

# Halvårsrapport 2012

Investeringsforeningen Alternativ Invest

CVR nr. 29 93 81 64



# Indhold

Foreningsoplysninger .....	2
Ledelsesberetning .....	3
Ledelsespåtegning .....	6
Afdelingsregnskaber	
OMNI Renteafkast .....	7
OMNI Aktieafkast .....	9
Fælles noter	
Anvendt regnskabspraksis .....	11
Hoved- og nøgletal .....	12

# Foreningsoplysninger

## Navn og hjemsted

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 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:  
Jens Lohfert Jørgensen, adm. direktør  
Niels Jørgen Larsen, direktør

## Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.), Sverige  
(Herefter forkortet 'SEB DK')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 65 15 91 17

## Investeringsrådgiver

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

## Revision

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

De enkelte afdelingers beholdningslister pr. 30. juni 2012 kan downloades fra Foreningens hjemmeside:

[www.sebinvest.dk](http://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 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 0,14 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 [www.omni.dk](http://www.omni.dk). Hjemmesiden oplyser bl.a. om aktuelle købs- og salgspriser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder og en kort beskrivelse af afdelingerne. På hjemmesiden offentliggøres også Foreningens vedtægter og prospekter.

## Afdelingsprofil og -beretning

Afdelingernes investeringsprofil og ledelsens kommentarer til afdelingernes afkast findes under afsnittet "Afdelingsregnskaber". Afdelingernes hoved- og nøgletal findes under afsnittet "Fælles noter".

## Markedsforhold 1. halvår 2012

### Økonomisk og politisk baggrund

Verdensøkonomien udviklede sig generelt ganske svagt i 1. halvår. Udviklingen var endvidere uensartet fordelt med lommer af vækst i USA og visse emerging markets lande som f.eks. Kina. I Europa var der nulvækst i Nord-europa og fald i den økonomiske aktivitet i de fleste sydeuropæiske lande.

Den amerikanske vækst var i 1. kvartal drevet af et robust privat forbrug samt et arbejdsmarked, der var stærkere end forventet. Mod slutningen af halvåret blev de amerikanske makroøkonomiske tal svagere især inden for industriproduktionen, hvor den vigtige konjunkturindikator ISM nu ligger på et niveau, der indikerer recession.

Omvendt tyder det på, at det amerikanske boligmarked er i bedring. Samlet set er der altså betydelig usikkerhed om tilstanden i den vigtige amerikanske økonomi. Under alle omstændigheder, så står den amerikanske økonomi tilbage med uafklarede problemer med de ubrudte underskud på statsbudgettet og betalingsbalancen. Dette faktum overskygges ofte af de massive problemer i Sydeuropa.

Netop problemerne i Sydeuropa var igen i fokus i 1. halvår. I 1. kvartal var der en vis optimisme omkring muligheden for en kontrolleret løsning af statsgældskrisen i Grækenland. De vigtige valg i Grækenland og Frankrig i maj måned mindede imidlertid markederne om, at store problemer består, og mod slutningen af halvåret så man en redefinering af krisens natur fra at være en græsk gældskrise til at være en mere udbredt europæisk vækstkrise. Det stod klart, at nok så mange tysk finansierede hjælpepakker og markedsinterventioner fra den europæiske centralbank (ECB) ikke kan fjerne årsagen til gældskrisen. Især den spanske banksektor, der siden 2008 har lidt under mange dårlige udlån til den kollapsede spanske ejendomssektor, kom mod halvårets afslutning i negativt lys.

Problemerne er så massive i de spanske banker, at den spanske stat måtte træde til med støtteordninger, hvilket naturligvis belaster det i forvejen trængte spanske statsbudget. Denne negative spiral kan kun standses, hvis der skabes vækst, der øger skattegrundlaget i Spanien. Ny økonomisk vækst i Spanien og de øvrige gældsplagede lande kræver øget konkurrenceevne, og denne konkurrenceevne opnår man kun via strukturelle reformer skabt af handlekraftige politikere.

Markederne reagerede endvidere med en vis apati over for de mange topmøder med højstemte beslutninger om redningsmekanismer, der efterfølgende viser sig meget svære at implementere.

### Udviklingen på de finansielle markeder

På de finansielle markeder startede halvåret positivt for risikobehæftede aktiver med stigninger på mellem 5 pct. og 10 pct. på de betydende aktiemarkeder i USA, Europa og Asien. Aktiemarkederne i Sydeuropa fik dog ikke del i denne positive udvikling.

Som beskrevet ovenfor skiftede markedet fra 2. kvartal fokus igen, og usikkerheden betød, at investorerne solgte ud af risikoaktiver. I dette markeds-miljø var det forventeligt, at de sydeuropæiske aktiemarkeder i 2. kvartal faldt med mellem 15 pct. og 20 pct. primært trukket ned af finansaktier.

Det danske aktiemarked nød godt af optimismen i 1. kvartal, hvor markedet steg med ca. 15 pct., og selv i det negative 2. kvartal formåede de danske aktier at holde kursniveauet nogenlunde.

Det er værd at notere sig, at det især er udviklingen i Novo Nordisk-aktien, der har betydning for afkastet på det samlede danske aktieindeks, fordi den udgør en så stor del af det noterede marked. Novo Nordisk er alene i 1. halvår steget med mere end 30 pct. og har pr. 8. august en markedsværdi på imponerende 526 mia. kr. Dermed er Novo Nordisk det mest værdifulde selskab i Norden, og markedsværdien overstiger f.eks. markedsværdien af det tyske industriflagskib Volkswagen.

En "ny" klasse af risikoaktiver er de sydeuropæiske statsobligationer, hvor obligationskursen nu følger udviklingen på aktiemarkedet – med samme fortegn. Den stigende optimisme og risikoappetit i årets start gav således købsinteresse for bl.a. spanske statsobligationer, hvorfor renten på f.eks. to-årige statsobligationer faldt fra ca. 4 pct. til godt 2 pct.

I 2. kvartal blev renten på de sydeuropæiske statsobligationer sendt voldsomt i vejret, og renten på to-årige spanske statsobligationer nåede op på 5,25 pct. ultimo juni. Renten på de "sikre havne" i nordeuropæiske statsobligationer faldt omvendt. De tilsvarende danske og tyske to-årige statspapirer blev således handlet til en negativ rente på ca. 0,20 pct. i maj måned.

Globale kreditobligationer udstedt af virksomheder samt statsobligationer udstedt af emerging markets lande var blandt de aktivklasser, der gav det bedste afkast målt over halvåret. Disse typer af obligationer nyder godt af den lempelige pengepolitik, der føres verden over, og hvis udsteder – det være sig virksomhed eller stat – samtidig har styr på de fundamentale forhold, så kvitterer investorerne med at købe obligationerne.

Det er kendetegnende for de to aktivklasser, at de leverede høje og stabile afkast i både 1. og 2. kvartal – altså i perioder, hvor traditionelle aktivtyper som aktier og statsobligationer fra de udviklede lande viste meget svingende afkast. I 1. kvartal lå afkastene på kreditobligationer og emerging markets obligationer mellem 5 pct. og 7 pct., mens de i 2. kvartal lå på ca. 2 pct.

På valutamarkedet kan man også aflæse udviklingen i den europæiske krise: I det positive 1. kvartal blev euroen styrket med ca. 3 pct. fra 129,61 til 133,43, men da den europæiske krise stemning igen indfandt sig i 2. kvartal blev euro hastigt svækket med næsten 10 pct. til et niveau på 126,67 ultimo juni måned.

Over hele perioden har danske kroner fungeret som en tilflugtsvaluta, hvorfor kronen ligger i den stærke ende af det udsvingsbånd, som Danmarks Nationalbank opererer med i forhold til euroen. Nationalbanken har i maj og juni måned solgt danske kroner mod udenlandsk valuta for at holde kronen inden for båndet, og den danske valutareserve var ved udgangen af juni måned rekordstor med valuta for 511,6 mia. kr.

## Resultat og afkast i 1. halvår 2012

Foreningen kom ud af 1. halvår 2012 med et overskud på 1,5 mio. kr. mod et overskud på 0,5 mio. kr. i samme periode 2011. Hertil bidrog OMNI Renteafkast med et overskud på 2,2 mio. kr., mens OMNI Aktieafkast, som kun har været aktiv fra 18. april 2012, bidrog med et underskud på 0,7 mio. kr.

For yderligere kommentarer henvises til ledelsens beretning under de enkelte afdelinger.

## Formueudviklingen

Foreningens samlede formue er i 1. halvår 2012 steget med 75,7 mio. kr. fra 72,8 mio. kr. til 148,5 mio. kr. Der er gennem nettoemissioner blevet indbetalt 73,8 mio. kr., mens halvårets resultat har bidraget med 1,5 mio. kr.

Ud af Foreningens samlede nettotilgang kan 30 mio. kr. henføres til tegning i den nye afdeling OMNI Aktieafkast.

## Omkostningsudviklingen

Foreningens administrationsomkostninger er øget med 182 tkr. fra 295 tkr. i 1. halvår 2011 til 477 tkr. i samme periode 2012. Stigningen skyldes, at formueindgangen har udløst højere gebyrer til rådgivning. Herudover har den nye afdeling affødt større omkostninger til administration.

## Markedsforventninger 2. halvår 2012

I slutningen af juni måned formåede de europæiske ledere at blive enige om en krisepakke, der så ud til at adskille sig fra de mange tidligere forsøg. Pakkens vigtigste element var således planer om at etablere et fælleseuropæisk finanstilsyn, der skal søge at forhindre fremtidige kriser i finanssektoren. Pakken er blevet fulgt op af bastante udtalelser fra bl.a. ECB's chef Mario Draghi om stort set ubegrænset opbakning til især den betrængte banksektor fra ECB. Aktiemarkedene kvitterede med stigninger og den mere positive stemning har bidt sig fast. Frem til medio august er det tyske aktiemarked således steget med knap 10 pct.

Den europæiske centralbank har kun få muligheder for at stimulere væksten via pengepolitiske lempelser. Det er formentlig et led i et politisk spil, at centralbanken venter med nye lempelser, fordi den derved tvinger især de sydeuropæiske politikere til at gennemføre nødvendige strukturelle reformer af arbejdsmarkeds- og pensionsområderne. Først efter at sådanne reformer er vedtaget og gennemført kan man forvente, at ECB kvitterer med pengepolitiske lempelser.

De amerikanske nøgletal er henover sommeren fortsat med at vise tegn på afmatning i økonomien. Dog er der på det seneste set tegn på en bedring i arbejdsmarkedet. Det er kun naturligt, at den amerikanske økonomi på et eller andet tidspunkt rammes af vækstpausen i Europa og den lidt svagere vækst i de store emerging markets lande som Kina og Brasilien. Det amerikanske aktiemarked målt ved S&P 500 indekset er i 3. kvartal foreløbig steget med ca. 3 pct.

Selv om det amerikanske præsidentvalg tegner til at blive en tæt affære, så forventer vi fortsat ikke, at udfaldet får nogen særlig betydning for udviklingen på de amerikanske finansielle markeder. Præsident Obama udgør det sikre valg, mens udfordrereren, republikaneren Mitt Romney, som præsident formentlig vil føre en mere erhvervsvenlig politik, men som nyvalgt vil han også udgøre et usikkerhedsmoment i markedet.

Ved indgangen til året 2012 forventede vi, at aktiemarkederne generelt vil levere et afkast på 5 pct. til 10 pct. for hele året. På nuværende tidspunkt i august måned er disse afkast allerede nået i flere aktiemarkeder bl.a. i USA, Tyskland, Danmark og på emerging markets. Vi har valgt at fastholde forventningerne, fordi vi frygter at vækstkrise i Sydeuropa nu er ved at sætte sig spor i de store økonomier herunder Italien og på lidt længere sigt Frankrig. Dette vil uundgåeligt være negativt for risikoaktiver som aktier.

Dermed er vi af den opfattelse, at renteniveauet i USA og de velfungerende europæiske lande vil holde sig på det nuværende meget lave niveau, fordi statsobligationerne fortsat vil fungere som sikker havn. Afkastet på disse obligationsmarkeder vil dermed være tæt på 0 pct. i 2. halvår så potentialet i statsobligationer er begrænset. Vi fastholder således vores forventning om et afkast for hele året på mellem 2 pct. og 5 pct.

Derimod forventer vi, at kreditobligationer og emerging markets obligationer kan levere positive afkast også i 2. halvår, og dermed forventer vi at afkastet af disse aktivklasser for hele året når op på mellem 8 pct. og 12 pct. Ved indgangen til året forventede vi, at afkastet ville ligge på mellem 5 pct. og 10 pct.

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

## Socialt ansvarlig investeringspolitik (SRI)

Foreningen har siden 2008 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

**Tabel 1 - Afkast i de enkelte afdelinger og deres respektive referenceindeks siden 01.01.**

Afdelinger	Referenceindeks	Afdelingens afkast (pct.)			Benchmark afkast (pct.)		
		08.08.2012	H1 2012	H1 2011	08.08.2012	H1 2012	H1 2011
OMNI Renteafkast	EFFAS 3-5 år	4,34	2,34	5,00	2,68	0,75	-0,20
OMNI Aktieafkast <sup>1)</sup>	MSCI World (net div) DKK <sup>1)</sup>	5,29	-1,36	-	6,94	-0,47	-2,64

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

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.

## Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer

De væsentligste risici ved at investere stammer fra udviklingen på de finansielle markeder. Denne risiko benævnes markedsrisiko. De faktorer, der har betydning for markedsrisikoen, er beskrevet via de foregående afsnit om markedsforhold. Der vil normalt være en præmie i form af et højere afkast for at påtage sig markedsrisiko.

Udover markedsrisiko knytter der sig andre typer af risiko til investering. Det drejer sig om operationel risiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko samt forretningsrisiko. Disse typer af risiko vurderes løbende og søges minimeret, fordi investor ikke kan opnå en præmie for at påtage sig disse typer af risici.

## Risikoindeks - en ny måde at opgøre risiko på

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 risikoindeks 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.

De enkelte afdelingers risikoindeks er angivet under afdelingens stamdata ved betegnelsen "Central investorinformation risikoklasse".

## 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 seinvest.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 rapporterne 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 adm. direktør Jens Lohfert Jørgensen med spørgsmål om Foreningens forretningsområde.

## Øvrige begivenheder

På Foreningens 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. Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med adm. direktør Carsten Wiggers som formand. Tidligere formand Jens Frederik Jensen fortsætter som menigt bestyrelsesmedlem.

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

## Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten for 1. halvår 2012.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2012 for Investeringsforeningen Alternativ Invest og erklærer hermed:

- At halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger 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 Foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

København, den 29. august 2012

---

**Carsten Wiggers**  
Bestyrelsesformand

---

**Jens Frederik Jensen**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Preben Keil**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Morten Amtrup**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Jens Lohfert Jørgensen**  
Adm. direktør

---

**Niels Jørgen Larsen**  
Direktør

# 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.

Afdeling	OMNI Renteafkast	Primær rådgiver	OMNI Fondsmæglerselskab A/S, København
Fondskode (ISIN)	DK0060213791	ÅOP ultimo 2011	0,95%
Startdato <sup>1)</sup>	12. maj 2010	Administrationsomk. (pct.)	0,38%
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	2,34%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	0,75%
Skattestatus	Akkumulerende	Central investorinformation risikoklasse	3
Benchmark	EFFAS 3-5 år		

<sup>1)</sup> Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har outpermet benchmark med 1,59 pct.-point, hvilket betragtes som værende meget tilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 2,2 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettotilgang af medlemmer på 58,9 pct. af primoformuen.

Afkastet i 1. halvår er hentet på stort set samtlige investeringer. Største bidrag i pct. kom fra placeringer i obligationer fra emerging markets og amerikanske virksomhedsobligationer, de såkaldte US High Yield Bonds. Europæiske virksomhedsobligationer bidrog tillige positivt i den bedre ende. Placeringerne i danske stats- og realkreditobligationer gav afkast i niveauet 0,25 pct. til 3,00 pct. afhængig af type.

I Årsrapporten 2011 forventede vi, at afdelingen ville generere et afkast på 3-5 pct. for hele 2012. Denne forventningen fastholdes. Skønnet er baseret på marked forventninger om lav vækst specielt i Europa som følge af gældskrise og uro om euroens fremtid.

## Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		2.505	2.182
Kursgevinster og -tab		158	-1.366
Administrationsomkostninger		-415	-295
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.248</b>	<b>521</b>
Skat		0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>2.248</b>	<b>521</b>

## Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		434	952
Obligationer	1, 2	83.364	55.474
Kapitalandele	1, 2	33.268	15.434
Andre aktiver		1.054	950
<b>Aktiver i alt</b>		<b>118.120</b>	<b>72.810</b>
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	118.096	72.810
Anden gæld		24	0
<b>Passiver i alt</b>		<b>118.120</b>	<b>72.810</b>

## Noter

<b>1 Finansielle instrumenter (pct.)</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
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
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)</b>	<b>Børsnoterede</b>	<b>Noteret på andet regule- ret marked</b>	<b>Nyemit- terede fin- instrumenter</b>	<b>Øvrige</b>	<b>I alt</b>
Emerging market obligationer	8,7	0,0	0,0	0,0	8,7
Finans	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
High yield obligationer	7,8	0,0	0,0	0,0	7,8
Investeringsforeninger	4,9	0,0	0,0	0,0	4,9
Kreditobligationer	7,1	0,0	0,0	0,0	7,1
Realkreditobligationer	66,9	0,0	0,0	0,0	66,9
Statsobligationer	4,6	0,0	0,0	0,0	4,6
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>

30.06.2012

<b>3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)</b>	<b>Nominelt</b>	<b>Værdi</b>
Medlemmernes formue primo	68.171	72.810
Emissioner i året	44.364	47.733
Indløsninger i året	-4.486	-4.849
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		154
Overført fra resultatopgørelsen		2.248
<b>Medlemmernes formue ultimo</b>	<b>108.049</b>	<b>118.096</b>

Komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/alternativ/2/20120630.pdf>



# OMNI Aktieafkast

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktiefonde, som investerer ud fra en aktiv investeringsstrategi. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning må maksimalt 20 pct. af afdelingens formue investeres i én og samme forening, afdelinger heraf eller investeringsinstitutter.

Afdeling	OMNI Aktieafkast	Primær rådgiver	OMNI Fondsmæglerselskab A/S, København
Fondskode (ISIN)	DK0060403061	ÅOP estimeret for 2012	1,01%
Startdato <sup>1)</sup>	18. april 2012	Administrationsomk. (pct.)	0,35%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast <sup>2)</sup>	-1,36%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast <sup>2)</sup>	-0,47%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	6
Benchmark	MSCI World (net div) DKK		

<sup>1)</sup> Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.  
<sup>2)</sup> Halvårets afkast dækker perioden fra 18. april 2012 til 30. juni 2012.

Afdelingen har i perioden 18. april til 30. juni 2012 underperformat benchmark med 0,89 pct.-point. Underperformance skyldes primært de relativt høje omkostninger, som har været forbundet med den indledende fase af afdelingens formueopbygning. Afdelingens nettoresultatet for halvåret blev et underskud på 0,75 mio. kr.

Afdelingens afkast blev især trukket ned af investeringer i danske aktier, emerging market aktier og europæiske small cap aktier. Der blev hentet mindre gevinster hjem på investeringer i aktier fra Fjernøsten og amerikanske value aktier.

I forbindelse med noteringen af afdelingen var forventningen, at afkastet for hele 2012 ville lande i niveauet 5-10 pct. Denne forventning fastholdes på trods af det negative afkast i afdelingens aktive periode i 1. halvår. Baggrunden herfor er, at aktiermarkederne i den første del af 2. halvår har vist fremgang over det meste af verden. Optimismen i aktiermarkederne er dog skrøbelig og baseret på, at specielt de større selskaber opererer globalt og i et omkostningsmæssigt gunstigt klima med lave finansielle omkostninger og meget lave lønninger. Afkastet for 2. halvår skønnes dermed at blive op mod 10 pct.-points. Dette er til trods for forventningen om lav vækst i specielt Europa som følge af gældskrise og uro om euroens fremtid.

## Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012 *
Renter og udbytter		15
Kursgevinster og -tab		-702
Administrationsomkostninger		-62
<b>Resultat før skat</b>		<b>-749</b>
Skat		0
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-749</b>

\* Perioden 13.04.2012 til 30.06.2012

## Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012
Likvide midler		243
Kapitalandele	1,2	29.231
Andre aktiver		1.000
<b>Aktiver i alt</b>		<b>30.474</b>
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012
Medlemmernes formue	3	30.450
Anden gæld		24
<b>Passiver i alt</b>		<b>30.474</b>

## Noter

### 1 Finansielle instrumenter (pct.)

	2012
Børsnoterede	100,0
Noteret på et andet reguleret marked	0,0
Nyemittede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0
Øvrige	0,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

### 2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)

	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Amerikanske aktier	12,7	0,0	0,0	0,0	12,7
Danske aktier	8,4	0,0	0,0	0,0	8,4
Diverse	15,2	0,0	0,0	0,0	15,2
Investeringsforeninger	63,7	0,0	0,0	0,0	63,7
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>

30.06.2012

### 3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)

	Nominelt	Værdi
Emissioner i året	30.990	30.967
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		232
Overført fra resultatopgørelsen		-749
<b>Medlemmernes formue ultimo</b>	<b>30.990</b>	<b>30.450</b>

Komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/alternativ/3/20120630.pdf>

# Fælles noter

## 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 2011.

## Hoved- og nøgletal

### Halvårets nettoresultat

Afdelinger (DKK 1.000)	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast	-749 <sup>1)</sup>	-	-	-	-
OMNI Renteaftast	2.248	521	487	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) <sup>2)</sup>	-	-	7.396	-17.445	-1.909
<b>Afdelingernes nettoresultat ialt</b>	<b>1.499</b>	<b>521</b>	<b>7.883</b>	<b>-17.128</b>	<b>-1.909</b>

<sup>1)</sup> Perioden 13.04.2012 til 30.06.2012.

<sup>2)</sup> Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010.

### Afkast i procent, 1. halvår

Afdelinger (pct.)	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast	-1,36 <sup>1)</sup>	-	-	-	-
OMNI Renteaftast	2,34	0,64	1,03	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) <sup>2)</sup>	-	-	3,94	-4,42	-

<sup>1)</sup> Perioden 13.04.2012 til 30.06.2012.

<sup>2)</sup> Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010.

### Medlemmernes formue, ultimo halvåret (ultimo året f.s.a. sammenligningstal)

Afdelinger (DKK 1.000)	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast	30.450 <sup>1)</sup>	-	-	-	-
OMNI Renteaftast	118.096	72.810	84.300	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) <sup>2)</sup>	-	-	-	377.302	404.744
<b>Afdelingernes formue i alt</b>	<b>148.546</b>	<b>72.810</b>	<b>84.300</b>	<b>377.302</b>	<b>404.744</b>

<sup>1)</sup> Perioden 13.04.2012 til 30.06.2012.

<sup>2)</sup> Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010.

### Cirkulerende kapital, ultimo halvåret (ultimo året f.s.a. sammenligningstal)

Afdelinger (nom. DKK 1.000)	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast	30.990 <sup>1)</sup>	-	-	-	-
OMNI Renteaftast	108.049	68.171	82.878	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) <sup>2)</sup>	-	-	-	404.266	412.485

<sup>1)</sup> Perioden 13.04.2012 til 30.06.2012.

<sup>2)</sup> Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010.

**Indre værdi pr. nominelt 100 kr. andel, ultimo halvåret (ultimo året f.s.a. sammenligningstal)**

Afdelinger	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast	98,26 <sup>1)</sup>	-	-	-	-
OMNI Renteaftast	109,30	106,80	101,72	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) <sup>2)</sup>	-	-	-	93,33	98,12

<sup>1)</sup> Perioden 13.04.2012 til 30.06.2012.

<sup>2)</sup> Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010.

**Omkostningsprocent for 1. halvår <sup>1)</sup>**

Afdelinger (pct.)	2012	2011	2010	2009	2008
OMNI Aktieafkast	0,35 <sup>2)</sup>	-	-	-	-
OMNI Renteaftast	0,38	0,35	-	-	-
Globale Garanti Investeringer (FB) <sup>3)</sup>	-	-	1,03	0,61	0,39

<sup>1)</sup> Omkostningsprocenterne er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende omkostningsprocenter i årsrapporten opgjort på årsbasis.

<sup>2)</sup> Perioden 13.04.2012 til 30.06.2012.

<sup>3)</sup> Afdeling Globale Garanti Investeringer (FB) lukkede i 2010.

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

[www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk)