

Halvårsrapport 2014

Investeringsforeningen Alternativ Invest

CVR nr. 29 93 81 64



Indhold

| | |
|--------------------------------|----|
| Foreningsoplysninger | 2 |
| Ledelsesberetning | 3 |
| Ledelsespåtegning | 7 |
| Afdelingsregnskaber | |
| OMNI Renteafkast | 8 |
| OMNI Aktieafkast | 10 |
| Fælles noter | |
| Anvendt regnskabspraksis | 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
Britta Fladeland Iversen
Preben Keil
Morten Amtrup

Forvaltningselskab

Investeringsforvaltningselskabet SEBinvest A/S
(Herefter forkortet 'IFS SEBinvest 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
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 Erik Stener Jørgensen
PriceWaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

De enkelte afdelingers beholdningslister pr. 30. juni 2014 kan downloades fra hjemmesiden:

www.seb.dk/sebinvest

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

Afdelingerne er optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Afdelingerne rådgives af OMNI Fondsmæglerselskab A/S.

Foreningen ejes af medlemmerne. Foreningen ejer 0,12 pct. af aktierne i IFS SEBinvest A/S, som står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter. Foreningen samarbejder med SEB-koncernen på en række områder.

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

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

Markedsforhold 1. halvår 2014

Økonomisk og politisk baggrund

Ved indgangen til 2014 var der en udbredt forventning om, at væksten i verdensøkonomien var på vej frem, og at det var USA, der også i 2014 ville trække den økonomiske vækst frem i den øvrige verden. Imidlertid blev USA i 1. kvartal ramt af usædvanligt hårdt vintervejr, og aktivitetsniveauet i den amerikanske økonomi faldt med 0,7 pct. i 1. kvartal i forhold til 4. kvartal 2013. Det var første gang siden 2011, at USA oplevede et kvartal med negativ vækst. I Kina måtte man i årets første kvartal neddroge aktiviteten i den tunge stålindustri af miljøhensyn. Begge faktorer var medvirkende til, at den samlede økonomiske vækst i G20 landene var lidt lavere i årets første kvartal end i sidste halvår af 2013. Opgjort på årsbasis lå den samlede økonomiske vækst i G20 landene på 3,4 pct. målt som 1. kvartal 2014 mod 1. kvartal 2013.

Vintervejret i USA og neddrogningen af industriproduktionen i Kina i 1. kvartal var et midlertidigt tilbageslag. Allerede i 2. kvartal var væksten i USA på sporet igen idet BNP væksten er opgjort til 2,4 pct. i forhold til samme periode året før. De internationale ledende indikatorer som f.eks. det globale PMI ("Purchasing Managers Index"), og lokale konjunkturindeks i Kina og Tyskland er ligeledes steget i 2. kvartal.

Den amerikanske centralbank har i 1. halvår fortsat sin proces med at normalisere pengepolitikken. Omfanget af bankens opkøbsprogram af stats- og realkreditlegioner er således blevet halveret i løbet af årets første seks måneder, og det samlede program ventes helt udfaset med udgangen af 2014. Janet Yellen, der er ny chef for den amerikanske centralbank, FED, bekræftede i en såkaldt "for-

ward guidance" tale den 18. juni, at centralbanken ville holde de ledende rentesatser på det aktuelt lave niveau mellem 0 og 0,25 pct. også efter at centralbankens opkøbsprogram af obligationer var afsluttet. Janet Yellen understregede, at centralbanken ikke så nogen grund til at ændre renteniveauet så længe den amerikanske inflation ligger under 2,0 pct. og så længe, der endnu er tilstrækkelig ledig kapacitet i arbejdsmarkedet.

I modsætning til USA og Kina oplevede Japan et meget stærkt første kvartal, fordi en annonceret momsforhøjelse fra 5 pct. til 8 pct. pr. 1. april afstedkom et fremrykket privatforbrug. Af samme årsag ventes 2. kvartal at vise negativ vækst i Japan. Ser man bort fra disse tekniske forskydninger, så er den japanske økonomi i moderat fremgang, hvilket bl.a. underbygges af den seneste kvartårlige Tankan-rapport, der måler forventningerne blandt de 1.200 største japanske virksomheder. For året 2014 ventes en økonomisk vækst på 1,2 pct. i Japan.

Blandt emerging markets landene har især Indien klaret sig godt igennem årets første halvdel. Den indiske regering har i 2013 indført politiske tiltag, der har styrket konkurrenceevnen, og dette har givet resultat i 1. halvår 2014, hvor den indiske eksport til de udviklede lande har trukket væksten. Indien havde i 1. kvartal en vækst på 2,0 pct. i forhold til 4. kvartal 2013, og dette er højere end selv rivalerne i Kina. Også på det lidt længere sigt forventes væksten i Indien at ligge i den øvre ende af, hvad der ses i emerging markets området.

Den europæisk økonomi har gradvist lagt den sydeuropæiske gældskrise bag sig, og økonomien i flere af de hårdt plagede lande viser bedre takter. Det er dog fortsat Tyskland, der fungerer som vækstlokomotiv i Europa. I 1. kvartal voksede den tyske økonomi med 0,8 pct. i forhold til 4. kvartal 2013, og med 2,5 pct. i forhold til 1. kvartal 2013. Den tyske vækst lå i 2013 på 0,5 pct., og for hele året 2014 ventes den at nå 1,9 pct.

Spanien udgør det bedste eksempel på et kriseramte land, der er ved at finde takterne igen. Efter at have oplevet negativ vækst i 10 kvartaler i træk nåede Spanien i 1. kvartal 2014 endelig en positiv vækst på 0,5 pct. Arbejdsløsheden i Spanien udgør dog et problem, idet der fortsat er registreret over 25 pct. arbejdsløse.

Den europæiske centralbank (ECB) valgte i juni måned at sænke de styrende renter og gennemføre tiltag, der skal øge gennemslagskraften af den lempelige pengepolitik i realøkonomien. Tingen skyldes dels, at ECB vil benytte det aktuelle positive momentum og dels, at der fortsat ikke er prispres at spore i økonomien. De europæiske lande vil i de kommende kvartaler endvidere nyde godt af, at den finanspolitiske konsolidering aftager. Med udsigt til robust vækst i USA og Tyskland vil det samlede euro-område efter den danske nationalbanks vurdering nå en vækst på 1,2 pct. i 2014.

Den europæiske økonomi måtte i 1. halvår tackle en pludseligt opstået krise i Ukraine – en krise, som de færreste havde set komme ved årets start. Mod halvårets slutning blev verdenssamfundet igen overrasket af en krise, der opstod ud ad ingenting – denne gang i Irak, hvor den sunnimuslimske bevægelse ISIS indenfor få dage havde taget kontrollen med de nordlige halvdele af Irak og Syrien – og med ambitioner om mere magt i området. Foreløbig har de to kriser haft begrænset negativ effekt på den regionale økonomiske udvik-

ling og på finansmarkederne. Men deres pludselige opståen understreger, at geopolitiske kriser er meget svære at forudsige og endnu sværere at løse.

Dansk økonomi sluttede 2013 overraskende svagt, men allerede i 1. kvartal i år var der igen positiv taktet at spore. Økonomien ekspanderede med 0,9 pct. i forhold til 4. kvartal, mens stigningstakten i forhold til 1. kvartal 2013 udgjorde 1,5 pct. Dette er også den forventede vækst for hele året 2014.

De økonomiske nøgletal er aktuelt gode i Danmark i disse måneder: Overskuddet på betalingsbalancen udgør 7,3 pct. af BNP, hvilket er meget højt også i en international sammenhæng. Beskæftigelsen er stigende og arbejdsløshedsprocenten dykkede i april måned ned under 4,0 pct. Alligevel formåede de internationale medier at skabe lidt usikkerhed om sundheden i dansk økonomi i 1. halvår. I en artikel i april måned i det ansete tidsskrift *The Economist*, der fokuserede på den danske private gældsætning, blev danske boligejere sågar kaldt "sydeuropæere i forklædning", og dette skulle angiveligt ikke forstås positivt!

Baggrunden for artiklen er, at danskerne har en meget høj privat gæld målt i forhold til indkomsten. Men den anden side af regnestykket – som ikke fremgik af artiklen – er, at danskerne også har meget store private pensionsformuer, der i stor stil er placeret i de selvsamme realkreditobligationer, som ligger bag gælden. Danskeres nettogæld er således ikke større end i andre lande, men vores private økonomiske balancer er større. Bl.a. Nationalbanken var hurtigt ude med forklaringer af dette særlige danske forhold, og efterfølgende forstummede den internationale kritik.

Den danske krone blev fra februar til april måned svækket mod euro'en fra niveau 746,20 til niveau 746,60, primært fordi pengemarkedsrenterne i euro-området steg relativt til de korte danske renter i denne periode. I en sådan situation er det forventeligt, at den danske krone vil blive svækket. Nationalbanken valgte derfor i april måned 2014 at intervenere i valutamarkedet ved at sælge valuta mod kroner for modværdien af ca. kr. 20 mia. Dette var den første intervention siden januar 2013. Som opfølgning herpå forhøjede Nationalbanken den 25. april renten på indskudsbeviser md 0,15 pct.point fra -0,10 pct. til 0,05 pct. Da den europæiske centralbank i juni måned nedsatte renten valgte den danske nationalbank at fastholde renten, og dette var med til at styrke kronen. Igennem halvåret er den danske valutareserve som følge af intervention og tilbagebetaling af lån i valuta faldet med kr. 35,8 mia. fra kr. 474,0 mia. ved årets start til kr. 438,2 mia. pr. ultimo juni.

Udviklingen på de finansielle markeder

Året startede nervøst på de finansielle markeder, og afkastene på aktier lå på flere markeder under afkastet på obligationer. Særligt

de amerikanske aktier havde svært ved at levere et afkast, der levede op til de høje forventninger, der var ved årets start til netop amerikanske aktier. 2. kvartal var mere positivt for de investorer, der havde overvægt af risikoaktiver, og set over halvåret blev aktieinvestorerne belønnet med et merafkast i forhold til de fleste obligatontyper.

Aktier i den udviklede del af verden gav i halvåret et afkast på 6,79 pct. (udtrykt ved MSCI World, net div. i DKK). Amerikanske aktier (MSCI USA) steg med 6,83 pct. og da den amerikanske dollar blev styrket med 0,57 pct. ifht. danske kroner har de amerikanske aktier i alt leveret et afkast i DKK på 7,45 pct. Afkastet på europæiske aktier (MSCI Europe, net div. i DKK) blev 6,08 pct., hvilket ligger over de fleste investorers forventninger.

Emerging markets aktiverne havde det svært i starten af året, der var præget af risikoaversion hos investorerne. Men i 2. kvartal var risikovilligheden tilbage, og det brede indeks MSCI Emerging Markets Index (i DKK), der omfatter 23 lande, steg således med 6,75 pct. set over hele halvåret.

Danske aktier blev endnu engang en gylden forretning for investorerne. Det danske aktiemarked (OMX Copenhagen All Share GI) gav et afkast på 19,96 pct. i løbet af første halvår, og det afkast var der ingen andre aktiemarkeder i verden, der kunne hamle op med. Det var igen indekstunge Novo Nordisk, der trak det danske indeks mod nye højder.

Obligationsmarkederne i USA og Europa var igennem halvåret præget af uændrede til svagt faldende korte renter. I USA var den 2 årige statsobligationsrente uændret på niveau 0,45 pct., mens den 2 årige rente i Tyskland faldt fra 0,20 pct. til 0,0 pct.. Derimod faldt de lange 10 årige statsobligationsrenter med hhv. 0,50 pct. og 0,70 pct. i USA og Tyskland. Det betyder med andre ord, at rentekurverne blev mere flade.

De europæiske statsobligationsmarkeder nød godt af ECB's mere positive signaler, og afkastet af denne aktivklasse nåede op på hele 7,34 pct. (EFFAS Europe Govt. All).

Danske stats- og realkreditobligationer gav mere beskedne afkast på hhv. 4,90 pct. og 3,75 pct.. Under alle omstændigheder må afkast på niveau 4 pct. må siges at være attraktivt, når det effektive renteniveau ligger så lavt som mellem på mellem 0,5 pct. og 2,5 pct.

Halvårets bedste obligationsafkast blev nået i emerging markets obligationer, hvor JP Morgan EMBI Global indekset opgjort i DKK gav et afkast på 8,66 pct.

Formueudviklingen

Foreningens samlede formue er i 1. halvår 2014 steget med ca. 37,8

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

| Afdelinger | Referenceindeks | Afdelingens afkast (pct.) | | | Referenceindeksets afkast (pct.) | | |
|--------------------------------|--------------------------|---------------------------|---------|---------|----------------------------------|---------|---------|
| | | 12.08.2014 | H1 2014 | H1 2013 | 12.08.2014 | H1 2014 | H1 2013 |
| OMNI Renteafkast | EFFAS 3-5 år | 2,71 | 2,77 | -1,49 | 1,66 | 1,50 | -1,58 |
| OMNI Aktieafkast ¹⁾ | MSCI World (net div) DKK | 5,46 | 5,21 | 4,44 | 6,84 | 6,79 | 9,94 |

mio. kr. fra 177,6 mio. kr. primo halvåret til 215,4 mio. kr. ultimo halvåret.

Foreningen har gennem nettoemissioner, fratrukket udlodninger fra sidste år, haft en formue tilgang på 30,1 mio. kr. til formuen.

Nettoresultatet i 1. halvår har bidraget positivt til formuen med et samlet overskud på 7,7 mio. kr.

Omkostningsudviklingen

Foreningen har stor fokus på at holde omkostningerne i ro. Administrationsomkostningerne, der er oplyst under den enkelte afdeling, omfatter alle omkostninger til investeringsrådgivning, distribution, administration og depot.

Det er glædeligt, at begge afdelinger har lavere omkostningsprocent end i 1. halvår 2013. For OMNI Renteafkast er administrationsomkostningerne faldet med 0,04 pct.-point, mens de for OMNI Aktieafkast er faldet med 0,22 pct.-point.

Markedsforventninger til 2. halvår 2014

Med den lempelige pengepolitik cementeret i de kommende kvartaler og med et gradvist stigende økonomisk opsving – nu også med emerging markets med på vognen – så ligger det lige til at fastholde en positiv forventning til finansmarkederne i det kommende halvår. Eller som man siger i finansjargonen: Det er et "risk on" markeds miljø, det betyder, at investorer med fordel kan overvægte af aktier og kreditobligationer i forhold til sikre obligationer med høj kreditværdighed.

Man bør dog notere sig, at aktiemarkederne efter de seneste fem års optur – MSCI World indekset er steget med 130 pct. siden februar 2009 - har taget forskud på rigtigt mange positive forhold. De gode nyheder er så at sige indregnet i kursen.

I det nuværende marked kan man frygte, at selv et mindre negativt bump eller geopolitisk uro skaber trængsel mod udgangen. Et muligt bump i 2. halvår kunne det være et uventet resultat af den skotske afstemning om uafhængighed af Storbritannien, der finder sted den 18. september. Men andre bump kan dukke op ud af ingenting, således som vi så det i 1. og 2. kvartal.

I de omtalen af de enkelte afdelinger har vi opdateret vore forventninger for afkastet for hele året.

Værdiansættelse

Foreningens finansielle instrumenter værdiansættes til officielt noterede bør- 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. Den-

ne 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 den forgangne del af 2014 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 Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S samarbejdet med SEB-koncernen med henblik på at sikre, at de aktiver, som Foreningen investerer i, er udstedt af virksomheder og institutioner, der har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter. Hensigten med samarbejdet er, at kunne følge FN's generelle principper for ansvarlige investeringer (PRI=Principles for Responsible Investments).

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

- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- Human rights conventions
- Environmental conventions
- Weapon-related conventions

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

De øvrige selskaber, som ifølge SEB/Ethix ikke opfylder en eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. SEB/Ethix søger dialog med disse virksomheder, med henblik på at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør.

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

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

hen-syn, hvilket er både lovligt og muligt, uden at det strider imod det bedst mulige resultat på langt sigt.

Foreningen arbejder således seriøst med at investere med samfundsansvar.

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.

Risikoindeksator

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 risikoindeksator 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.

På de følgende sider er de enkelte afdelingers risikoindeksator angivet

blandt afdelingernes stamdata under betegnelsen "Central investorinformation risikoklasse".

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 sikres først og fremmest via hjemmesiden www.omni.dk, hvor alle relevante oplysninger om Foreningens afdelinger findes. Hjemmesiden opdateres løbende.

Oplysninger om Foreningens afdelinger kan også findes på Morningstar.dk.

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

Foreningens beviser distribueres gennem SEB DK. Begge afdelinger optaget til daglig handel på NASDAQ OMX Copenhagen. Alle væsentlige nyheder vedrørende Foreningen vil derfor blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen. Disse fondsboersmeddelelser vil også kunne findes på hjemmesiden.

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

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten for 1. halvår 2014.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2014 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 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 27. august 2014

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Preben Keil
Bestyrelsesmedlem

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

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 2013 | 1,15 pct. |
| Startdato ¹⁾ | 12. maj 2010 | Administrationsomk. | 0,52 pct. |
| Nominal kurs | DKK 100,00 | Halvårets afkast | 2,77 pct. |
| Noteret | NASDAQ OMX | Halvårets benchmark afkast | 1,50 pct. |
| Skattestatus | Akkumulerende | Central investorinformation risikoklasse | 3 |
| Benchmark | EFFAS 3-5 år | | |

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

Afdeling OMNI Renteafkast er kommet ud af 1. halvår 2014 med et overskud på 3,6 mio. kr. Det positive resultat afspejles i afdelingens afkast, som lyder på 2,77 pct. Til sammenligning har afdelingens referenceindeks leveret et afkast på 1,50 pct. i perioden. Afdelingens afkast betragtes i den optik som tilfredsstillende. Der har i perioden været nettoemission svarende til 15,7 pct. af primoformuen.

Størstedelen af porteføljen (66 pct. pr. 30/6) er placeret i danske stats- og realkreditobligationer, der har givet et positivt afkast på +2,2 pct. I første halvår har realkreditobligationer givet et højere afkast end statsobligationer. Virksomhedsobligationer, der pr. 30/6 udgør 20 pct. af porteføljen, gav relativt højt afkast i første halvår. Afkastet har været på nogenlunde samme niveau for obligationer med lav og høj kreditvurdering. Der er i perioden kun sket en marginal ændring af porteføljesammensætningen. De væsentligste ændringer er, at vægten af realkreditobligationer er mindsket fra 68 pct. til 62 pct., mens andelen af virksomhedsobligationer og danske statsobligationer er øget.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingen ville levere et afkast i niveauet 2-6 pct. På baggrund af afkastet medio august præciseres forventningen, så der nu ventes et afkast på mellem 4 og 6 pct. for hele 2014.

Resultatopgørelse

| | 1.1-30.06.2014 1.000 DKK | 1.1-30.06.2013 1.000 DKK |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Renter og udbytter | 2.440 | 4.455 |
| Kursgevinster og -tab | 1.710 | -5.751 |
| Administrationsomkostninger | -534 | -499 |
| Resultat før skat | 3.616 | -1.795 |
| Rente- og udbytteskat | 0 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | 3.616 | -1.795 |

Balance

| Note | 30.06.2014 1.000 DKK | 31.12.2013 1.000 DKK |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| 1,3 Likvide midler | 851 | 1.127 |
| 1,3 Obligationer | 87.610 | 75.095 |
| 1,3 Kapitalandele | 43.528 | 34.581 |
| Andre aktiver | 1.021 | 933 |
| Aktiver i alt | 133.010 | 111.736 |
| Passiver | | |
| 2 Medlemmernes formue | 132.974 | 111.711 |
| Anden gæld | 36 | 25 |
| Passiver i alt | 133.010 | 111.736 |

OMNI Renteafkast

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
|--|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 91,5 | 94,1 |
| Øvrige | 8,5 | 5,9 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Medlemmernes formue | 30.06.2014 | |
|---|----------------|--|
| | 1.000 DKK | |
| Medlemmernes formue primo | 111.711 | |
| Emissioner i perioden | 37.649 | |
| Indløsninger i perioden | -20.109 | |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 107 | |
| Periodens resultat | 3.616 | |
| Medlemmernes formue ultimo | 132.974 | |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Medlemmernes formue (t.DKK) | 132.974 | 113.149 |
| Antal andele | 1.158.357 | 1.017.779 |
| Styk størrelse i DKK | 100 | 100 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 114,80 | 111,17 |
| Afkast (pct.) *) | 2,77 | -1,49 |
| Sammenligningsindeks (pct.) *) | 1,50 | -1,58 |
| Administrationsomk. (pct.) *) | 0,52 | 0,56 |

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2014 (pct.)

| | Børsnoterede | Noteret på andet regule- ret marked | Nyemit- terede fin. instrumenter | Øvrige | I alt |
|------------------------|--------------|---|--|--------|-------|
| Investeringsforeninger | 24,7 | 0,0 | 0,0 | 8,5 | 33,2 |
| Realkreditobligationer | 62,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 62,3 |
| Statsobligationer | 4,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 4,5 |
| I alt, alle sektorer | 91,5 | 0,0 | 0,0 | 8,5 | 100,0 |

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 ultimo 2013 | 2,40 pct. |
| Startdato ¹⁾ | 13. april 2012 | Administrationsomk. | 0,92 pct. |
| Nominel kurs | DKK 100,00 | Halvårets afkast | 5,21 pct. |
| Noteret | NASDAQ OMX | Halvårets benchmark afkast | 6,79 pct. |
| Skattestatus | Udbyttebetalende | Central investorinformation risikoklasse | 6 |
| Benchmark | MSCI World (net div) DKK | | |

¹⁾ Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har i 1. halvår 2014 leveret et overskud på 4,1 mio. kr. svarende til et afkast på 5,21 pct. Dette er under referenceindeksets afkast, som landede på 6,79 pct. Afkastet anses for at være utilfredsstillende. Der har været nettoemissioner svarende til 19,1 pct. af primoformuen

Baggrunden for den negative performance er primært, at afdelingen har været undervægtet Nordamerika og overvægtet Asien. I første halvår har nordamerikanske aktier givet et højere afkast end referenceindekset, mens asiatiske aktier har givet et lavere afkast end referenceindekset.

Af spredningsmæssige årsager er Nordamerika konsekvent undervægtet i Omni Aktieafkast, da Nordamerika vejer meget tungt i referenceindekset MSCO World (58%). Generelt er Omni Aktieafkasts portefølje betydeligt mere jævnt fordelt på regionerne Nordamerika, Europa og Asien/Oceanien end referenceindekset. Pr. 30/6 var 32% placeret i Nordamerika, 35% i Europa og 30% i Asien/Oceanien.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingen ville levere et afkast i niveauet 5-10 pct. På baggrund af afkastet medio august forventes nu et afkast på niveau 7-12 pct. for hele året.

Resultatopgørelse

| | 1.1-30.06.2014 1.000 DKK | 1.1-30.06.2013 1.000 DKK |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Renter og udbytter | 1.122 | 2.289 |
| Kursgevinster og -tab | 3.353 | -286 |
| Administrationsomkostninger | -384 | -247 |
| Resultat før skat | 4.091 | 1.756 |
| Rente- og udbytteskat | 0 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | 4.091 | 1.756 |

Balance

| Note | 30.06.2014 1.000 DKK | 31.12.2013 1.000 DKK |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| 1,3 Likvide midler | 646 | 345 |
| Kapitalandele | 81.867 | 65.642 |
| Andre aktiver | 0 | 0 |
| Aktiver i alt | 82.513 | 65.987 |
| Passiver | | |
| 2 Medlemmernes formue | 82.479 | 65.962 |
| Anden gæld | 34 | 25 |
| Passiver i alt | 82.513 | 65.987 |

OMNI Aktieafkast

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
|--|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Medlemmernes formue | 30.06.2014 | |
|---|---------------|--|
| | 1.000 DKK | |
| Medlemmernes formue primo | 65.962 | |
| Udlodning fra sidste år | -390 | |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | -79 | |
| Emissioner i perioden | 20.177 | |
| Indløsninger i perioden | -7.382 | |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 100 | |
| Periodens resultat | 4.091 | |
| Medlemmernes formue ultimo | 82.479 | |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2014 | 30.06.2013 |
|------------------------------|------------|------------|
| Medlemmernes formue (t.DKK) | 82.479 | 61.067 |
| Antal andele | 665.938 | 552.580 |
| Styk størrelse i DKK | 100 | 100 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 123,85 | 110,51 |
| Afkast (pct.)* | 5,21 | 4,44 |
| Sammenligningsindeks (pct.)* | 6,79 | 9,94 |
| Administrationsomk. (pct.)* | 0,92 | 1,14 |

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i årsrapporten.

| Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2014 (pct.) | | | | | |
|---|--------------|---|--|--------|-------|
| | Børsnoterede | Noteret på andet regule- ret marked | Nyemit- terede fin. instrumenter | Øvrige | I alt |
| Investeringsforeninger | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 |
| I alt, alle sektorer | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 |

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 2013.

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

www.seb.dk/sebinvest