løbet af årets første seks måneder, mens det brede tyske aktiemarked i samme periode steg med 11 pct.

Hen over sommeren formåede chefen for Den Europæiske Centralbank (ECB), Mario Draghi, at trække en streg i sandet, da han – med tysk accept – proklamerede, at ECB havde styrken og evnen til at forsvare eurosamarbejdet, ligegyldigt hvad det måtte koste. Forinden havde de europæiske finansministre lagt grundstenen til et fælleseuropæisk banktilsyn, som skal forhindre systemiske fejltagelser i finanssektoren, sådan som man har set det i 00'erne.

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

Afdelinger	Referenceindeks	Afdelingens afkast (pct.)		Referenceindeks afkast (pct.)	
		2012	2011	2012	2011
OMNI Renteafkast	EFFAS 3-5 år	5,67	5,00	1,85	8,09
OMNI Aktieafkast ¹⁾	MSCI World (net div) DKK ¹⁾	5.81	-	5,69	-

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

Finansministrene fra de gældsplagede sydeuropæiske lande forsøgte igennem 2012 at overbevise den såkaldte tilsynspolitiske "troika", bestående af ECB, EU-Kommissionen og Den Internationale Monetære Fond (IMF) om, at de respektive landes finanspolitik blev strammet tilstrækkeligt op. Samtidig har den tyske kansler Angela Merkel måttet overbevise sine vælgere og politiske kolleger i Tyskland om, at det var forsvarligt at lade flere offentlige tyske penge flyde sydpå.

Begge dele lykkedes, og i løbet af efteråret 2012 faldt der så meget ro over den europæiske gældskrise, at markedets fokus kunne rettes mod gældsproblemerne i USA – og det har givet ny luft til de europæiske finansmarkeder. Udviklingen på de finansielle markeder har derfor i 2. halvår af 2012 været særdeles positiv: Europæiske aktier er steget 23 pct., mens rentespændet mellem f.eks. italienske og tyske 10-årige statsobligationer er indsnævret fra 5,00 pct.-point i juli 2012 til under 3,00 pct.-point ultimo 2012. For hele året 2012 steg europæiske aktier med 13,7 pct.

De europæiske politikere har i 2012 vist omverdenen, at de i en presset situation er beslutningsdygtige og kan handle rationelt. Dette har investorerne til fulde kvitteret for både på aktie- og obligationsmarkedet i 2. halvår af 2012.

Den seneste tids positive udvikling på finansmarkedet er naturligvis en reaktion på de foregående perioders meget negative udvikling og stemning i Europa. Den økonomiske udvikling er således fortsat ganske negativ, idet euroområdet som helhed har haft negativ- eller nulvækst i økonomien siden 3. kvartal 2011. Det er dog ikke ualmindeligt, at finansmarkederne handles op på en forventning om en efterfølgende vending i økonomien.

Danmark

Den nye danske S-R-SF regering har i 2012 sammen med skiftende flertal gennemført en række reformer inden for bl.a. efterløn, skat og førtidspension. Reformerne har som formål at adressere de centrale udfordringer, som dansk økonomi står overfor: Et større og mere fleksibelt arbejdsudbud samt en gradvis sænkning af skatten på arbejdsindkomst. I løbet af året har der desuden været stigende politisk opmærksomhed på holdbarheden i vores velfærdssystem, bl.a. fordi antallet af personer på overførselsindkomst stiger i disse år. Der synes efterhånden at være en bred politisk erkendelse af, at der skal stilles større krav til de personer, der skal modtage offentlige ydelser.

Dansk økonomi udviklede sig kun meget behersket i 2012. Den økonomiske vækst forventes for 2012 at blive negativ med 0,4 pct., mens der i 2013 ventes en positiv vækst på 1,4 pct. primært drevet af højere indenlandsk efterspørgsel grundet skattereformen. De bedre konjunkturer i udlandet vil ligeledes påvirke væksten i Danmark positivt.

Som nævnt har de danske finansmarkeder igennem 2012 nydt godt af vores status som såkaldt "sikker havn" for europæiske investorer. Dette har bl.a. haft den effekt, at kronen er blevet styrket overfor euroen, og Danmarks Nationalbank har igennem året samlet købt udenlandsk valuta for 50,1 mia. kr. for at svække kronen. Resultatet har været, at den danske valutareserve ved udgangen af året udgjorde hele 504,0 mia. kr.

Det danske aktiemarked har ligeledes nydt godt af udlandets interesse, og det brede danske aktiemarked leverede en stigning på 26,1 pct. i 2012, hvilket er blandt de absolut højeste i de udviklede markeder. Udlandets interesse for danske stats- og realkreditobligationer har også været enorm, og det er bemærkelsesværdigt, at danske statsrenter har været negative og tilmed lavere end de tyske renter i store dele af 2012. Mod slutningen af året aftog udlandets interesse for danske obligationer, fordi krisestemningen i Sydeuropa lettede. Derfor sluttede året med stigende renter.

Emerging markets lande

Der har været store forskelle i den økonomiske aktivitet i de forskellige emerging markets lande. Emerging markets opdeles normalt i tre regioner: Sydøstasien, Latinamerika og Østeuropa. Landene i Sydøstasien oplever fortsat imponerende aktivitet om end f.eks. Kina oplevede en vis afmatning i midten af 2012. Kina sluttede året stærkt – i årets sidste kvartal nåede væksten op på 7,9 pct. I samme region har de øvrige betydende lande som Indien, Korea og Indonesien realiseret vækstrater på knap 6 pct.

Situationen i Latinamerika kan bedst beskrives ved Brasilien. Landet havde op til krisen i 2008 og igen fra 2010 vækst på over 6-7 pct., Den brasilianske regering indførte derpå en strammere økonomisk politik for at nedbringe inflationen, men da råvarepriserne samtidig faldt, fik det meget negative konsekvenser for den råvarebaserede brasilianske økonomi. I 2011 var væksten faldet til 2,7 pct., og i 2012 var væksten nede på under 1 pct. Den brasilianske regering har i 2012 iværksat nye tiltag f.eks. skattelettelser til erhvervslivet, der skabte fornyet dynamik i landet. Endvidere ønsker regeringen at øge den private sektors andel af den samlede økonomi via privatisering af jernbaner og havneanlæg. Situationen er nogenlunde enslydende i de øvrige større latinamerikanske lande – der er vækst, men det er på et helt andet og lavere niveau, end hvad man oplever i Sydøstasien.

Det kinesiske aktiemarked udviklede sig i tråd med den lidt mere rolige økonomiske aktivitet. Aktiemarkedet steg med 9,3 pct., mens det meget mindre marked i Vietnam steg med 19,4 pct. De brasilianske aktier steg igennem året med 7,4 pct., hvilket meget godt afspejler den matte situation i den underliggende samfundsøkonomi. Samlet set har 2012 således været et rimeligt år for emerging markets aktier: Der har været solide afkast på de fleste emerging markets aktiemarkeder, men de kunne ikke måle sig med f.eks. europæiske eller danske aktier.

Det er endnu for tidligt at sige noget konkret om følgerne af de mange folkelige opstande i 2011 i Nordafrika og Mellemøsten, men de demokratiske processer tager som bekendt tid, især når demokrati skal efterfølges af mange årtiers diktatur. Tålmodighed og afbalanceret politisk tilstedeværelse synes at være den rette indgangsvinkel for de vestlige lande i disse regioner. Ud over de positive menneskelige aspekter af denne proces, så bør udviklingen også have en positiv effekt på de finansielle markeder. På kort sigt vil det medføre større forsyningssikkerhed fra de store reserver af olie og gas i regionen. På længere sigt vil der også i disse lande opstå en købedygtig middelklasse, der vil være med til at øge forbruget og dermed den økonomiske vækst i regionen.

Japan

Efter det katastrofale år 2011 med tsunami og atomulykke blev der i 2012 brugt store offentlige midler på oprydning. Dette var medvirkende til en øget økonomiske aktivitet, der nåede op på 3,9 pct. p.a. i 2. kvartal. Japan står imidlertid fortsat med massive økonomiske problemer. Den udenlandske andel af gæld stiger, og den samlede japanske statsgæld udgør mere end det dobbelte af et års bruttonationalprodukt. Til sammenligning udgør den amerikanske statsgæld "kun" godt ét års amerikansk bruttonationalprodukt. Ved parlamentsvalget i december måned 2012 blev den tidligere premierminister Shinzo Abe nyvalgt til posten, og han har annonceret en meget aggressiv pengepolitik. Effekten har allerede indfundet sig, idet den japanske yen er svækket med 17 pct. i årets sidste seks uger, mens de toneangivende japanske aktier omvendt er steget med 17 pct., hvilket svarer til afkastet målt over hele året 2012.

I ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger er der yderligere kommentarer vedrørende markedsforholdene i 2012.

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 2012

Foreningens formue er i løbet af 2012 vokset betydeligt fra 72,8 mio. kr. primo året til 171,1 mio. kr. ultimo året. Den kraftige stigning i formuen skyldes dels nettoemissioner for 43 mio. kr. i den nye afdeling OMNI Aktieafkast, som har været aktiv fra 18. april 2012, dels nettoemissioner for 47 mio. kr. i afdeling OMNI Renteafkast.

Gennem nettoemissioner er der således samlet tilført formuen 90 mio. kr. Formuen har desuden fået tilført 7,9 mio. kr. fra årets samlede nettoresultat.

Omkostningsudvikling i 2012

Foreningens samlede administrationsomkostninger beløber sig i 2012 til 1,1 mio. kr. Det er væsentlig højere end i 2011, som følge af den kraftige formuestigning og etableringen af en ny afdeling, som isoleret betragtet har bidraget med administrationsomkostninger på 205 tkr.

Afdeling OMNI Renteafkast har i 2012 en omkostningsprocent på 0,78 pct., hvilket er 0,05 pct.-point højere end i 2011. Dette hænger sammen med afregningen af rådgivningsgebyret, hvor højeste sats er mellem 50 mio. kr. og 100 mio. kr. i formue. Afdeling OMNI Aktieafkast har en omkostningsprocent på 0,73 pct. for 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 2012

Foreningens samlede nettoresultat beløber sig til 7,9 mio. kr. i 2012 mod 3,9 mio. kr. i 2011, hvor kun OMNI Renteafkast var aktiv.

Udbytter for 2012

Afdeling OMNI Aktieafkast er udloddende. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. I henhold til denne opgørelse er der ikke midler til rådighed for udlodning for 2012. Afdelingens udbytte er derfor foreslået til nul.

Øvrige begivenheder i 2012

Der har ikke været andre væsentlige hændelser i 2012, som vurderes at have betydning for årsrapporten.

Forventninger til investeringsmarkederne i 2013

Europa

På trods af den positive politiske udvikling i især sidste halvår af 2012 står Europa overfor meget store udfordringer i 2013. Rammevilkårene synes at være kommet på plads, og i 2013 skal embedsværket udfylde disse rammer for bl.a. et fælles tilsyn med banksektoren, en mere koordineret finanspolitik og en kontrolleret vækstpolitik, der sikrer europæiske arbejdspladser. Et helt centralt område er muligheden for, at den permanente støttemekaniske European Stability Mechanism (ESM) får mulighed for at foretage direkte kapitalindsud i nødlidende europæiske banker. Dette kræver dog, at det forinden kan dokumenteres, at det fælles banktilsyn, der etableres fra starten af 2013 under ECB, fungerer efter hensigten.

I Storbritannien har der historisk hersket en sund skepsis overfor det europæiske projekt. Denne skepsis bliver i 2013 og i årene derefter meget konkret, fordi Premierminister Cameron har annonceret, at der inden 2017 skal afholdes folkeafstemning om Storbritanniens fortsatte deltagelse i EU-samarbejdet. Dette vil naturligvis skabe risiko for politisk uro og dermed potentielt svække tilliden til den fælleseuropæiske beslutningskraft, der har været med til at drive markederne op i 2012.

Økonomisk set venter vi ingen mirakler i Europa i 2013, idet der fortsat vil være meget lav økonomisk vækst, fortsat meget lave, men dog svagt stigende renter og tilmed et presset arbejdsmarked med stigende arbejdsløshed. I et aktiemarked, der formentlig vil være præget mere af stemning end af hårde økonomiske data, kan vi forvente store udsving på aktiemarkederne hen over året. Vi forventer på den baggrund et afkast på mellem 5 pct. og 10 pct. i aktieafdelingerne.

Hvis gældskrisen fortsat styres på en fornuftig måde vil de nord-europæiske renter formentlig være svagt stigende igennem året, fordi udlandets interesse i at søge mod sikker havn i nordeuropæiske obligationer bliver mindre. Omvendt vil de sydeuropæiske renter formentlig falde, fordi risikopræmien i form af kreditspænd indsnævres. Vi forventer derfor obligationsafkast på 0-3 pct. i nord-europæiske obligationer og på 2-5 pct. i mere risikobehæftede obligationer udstedt af de sydeuropæiske stater samt af virksomheder.

Danmark

Dansk økonomi står godt ved indgangen til 2013. På trods af de små daglige politiske kampe er der bred konsensus om den økonomiske politik, og de seneste års reformer vil formentlig sikre Danmark et endnu mere smidigt arbejdsmarked og en stærk konkurrenceevne. Økonomien er robust og vil være det i de kommende år. Men de danske finansmarkeder vil naturligvis være stærkt påvirket af udlandet. Afkastene på obligationer vil derfor svare til, hvad der er beskrevet ovenfor.

Det danske aktiemarked er som bekendt meget påvirket af udviklingen i Novo Nordisk, der år efter år lægger afstand til alle andre danske og nordiske selskaber. Med en markedsvægt på tæt på 50 pct. har Novo Nordisk afgørende betydning for udviklingen i det danske aktieindeks. Vi forventer, at det danske aktiemarked vil levere et afkast på 5-10 pct. Forventningen skal dog tages med det forbehold, at Novo Nordisk, der i 2012 steg med 41 pct., igen i 2013 kan trække afkastet af det samlede danske markedsindeks langt over de øvrige europæiske markeder.

USA

Som nævnt tidligere venter der de amerikanske politikere et travlt 1. kvartal 2013, fordi de skal færdiggøre deres reformplaner for den amerikanske statsgæld. Det må forventes, at finansmarkederne hen imod deadline for disse forhandlinger i marts måned vil vise stigende nervøsitet – stemningen vil igen blive "risk off". Set for hele året 2013 forventer vi dog, at gældsdebatten træder i baggrunden, og at det er de sædvanlige økonomiske data, der bestemmer retningen – altså boligmarkedet, industriproduktionen og forbrugertilliden.

Gæld eller ej – USA har ligesom emerging markets landene et godt demografisk udgangspunkt for at skabe vækst. Industrien er innovativ, og hvis politikerne forstår at handle, så vil amerikanske aktier kunne give et afkast på 5-10 pct. i 2013.

Emerging markets

Det er sagt før, men det er fortsat et faktum: De demografiske og politiske forudsætninger er til stede for at emerging markets i 2013 vil levere afkast på såvel aktier som obligationer, der overgår afkastene på tilsvarende aktiver fra de etablerede markeder. Produktionsapparatet i emerging markets landene forbedres via direkte investering fra udlandet, arbejdskraften er rigelig og i stigende grad veluddannet, og der pågår en intens kamp om at skaffe råvarer til produktionen jf. udviklingen i Grønland. Samtidig sker der en hurtig transformation af de lande, der tidligere blev opfattet som new frontier markets, men som hastigt bevæger sig op i gruppen af emerging markets lande, hvor der er velfungerende kapitalmarkeder. Emerging markets giver robusthed i en investors portefølje.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse er alle personer, der også er valgt ind i bestyrelsen for Foreningens investeringsforvaltningsselskab SEBinvest A/S. Bestyrelsens opgaver er beskrevet i Foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen. Foreningen har ikke selv en direktion eller andre ansatte.

Bestyrelsen er for 2012 med generalforsamlingens godkendelse samlet honoreret for arbejdet i Foreningen med 25.000 kr. Hono-

raret for de enkelte medlemmer fremgår af Fælles Noter under B. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsens sammensætning og tillidshverv 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.

På Foreningens ordinære generalforsamling den 26. marts 2012 blev direktør Morten Amtrup nyvalgt som medlem af bestyrelsen i stedet for direktør Frank Uhrenholdt, der afgik som led i et planlagt generationsskifte i bestyrelsen. Derudover konstituerede bestyrelsen sig med adm. direktør Carsten Wiggers som formand. Tidligere formand Jens Frederik Jensen forsatte som menigt bestyrelsesmedlem.

IFS SEBinvest A/S udnævnte pr. 1 april 2012 underdirektør Jens Lohfert Jørgensen til ny adm. direktør i stedet for Niels Jørgen Larsen. Sidstnævnte fortsætter i direktionen med titel af direktør.

"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 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 evaluerer årligt 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.

Social ansvarlig investeringspolitik (SRI)

Foreningen har siden etableringen gennem IFS 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 of Responsible Investments).

Foreningens bestyrelse drøfter løbende, hvorledes Foreningen kan udøve samfundsansvar med hensyn til bl.a. menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i forbindelse med investering af Foreningens midler. Bestyrelsen har endvidere formuleret en politik på området.

Foreningens bestyrelse har jf. denne politik besluttet at følge SEB mht. at indarbejde PRI i investeringsprocessen. SEB samarbejder med firmaet Ethix SRI Advisors som konsulent på området. Foreningen modtager fra SEB/Ethix 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 disse lister fra SEB/Ethix er det besluttet ikke at investere i en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer. Denne udelukkelsesliste opdateres som minimum to gange årligt og offentliggøres på Foreningens hjemmeside og i Foreningens prospekt.

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 nogle af disse virksomheder med henblik på at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør.

For så vidt angår investeringer i gældsinstrumenter udstedt af nationalstater eller offentlige enheder har Foreningen valgt at følge retningslinjerne fra det danske udenrigsministerium. Retningslinjerne, der bl.a. omfatter sanktioner mod investeringer, udarbejdes i samarbejde med de øvrige EU-lande. De aktuelle sanktioner kan findes på Udenrigsministeriets hjemmeside (www.um.dk).

I 2012 har der været særlig offentligt fokus på investering i obligationer udstedt af stater, hvor det demokratiske system ikke lever op til gængse etiske standarder. Det er dog svært for den enkelte investor at bedømme, hvilke stater der overtræder sådanne standarder. Foreningen har derfor valgt at følge de instruktioner, som udstikkes af det danske udenrigsministerium og EU.

Der pågår aktuelt et udredningsarbejde med deltagelse fra interesseorganisationer, ministerier og InvesteringsForeningsRådet med det formål at skabe klare og operative retningslinjer for investering i sådanne statsobligationer. Foreningen deltager aktivt i dette arbejde.

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 aktieafdelinger. Andre især obligationsafdelinger, 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 aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om 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

Investering på de finansielle markeder vil som udgangspunkt påføre investor en vis risiko for at tabe penge. Risikoen for tab afhænger primært af, hvilken aktivtype der investeres i. Derfor er der større risiko tilknyttet investering i nogle typer af afdelinger end til andre typer af afdelinger.

For at øge muligheden for at sammenligne risiko ved investering i afdelinger fra forskellige investeringsforeninger har EU indført en fælles metode for opgørelse af risiko ved investeringer. Metoden baserer sig på udsvingene i de historiske afkast. Jo større udsving i en afdelings afkast jo større risiko er der ved at investere i afdelingen.

Udsvingene i de ugentlige afkast bliver målt over en periode på fem år og er udtrykt ved nøgletallet standardafvigelse. Derefter grupperes afdelingerne på en skala fra 1 til 7 efter størrelsen af deres standardafvigelse jævnfør følgende tabel.

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%	

Risikokategori 1 udtrykker således den laveste risiko, som man f.eks. ser ved afdelinger med helt korte obligationer. Bemærk dog, at kategori 1 ikke er en risikofri investering. Afdelinger der investerer i aktier, vil normalt have en risikoindikator på 5 eller derover.

Placeringen på risikoskalaen er ikke fast over tid, fordi den baserer sig på de historiske udsving i afkastet. Afdelingens placering på risikoskalaen kan altså flytte sig i fremtiden.

Den enkelte afdelings risikoindikator er angivet under afdelingernes stamdata ved betegnelsen "Central investorinformation risikoklasse".

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Hver af disse risikofakto-

rer håndterer vi inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, vi investerer på. Eksempler på risikostyrings-elementer er investeringspolitikker, vores interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter. Desuden har Investeringsforeningen ekstern porteføljerådgivning.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning i Foreningens afdelinger er baseret på vores og investeringsrådgivers forventninger til fremtiden. Vi forsøger at analysere konjunkturforløbet, politiske forhold mm for at kunne vurdere virksomhedernes indtjeningsmuligheder og renteudviklingen. Investeringsbeslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af beretningen for de enkelte afdelinger anvendes referenceindeks som sammenligningsgrundlag for afkastene. Referenceindeksene er valgt som bedst mulig løsning i stedet for egentlige benchmark, da det ikke har været muligt at finde velegnede indekser til dette formål.

Målsætningen for de enkelte afdelinger er at opnå et afkast, der som minimum er højere end afkastet på referenceindekset. Med en aktiv investeringsstrategi tilstræbes højest mulig afkast under hensyntagen til risiko og omkostninger. Strategien er langsigtet, hvorfor lavere afkast end for referenceindeksene kan forekomme i perioder.

Foreningens bestyrelse fastsætter risikorammer for afdelingerne. For aktieafdelingerne er der typisk sat rammer for spredningen på markeder således at udsvingene i afkastene ikke afviger markant. For obligationsafdelinger vil f.eks. begrænsning på varighed og kreditrisiko normalt være defineret.

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 jævnligt 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 tilfælde 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 om de enkelte afdelinger henvises til de gældende prospekter og Central Investorinformation. Disse kan

downloades fra www.omni.dk eller www.sebinvest.dk under produktinformationen om den enkelte afdeling.

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 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

Afdelingerne investerer i udenlandske værdipapirer, som giver eksponering i valutaer, som handles med større eller mindre kursudsving i forhold til danske kroner. Valutakursudsvingene påvirker afdelingernes værdi og dermed kursen på afdelingernes beviser, som er udstedt i danske kroner. For at begrænse denne risiko, kan afdelingerne vælge at afdække valutapositionerne i forhold til danske kroner. En sådan kurssikringspolitik vil fremgå af beretningen for de enkelte afdelinger.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge væsentlig mere end det samlede marked. Den enkelte udsteder vil i forskellig grad være påvirkelig af konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold. Hertil kommer de ledelsesmæssige kompetencer hos udsteder.

På den baggrund stilles der krav til spredningen af virksomhedernes aktiver på såvel markeder, som enkeltudsteder. Specifikationerne heraf fremgår af beretningen for de enkelte afdelinger.

Nye markeder / emerging markets

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. 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 betyde, 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. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

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 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 ingen af afdelingerne i 2012 haft større problemer med fastsættelse af indre værdi, ligesom det har været muligt straks at efterkomme alle ønsker om indløsninger.

Særlige risici ved obligationsmarkederne

Rentrisiko

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 kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kurs-

fald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen 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 viser 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 til fx 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 vanskeligt at vurdere.

Kommunikationspolitik

Der er stor interesse omkring opsparing og investering. Foreningen ønsker derfor at være åben over for medlemmer, 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 performedata, rapporter, indkaldelse til generalforsamling mm.

Foreningens beviser markedsføres gennem OMNI Fondsmæglerselskab og distribueres gennem SEB DK. 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.

Medlemmer 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 2012.

ÅOP - Årlig omkostningsprocent

Den danske brancheforening for investeringsforeninger, InvesteringsForeningsRådet (IFR), har ved udgangen af 2012 udarbejdet nye retningslinjer for beregning og oplysning om omkostningsnøgletallet ÅOP.

For investor er der to vigtige forbedringer i den nye måde at beregne ÅOP:

For det første vil ÅOP for såkaldt "fund-of-funds", dvs. en afdeling, der investerer i andre afdelinger for mere end 20% af formuen, fra Årsrapporten 2012 medtage administrations- og handelsomkostninger fra de fonde, hvori der investeres.

Denne ændring betyder, at ÅOP for en "fund-of-funds" afdeling vil være højere end ved den oprindelige beregningsmetode. Der er således ikke tale om, at de faktiske omkostninger er stigende - det er blot et mere retvisende tal for ÅOP, der vises fremover. I denne Forening er afdelingerne OMNI Aktieafkast og OMNI Renteafkast begge "fund-of-funds" afdelinger, så ÅOP for disse er beregnet efter den nye metode.

For det andet vil de administrationsomkostninger, der offentliggøres i Årsrapporten, være grundlag for såvel beregningen af Årsrapportens ÅOP som for beregningen af administrationsomkostningsprocenten i Central Investorinformation. Investor opnår dermed konsistens mellem de forskellige dokumenter, som investor benytter i sin investeringsbeslutning.

Central Investorinformation blev indført i 2011 som en fælleseuropæisk standard varedeklaration for afdelinger i investeringsforeninger, fonde mv. Investorer kan med fordel læse mere om de enkelte afdelinger i Central Investorinformation, som kan hentes på Foreningens hjemmeside.

Tabel 3 viser en oversigt over ÅOP for begge afdelinger.

Definitionen af ÅOP er (uændret fra tidligere år):

ÅOP beregnes som summen af administrationsomkostningerne og handelsomkostningerne ved løbende drift i procent af den gen-

nemsnitlige formue tillagt en syvendedel af summen af det maksimale emissionstillæg og maksimale indlæsningsfradrag ultimo året opgjort i procent.

Baggrunden for at dele summen af emisisonstillæg og indløsningsfradrag er, at det antages at investor beholder beviserne i 7 år.

Tabel 3 - ÅOP (Årlig Omkostning i Procent)

Afdelinger	2012	2011
OMNI Renteafkast	1,41	0,95
OMNI Aktieafkast	2,17	N/A

Bestyrelsens tillidshverv

Carsten Wiggers, formand

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

Adresse:

Dampfærgevej 12, 3. dør 3
2100 København Ø

Født: 1955

I bestyrelsen for Investeringsforeningen SEBinvest siden 2010. Formand for bestyrelsen siden 2012.

Tillidshverv:

Bestyrelsesformand i:

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

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
VP SECURITIES A/S

Morten Amtrup

Cand. oecon., direktør i Vilvorde Invest A/S

Adresse:

Vilvordevej 52
2920 Charlottenlund

Født: 1963

I bestyrelsen for Investeringsforeningen SEBinvest siden 2012.

Tillidshverv:

Bestyrelsesformand i:

MSE Holding A/S
MSE A/S
MSE Grus & Sten A/S
Jan Lyngby Sørensen Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Alternativ Invest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Professionel Forening SEBinvest
Professionel Forening SEBinvest II
Professionel Forening SEB Institutionel
Professionel Forening SEB Kontoførende
Specialforeningen KAB / Lejerbo
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
Oeconforeningen Aarhus Universitet
Andreas Andreasen A/S

Jens Frederik Jensen

Statsautoriseret revisor

Adresse:

Kirstineparken 38
2970 Hørsholm

Født: 1944

I bestyrelsen for Investeringsforeningen SEBinvest siden 1998.

Tillidshverv:

Bestyrelsesformand i:

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Bestyrelsesmedlem i:

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

Preben Keil

Direktør i Maestro of Information Technologies

Adresse:

Bukkeballevvej 32
2960 Rungsted Kyst

Født: 1947

I bestyrelsen for Investeringsforeningen SEBinvest siden 2004.

Tillidshverv:

Bestyrelsesmedlem i:

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

Ledelsespåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Alternativ Invest

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Investeringsforeningen Alternativ Invest og erklærer hermed:

- 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 27. februar 2013

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Preben Keil
Betyrelsesmedlem

Jen Frederik Jensen
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Jens Lohfert Jørgensen
Adm. direktør

Niels Jørgen Larsen
Direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Alternativ Invest

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Alternativ Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fælles noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 2 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for foreningens udarbejdelse af et årsregnskab, 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. gennemlæst ledelsesberetningen, herunder de enkelte afdelingsberetninger. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen og de enkelte afdelingsberetninger er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 27. februar 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

John Ladekarl
statsautoriseret revisor

Mie Stryg-Madsen
statsautoriseret revisor

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. 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	5,67%
Primær rådgiver	OMNI Fondsmæglerselskab A/S	Referenceindeks afkast	1,85%
Risikoindeks [1-7] **	2	Administrationsomk.	0,78%
Morningstar rating [1-5] **	Ej rated	ÅOP 2012	1,41%

* 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 investeringsforeningsandele, 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 prisfastsættes ud fra to renteelementer – en

generel markedsrente og et udstederspecifikt kreditrentespænd. Markedsrenten er en markedsrisiko (renterisikoen), mens kreditspændet 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 lavindkomstmråder. 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 aktiverens 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 2012

Obligationsrenterne i Europa faldt i 2012. De fortsat usikre udsigter for den europæiske økonomi var en betydelig årsag til såvel de faldende renter som til den relativt store volatilitet, der kendetegnede året.

Renteniveauet for 10-årige statsobligationer er ekstremt lave. Den amerikanske 10-årige rente var således ultimo året omkring 1,8 pct. hvilket var højere end den 10-årige tyske rente på 1,3 pct. I Danmark var renten yderligere en smule lavere, nemlig 1,1 pct.

Rentespændet mellem de danske og tyske renter er ved udgangen af 2012 -10 bp. på 2-årige statsobligationer og -25 bp. på 10-årige statsobligationer. Både de helt korte danske og tyske statsobligationer handler til negative renter, hvilket indikerer, at situationen på obligationsmarkedet aktuelt er ganske unik.

Den danske krone har mod årets slutning været mindre efterspurgt i valutamarkedet, end tilfældet var tidligere på året. Dermed

har Danmarks Nationalbanks indsats for at holde kronekursen inden for det snævre bånd i forhold til euroen virket efter hensigten. Efter den seneste rentesænkning er DKK således blevet svækket relativt til EUR. Valutaresserven udgør ved udgangen af året hele DKK 504,0 mia.

2012 blev som helhed domineret af den sydeuropæiske gældskrise om end krisestemningen aftog en smule sidst på året. De faldende renter har naturligt bidraget positivt til afkastet på obligationer. Realkreditobligationer har over en bred kam givet pæne afkast sammenlignet med statsobligationer i 2012.

Afdelingen har i 2012 opnået et overskud på 6,2 mio. kr., hvilket skal sammenlignes med et overskud på 3,9 mio. kr. i 2011. Det positive resultat afspejles afkastet, som for hele 2012 ligger på 5,67 pct. Afdelingens sammenligningsgrundlag er EFFAS 3-5 år, som i 2012 fik et afkast på 1,85, hvilket svarer til, at afdelingen har overperformet med 3,82 pct.-point. Ved halvårsrapporten 2012 var forventningen til hele året, at afkastet ville ligge på mellem 3-5 pct. På denne baggrund vurderes årets afkast at være tilfredsstillende.

Afdelingens formue er steget markant i 2012 fra 72,8 mio. kr. primo året til 126,3 mio. kr. ultimo året. Formuen er positivt påvirket af nettoemissioner af midler for i alt 47,2 mio. kr. Derudover er hele afdelingens overskud på 6,2 mio. kr. også tilført formuen.

Forventninger til afkast for 2013

Som det fremgår af det generelle beretningsafsnit forventes det, at vækstindikatorerne for økonomien fortsat vil være afdæmpede for 2013. Det forventes endvidere, at ECB vil sænke renten, ligesom der også regnes med nye tiltag fra "FED", dvs. den amerikanske centralbank.

Rentekurven blive antagelig en smule stejlere i løbet af de kommende 6-12 måneder. Den stejlere kurve forventes at være baseret på stabile korte og svagt stigende lange renter. Denne udvikling vil være fordelagtig i forhold til den porteføljesammensætning, Afdelingen har implementeret ult. 2012.

Performance for realkreditobligationer forventes at være drevet af udbuds- og efterspørgselssituationen. Aktuelt er de løbende udstedelser af Flexlån på et ganske stabilt niveau. Samtidig er udstedelsesniveauet af 30-årige fastforrentede 3,0 pct. og 3,5 pct. lån relativt moderat. Yderligere udstedelser af 3,0 pct. med udløb i 2044 må dog forventes, ligesom udtrækningsniveauet for realkreditobligationer med 4 pct. og 5 pct. rentekupon fortsat vil være på et højt niveau.

Det er vores vurdering, at de nuværende spænd gør konverterbare realkreditobligationer med lav rentekupon (3,5 pct. og 3 pct.) attraktive relativt til statsobligationer.

Ved uændrede renter er det forventede afkast ca. 2-3 pct. for 2013. Ved rentefald/-stigning på 1 pct. point er det forventede afkast henholdsvis 6 pct. og 0 pct. .

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for året (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter			
Renteindtægter	1	2.475	2.210
Udbytter	2	1.373	948
I alt renter og udbytter		3.848	3.158
Kursgevinster og tab			
Obligationer	3	845	1.731
Kapitalandele	3	2.381	-468
Handelsomkostninger	4	-5	0
I alt kursgevinster og -tab		3.221	1.263
I alt indtægter		7.069	4.421
Administrationsomkostninger	5	-912	-569
Resultat før skat		6.157	3.852
Skat		0	0
Årets nettoresultat		6.157	3.852

Resultatdisponering

Årets nettoresultat foreslås overført til medlemmernes formue

Balance pr. 31. december

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		721	952
I alt likvide midler		721	952
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		81.566	55.474
I alt obligationer	8	81.566	55.474
Kapitalandele			
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6	15	15
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	7	36.127	15.419
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		6.590	0
I alt kapitalandele	8	42.732	15.434
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		1.306	950
I alt andre aktiver		1.306	950
Aktiver i alt		126.325	72.810
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Medlemmernes formue	9	126.325	72.810
Passiver i alt		126.325	72.810

Noter

1 Renteindtægter (DKK 1.000)	2012	2011
Indestående i depotselskab	0	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.329	2.206
Øvrige indtægter	146	0
I alt renter	2.475	2.210

2 Udbytte (DKK 1.000)	2012	2011
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	1.373	948
I alt udbytter	1.373	948

3 Kursregulering (DKK 1.000)	2012	2011
Noterede obligationer fra danske udstedere	845	1.731
I alt obligationer	845	1.731
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	4
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	2.377	-472
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4	0
I alt kapitalandele	2.381	-468

4 Handelsomkostninger (DKK 1.000)	2012	2011
Faktisk afholdte handelsomkostninger	-11	0
Handelsomkostninger dækket af emissionstillæg og indløsningsfradrag	6	0
I alt handelsomkostninger til resultatopgørelsen	-5	0

5 Administrationsomkostninger (DKK 1.000)

			2012	2011
	Afdelings- direkte	Andel af fælles omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Honorar til bestyrelse m.v.	0	-25	-25	-20
Revisionshonorar til revisorer	-21	0	-21	-22
Gebyrer til depotselskab	-20	0	-20	-15
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-563	0	-563	-248
Øvrige omkostninger	-26	-17	-43	-54
Fast administrationshonorar	-240	0	-240	-210
I alt administrationsomkostninger	-870	-42	-912	-569

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

6 Unoterede kapitalandele fra danske selskaber (DKK 1.000)

	2012	2011
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	15	15
Aktieandel i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (pct.)	0,1	0,1
Se iøvrigt ejerforhold under Foreningens oplysninger		

7 Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (DKK 1.000)

	2012	2011
Danske Invest Nye Markeder Oblg. Lokal Valuta	8.610	0
SEBinvest Emerging Market Bond Index	10.986	5.569
SEBinvest Kreditobligationer (Euro)	8.826	4.512
SEBinvest US High Yield Bonds (Columbia)	7.705	5.337
I alt	36.127	15.419

**8 Finansielle instrumenters
fordeling på sektorer pr.
31. december 2012 (pct.)**

	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin. instrumenter	Øvrige	I alt
Financials	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inv. - obl.: Emerging Market bonds	15,8	0,0	0,0	0,0	15,8
Inv. - obl.: High Yield Bonds	11,5	0,0	0,0	0,0	11,5
Inv. - obl.: Kreditobligationer	7,1	0,0	0,0	0,0	7,1
Realkreditobligationer	65,6	0,0	0,0	0,0	65,6
I alt alle sektorer	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

9 Medlemmernes formue (DKK 1.000)

	2012		2011	
	Nominelt	Værdi	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	68.171	72.810	82.878	84.300
Emissioner i året	50.966	55.059	12.513	13.092
Indløsninger i året	-7.201	-7.879	-27.220	-28.544
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		178		110
Overført fra resultatopgørelsen		6.157		3.852
Medlemmernes formue ultimo	111.936	126.325	68.171	72.810

Noter uden henvisning

Største positioner pr. 31.12.2012

	Andel pct.
2 BRF E SDO 2014 Oct	13,1
SEBinvest Emerging Market Bond Index	8,7
4 RD S SDRO 2018 Jan	8,4
5 CF RD D GFRO 2038	8,1
3.5 NYK E SDO 2044 ALM	8,0
4 NYK E SDO 2014 Jan	7,7
SEBinvest Kreditobligationer (Euro)	7,0
5 NYK D GFRO 2035 ALM	6,8
Danske Invest Nye Markeder Oblg. Lokal Valuta	6,8
SEBinvest US High Yield Bonds (Columbia)	6,1

Finansielle instrumenter (pct.)

	2012	2011
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

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 **	5,81%
Primær rådgiver	OMNI Fondsmæglerselskab A/S	Referenceindeks afkast**	5,81%
Risikoindikator [1-7] ***	5	Administrationsomk.	0,73%
Morningstar rating [1-5]	Ej rated	ÅOP 2012	2,17%

* 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 udækket.

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 2012

De globale aktiemarkeder begyndte 2012 med et opsving. Den sydeuropæiske gældskrise var stabiliseret og globale likviditetsforhold forbedret i forbindelse med centralbankernes indførsel af langsigtede refinansieringsprogrammer. Positive amerikanske økonomiske indikatorer gav et lysere billede af økonomien, og aktiemarkedene steg skarpt igennem de to første måneder af 2012.

Den sydeuropæiske gældskrise blussede for alvor op i løbet af foråret, hvor det græske valg understregede, hvor stor politisk usikkerhed de gældsplagede lande var udsat for. Befolkningerne i mange europæiske lande havde ganske enkelt fået nok af deres egne politikere. Endvidere gav nye negative arbejdsmarkedstal fra USA et signal om, at et verdensøkonomisk opsving ikke var lige om hjørnet.

Hen over sommeren stod det klart, at verdens centralbanker ville gribe ind for at stimulere væksten. I mellemtiden tog de europæiske ledere vigtige skridt mod stærkere finanspolitisk integration i EU. Ydermere udtalte ECB-chefen Mario Draghi, at ECB var forpligtet til at gøre 'hvad det end måtte kræve' for at holde eurozonen sammen. Disse positive forhold og forsikringer gav anledning til et håb om yderligere stimuli fra centralbankerne, hvilket overskyggede de matte økonomiske nøgletal. Amerikanske aktier fortsatte således deres fremgang gennem 3. kvartal af 2012.

Bekymringerne til verdensøkonomien blussede igen op i efteråret

i forbindelse med politisk usikkerhed. I USA ville automatiske skat-testigninger og nedskæringer i de offentlige udgifter, den såkaldte "fiskale kløft", ramme i begyndelsen af 2013 og dermed sende USA ud i recession med mindre politikkerne kunne blive enige om en måde at styre landets offentlige budget.

I sidste øjeblik, dvs. ved årsskiftet 2012/2013, blev der enighed om at udskyde tidspunktet for en løsning til ultimo marts 2013. På trods af ujævne økonomiske nøgletal og en højspændt forhandlingsproces om den fiskale kløft, steg de amerikanske aktier yderligere i de sidste måneder af 2012. Udsigten til fortsat lave renter fik investorerne til at søge mod højere afkast og dermed højere risici.

Afdelingen kom ud af 2012 med et overskud på 1,8 mio. kr. Der foreligger ikke sammenligningstal for 2011, da afdeling først påbegyndte sine investeringer pr. 13. april 2012. Fra startdatoen til og med ultimo 2012 har afdelingen opnået et afkast på 5,81 pct. Sammenligningsgrundlaget er MSCI World (net div) i DKK, som i 2012 fik et afkast på 5,81 pct., hvilket svarer til, at afdelingen har performeret nøjagtigt som referenceindekset. Ved noteringen af afdelingen var forventningen, at afkastet ville ende mellem 5-10 pct. På baggrund heraf vurderes årets afkast at være tilfredsstillende.

Afdelingens formue var ultimo året på 44,8 mio. kr. Formuen er opbygget af tilgang i forbindelse med noteringen af afdelingen og en mindre løbende tilgang i resten af året. Formuen er også blevet positivt påvirket af afdelingens overskud på 1,8 mio. kr.

Forventninger til afkast for 2013

Udsigten for de europæiske økonomier er fortsat usikker. Ganske vist er politikerne nået langt i forhold til at inddæmme gældskrisen – og det har aktiemarkederne kvitteret for i 2012. Men der er stadig lange udsigter til, at Europa opnår robust økonomisk vækst. En del af løsningen af gældskrisen er bl.a. stram finanspolitik, som dæmper væksten i de kommende år.

Den manglede afklaring på problemerne med den fiskale kløft og gældsloftet giver anledning til at forvente svag økonomisk start på 2013. Særligt forventes privatforbruget at aftage, da den amerikanske forbruger kæmper med lav vækst i den disponible indkomst og en høj gældsbelastning. Med en politisk afklaring af finanspolitikken i marts forventes USA's økonomi at udvikle sig positivt igen, men økonomien vil næppe vokse med mere end 2,0 pct. for hele året.

Den globale økonomi er til stadighed udfordret – i særdeleshed, hvad angår nedbringelse af den enorme statsgæld, der eksisterer i euroområdet, Japan og USA. Emerging markets økonomierne står strukturelt langt bedre økonomisk end tidligere, men er stadig sårbare overfor de lave vækstrater, i den vestlige verdens økonomier.

Givet vores betragtninger omkring den globale økonomi, skønnes afdelingens afkast for 2013 at kunne blive positiv i niveauet 4-8 pct. Skønnet er meget usikkert.

Resultatopgørelse*

Resultatopgørelse for året (DKK 1.000)	Note	2012 *
Renter og udbytter		
Renteindtægter	1	83
I alt renter og udbytter		83
Kapitalandele	2	1.879
Handelsomkostninger	3	0
I alt kursgevinster og -tab		1.879
I alt indtægter		1.962
Administrationsomkostninger	4	-205
Resultat før skat		1.757
Skat		0
Årets nettoresultat		1.757

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse (DKK 1.000)	Note	2012 *
Formuebevægelse		
Udlodningsregulering		-44
I alt formuebevægelser		-44
Årets nettoresultat		1.757
I alt til disposition		1.713
Til rådighed for udlodning	5	-166
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		166
Foreslået udlodning		0
Overført til udlodning næste år		0
Overført til medlemmernes formue		1.713
I alt		1.713

* Perioden 13.04.2012 - 31.12.2012

Balance pr. 31. december

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	2012
Likvide midler		
Indestående i depotselskab		262
I alt likvide midler		262
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	6	44.572
I alt kapitalandele	7	44.572
Aktiver i alt		44.834
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	2012
Medlemmernes formue	8	44.834
Passiver i alt		44.834

Noter

1 Renteindtægter (DKK 1.000) 2012

Øvrige indtægter	83
I alt renter	83

2 Kursregulering (DKK 1.000) 2012

Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	1.879
I alt kapitalandele	1.879

3 Handelsomkostninger (DKK 1.000) 2012

Faktisk afholdte handelsomkostninger	-34
Handelsomkostninger dækket af emissionstillæg og indløsningsfradrag	34
I alt handelsomkostninger til resultatopgørelsen	0

4 Administrationsomkostninger (DKK 1.000) 2012

	Afdelings- direkte	Andel af fælles omkostninger	Samlede omkostninger
Revisionshonorar til revisorer	-21	0	-21
Gebyrer til depotselskab	-15	0	-15
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-18	0	-18
Øvrige omkostninger	-35	-8	-43
Fast administrationshonorar	-108	0	-108
I alt administrationsomkostninger	-197	-8	-205

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

5 Til rådighed for udlodning (DKK 1.000) 2012

Renter og udbytter	83
Administrationsomkostninger til modregning	-205
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-44
Til rådighed for udlodning	-166
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	166
Heraf foreslået udlodning	0
Heraf foreslået overført til udlodning til næste år	0

6 Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (DKK 1.000)	2012
BL&S Invest DKA	1.094
BL&S Invest Globale Aktier	5.258
Danske Invest Europæiske Small/Mid Cap	4.343
Danske Invest Fjernøsten	4.914
Danske Invest Nye Markeder	5.078
Maj Invest - Aktier	4.133
Maj Invest Europa Aktieindex	829
SEBinvest Danske Aktier	2.733
SEBinvest Nordamerika Indeks	4.504
Sparindex Emerging Markets Ind	5.385
Sparindex Europe Value Index	613
Sparindex US VALUE	1.800
Sparindex US.Grow	1.784
Sparindex USA Small Cap Index	2.106
I alt	44.572

7 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 31. december 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet reguleret marked	Nyemitterede fin. instrumenter	Øvrige	I alt
Inv. - akt.: Danske	20,4	0,0	0,0	0,0	20,4
Inv. - akt.: Europa	13,0	0,0	0,0	0,0	13,0
Inv. - akt.: Fjernøsten	11,0	0,0	0,0	0,0	11,0
Inv. - akt.: Globale	9,3	0,0	0,0	0,0	9,3
Inv. - akt.: Nordamerika	18,1	0,0	0,0	0,0	18,1
Inv. - akt.: Øvrige - udlandet mv.	11,4	0,0	0,0	0,0	11,4
Investeringsforeninger	16,8	0,0	0,0	0,0	16,8
I alt alle sektorer	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

8 Medlemmernes formue (DKK 1.000)

2012

	Nominelt	Værdi
Emissioner i året	42.592	43.027
Indløsninger i året	-220	-231
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		281
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		44
Overført fra resultatopgørelsen		1.713
Medlemmernes formue ultimo	42.372	44.834

Noter uden henvisning**Største positioner pr. 31.12.2012****Andel pct.**

Sparindex Emerging Markets Ind	12,0
BL&S Invest Globale Aktier	11,7
Danske Invest Nye Markeder	11,3
Danske Invest Fjernøsten	11,0
SEBinvest Nordamerika Indeks	10,0
Danske Invest Europæiske Small/Mid Cap	9,7
Maj Invest - Aktier	9,2
SEBinvest Danske Aktier	6,1
Sparindex USA Small Cap Index	4,7
Sparindex US VALUE	4,0

Finansielle instrumenter (pct.)**2012**

Børsnoterede	100,0
Noteret på et andet reguleret marked	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

Fælles noter

A Omsætningshastighed

Værdipapiromsætningsens hastighed ved handel i forbindelse med løbende formuepleje	2012	2011
OMNI Renteafkast	0,25	0,04
OMNI Aktieafkast	0,00	-

B Administrationsomkostninger (DKK 1.000)

Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn	2012	2011
Vederlag til bestyrelsen:		
Carsten Wiggers, formand 2012	-5	-
Jens Frederik Jensen, formand 2011/2012	-10	-10
Preben Keil	-5	-5
Morten Amtrup	-	-
Frank Uhrenholt	-5	-5
Vederlag til bestyrelsen, ialt	-25	-20
Administrationsomkostninger til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	-347	-210
Revisionshonorar til Deloitte:		
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	-42	-21
Honorar for andre ydelser	0	0
Revisionshonorar til Deloitte, ialt	-42	-21
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	-25	-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, idet der henvises til afsnittet om ÅOP-beregning på side 9.

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.

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

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 salgs- og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

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

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kurtage, 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 værdipapiromsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiromsætning.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger for Foreningen, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne i forhold til de enkelte afdelingers formue.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem disse aktiver og andre 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.

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (obligationer, aktier mv.) 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 investeringsforeningsandele, der handles på regulerede markeder, og hvis offentliggjorte kurs må antages ikke at afspejle andelenes dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

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

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

Fem års nøgletal

I rapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år:

- Årets nettoresultat
- Medlemmernes formue
- Indre værdi pr. andel
- Årets afkast i procent
- Udlodning pr. andel
- Administrationsomkostninger (omkostningsprocent)
- Cirkulerende kapital/andele

Derudover indgår følgende nøgletal opgjort pr. 31. december:

- ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) (se afsnit i ledelsesberetning)
- Omsætningshastighed (note A)

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 udlodning for regnskabsåret.*

Afkast i procent

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

Omkostningsprocent

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

Omsætningshastighed

Værdipapireernes omsætningshastighed kan udtrykkes ved følgende formel:

$$\frac{(\text{Kursværdi af køb} + \text{Kursværdi ved salg})/2}{\text{Medlemmernes gennemsnitlig formue}}$$

Dette nøgletal viser, hvor mange gange en afdelings beholdning af aktier eller obligationer er blevet omsat ved porteføljepleje i løbet af et år.

Medlemmernes gennemsnitlige formue opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

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 finansiel virksomhed § 106 samt Finanstilsynets bestemmelser.

Investeringsrådgiver

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

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 markedsførings tiltag 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.

Omkostningsratser

Tabel 3: Faste gebyrsatser i afdelingernes væsentligste aftaler pr. 31. december 2012 beregnet af gns. formue.

OMNI Renteafkast	Pct. sats
IFS administration og forvaltning ¹⁾	0,04
Depotfunktion	0,00
Markedsføring og distribution	0,00
Investeringsrådgivning ²⁾	0,50
Tillæg ved emission	0,25
Fradrag ved indløsning	0,25

¹⁾ Minimum 20.000 kr. pr. måned

²⁾ 0,00 pct. af formuen under 50 mio. kr.
1,00 pct. af formuen over 50 mio. kr. og under 100 mio. kr.
0,50 pct. af formuen over 100 mio. kr.

OMNI Aktieafkast	Pct. sats
IFS administration og forvaltning ¹⁾	0,05
Depotfunktion	0,00
Markedsføring og distribution	0,00
Investeringsrådgivning ²⁾	0,70
Tillæg ved emission	0,50
Fradrag ved indløsning	0,50

¹⁾ Minimum 12.500 kr. pr. måned

²⁾ 0,00 pct. af formuen under 30 mio. kr.
0,70 pct. af formuen over 30 mio. kr.

Hoved- og nøgletal

Tabel 5: Årets nettoresultat

Afdelinger (DKK 1.000)	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast*	1.757	-	-	-	-
OMNI Renteaftkast**	6.157	3.852	740	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB)***	-	-	-	-19.146	-28.462
Afdelingernes nettoresultat ialt	7.914	3.852	740	-19.146	-28.462

Tabel 6: Medlemmernes formue, ultimo året

Afdelinger (DKK 1.000)	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast*	44.834	-	-	-	-
OMNI Renteaftkast**	126.325	72.810	84.300	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB)***	-	-	-	377.302	404.744
Afdelingernes formue i alt	171.159	72.810	84.300	377.302	404.744

Tabel 7: Indre værdi pr. andel

Afdelinger	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast*	105,81	-	-	-	-
OMNI Renteaftkast**	112,85	106,80	101,72	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) ***	-	-	-	93,33	98,12

Tabel 8: Årets afkast i procent

Afdelinger (pct.)	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast*	5,81	-	-	-	-
OMNI Renteaftkast**	5,66	5,00	1,72	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) ***	-	-	-	-4,85	-6,54

Tabel 9: Udlodning pr. nominelt 100 kr. andel

Afdelinger (DKK)	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast*	0,00	-	-	-	-
OMNI Renteaftkast**	0,00	0,00	0,00	-	-

Tabel 10: Omkostningsprocent

Afdelinger (pct.)	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast*	0,73	-	-	-	-
OMNI Renteaftkast**	0,78	0,73	0,39	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) ***	-	-	-	1,18	0,94

Tabel 11: Cirkulerende kapital, ultimo året

Afdelinger (nom. DKK 1.000)	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast*	42.372	-	-	-	-
OMNI Renteaftkast**	111.936	68.171	82.878	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) ***	-	-	-	404.266	412.485

* For regnskabsperioden 13.04.2012 til 31.12.2012

** Afdelingens stardato er d. 12.05.2010.

*** Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010