

Halvårsrapport 2015

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
Bjarne Thorup
Morten Amtrup

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet 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

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.), Sverige
(Herefter forkortet 'SEB DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

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 2015 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 salgspriiser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder og indeholder en kort beskrivelse af afdelingerne. På hjemmesiden offentliggøres også foreningens vedtægter og prospekter.

Markedsforhold 1. halvår 2015

Økonomisk og politisk baggrund

Den globale økonomi har i årets første halvdel fortsat de gode takter fra de senere år: Væksten i den vestlige del af verden udvikler sig på et robust niveau omkring 2 pct. - men med variation mellem lande og regioner i den vestlige verden. Også økonomierne i emerging markets udvikler sig generelt positivt, og også her er der en naturlig variation mellem de enkelte lande og regioner.

USA kom først ud af den seneste økonomiske krise, der fulgte efter finanskrisen i 2008. USA er derfor længere fremme i den økonomiske cyklus end Europa, og selv om vækstkønnene for den amerikanske økonomi på det seneste er justeret lidt ned til 2,0 pct i 2015 og 2,8 pct i 2016, så ligger niveauet fortsat noget over væksten i Europa. USA blev igen i årets første måneder ramt af usædvanligt hårdt vintervejr, der skabte en vis opbremsning i økonomien, men som man så det i 2014, blev dette indhentet i andet kvartal.

De mange makroøkonomiske data, som f.eks. arbejdsløshed, forbruger- og erhvervstillid og udvikling på boligmarkedet, ser da også så gunstige ud, at den amerikanske centralbank i årets start kunne afslutte flere års massive opkøb af obligationer. Den amerikanske pengepolitik er således ved at blive normaliseret, og det er forventningen, at den første amerikanske renteforhøjelse af den toneangivende "Fed funds rate" gennemføres i slutningen af 2015 eller i starten af 2016. Fed funds rate blev nedsat til 0,25 pct. i december 2008 og har ikke været ændret siden!

I Europa fortsætter økonomien med at udvikle sig positivt, og vækstkønnene for Euro-området er senest blevet justeret op til 1,4

pct. i 2015 og 2,1 pct. i 2016. Der er variation mellem landene, og i den høje ende ligger Spanien og Tyskland, mens Italien og Frankrig ligger i den tunge ende. Krisen omkring Grækenland har naturligvis tiltrukket sig stor opmærksomhed i første halvår, men den gode historie er, at ikke engang en sådan truende statsbankerot i et Euro-land for alvor har kunnet røkke ved optimismen i europæisk økonomi. Det er bemærkelsesværdigt.

Den europæiske centralbank har i årets start påbegyndt et opkøbsprogram af stats- og erhvervsobligationer efter amerikansk forbillede. Dette initiativ har givet været med til at understøtte den i forvejen spirende optimisme, og alt tyder på, at opkøbsprogrammet kan afsluttes som oprindeligt planlagt i september 2016. Igen må man respektere centralbankens evne til at reagere passende afmålt i krisituationer. Den europæiske centralbank forventes først at hæve de styrende renter medio 2016.

De europæiske økonomier har medvind fra flere forhold: Ud over den lempelige pengepolitik er finanspolitikken også mindre restriktiv end tidligere, og dertil kommer, at den svagere euro styrker eksportmulighederne. Den amerikanske centralbank har således beregnet, at de seneste 12 måneders styrkelse af USD mod EUR på 13 pct. betyder, at den amerikanske vækst reduceres med 0,5 pct.-point. Dette understreger, at valutamarkedet i høj grad fungerer som "udligningsmekanisme" mellem de frie økonomier.

Kina og Indien, der er de to store økonomier i emerging markets regionen, udvikler sig fortsat ganske uensartet. Væksten i begge lande er robust på et niveau på omkring 7,0 pct., men der er alligevel stor forskel i de to landes økonomiske udsigter. I Kina oplever man irrationelle aktivbobler i ejendoms- og aktiemarkedet, der foranlediger myndighederne til at indføre mere eller mindre gennemtænkte hjælpepakker og indgreb i markedsmekanismerne. Dette er en farlig vej at følge, og det skaber stor volatilitet i markedet, hvilket alt andet lige vil gøre, at udenlandske investorer vil kræve et ekstra risikotillæg for at holde kinesiske aktiver.

Omvendt er Indien i gang med en tiltrængt liberalisering og afregulering af økonomien og de finansielle markeder. Dette har skabt stor undelandsk interesse for landet, og det har igen skabt attraktive stigning på aktiemarkederne, men i et tempo, der virker mere langtidsholdbart end i Kina.

I Danmark bød første halvår på et valg til Folketinget. Valgkampen var en kærkommen lejlighed til at få genopfrisket vores viden om den aktuelle økonomiske situation i Danmark. Graden af optimisme afhænger naturligvis af, om man er i regering eller i opposition, men faktum er, at det faktisk går godt i dansk økonomi.

Væksten i første kvartal 2015 er opgjort til 1,7% målt i forhold til samme periode året før, og Nationalbanken har i dens seneste prognose udsendt den 22. juni fastholdt estimatet for en samlet vækst i 2015 på 2,0%. Dermed ligger Danmark godt til i europæisk sammenhæng.

Året startede som bekendt med europæisk valutauro og deraf følgende spekulativ interesse for den danske krone. Nationalbanken fik dog med stor dygtighed og negative renter afvist interessen. I andet kvartal vendte valutastrømmen, således at investorerne solgte

danske kroner mod valuta. Nationalbanken har dog ikke ændret de toneangivende pengemarkedssatser, der fortsat er negative.

Dansk økonomis aktuelle gode form skyldes bl.a. de forbedrede vækstudsigter på de vigtigste eksportmarkeder. Men også de seneste års reformer på bl.a. pensions- og dagpengeområdet har styrket dansk økonomis evne til at håndtere det omskiftelige globale økonomiske klima.

Arbejdsmarkedet er i disse år i nogenlunde balance, men på bare lidt længere sigt vil det være udfordret af en demografi, hvor store grupper når pensionsalderen og dermed forsvinder fra arbejdsmarkedet.

Boligmarkedet er ligeledes kommet sig ovenpå kollapset i 2008/2009. Boligpriserne er stigende med 5-10 pct. om året og ligger medio 2015 ikke langt fra niveauerne fra før 2008. Det lave renteniveau betyder dog, at selv disse prisniveauer ikke for alvor belaster husholdningernes udgifter til bolig.

Endelig ligger inflationen ved udgangen af første halvår på bare 0,7 pct. Det sidste skyldes ikke mindst den faldende oliepris, men effekten heraf vil forsvinde i efteråret 2015, fordi olieprisen faldt i efteråret 2014.

På denne positive baggrund er det nu op til det nyvalgte folketing af dosere finanspolitikken så præcist, at samfundsøkonomien ikke igen løber af sporet.

Udviklingen på de finansielle markeder

Afkastene af finansielle aktiver var i 2014 særdeles høje, og det var derfor med naturlig nervøsitet, at investorerne gik ind i året 2015. Spørgsmålet var, om den gode stemning på finansmarkederne i 2014 kunne fastholdes i 2015. Svaret kom prompte: Ja, det kunne den!

I årets første kvartal blev der opnået afkast på de fleste aktie- og obligationsmarkeder, som investorerne under normale omstændigheder ville være glade for at opnå over et helt år. De danske og europæiske aktiemarkeder steg med 15-20 pct. og afkastet af amerikanske aktier opgjort i danske kroner nåede ca. 13 pct. dog primært via en styrkelse af den amerikanske dollar.

I andet kvartal udviklede aktiemarkedet i USA sig sidelæns, mens øvrige aktie- og obligationsobligationsmarkeder oplevede en negativ udvikling.

Den negative udvikling gjaldt især markederne for sikre obligationer, som f.eks. danske stats- og realkreditobligationer, der i starten af året havde nydt godt af status som sikker havn for mange investorer, der frygtede uro omkring Euro'en.

Afkastet af aktier i den udviklede del af verden udtrykkes ofte ved indekset "MSCI World (net dividend)". Opgøres dette indeks i danske kroner, fik man i første halvår 2015 et afkast på 11,7 pct. Amerikanske aktier (MSCI North America net div. i DKK) steg med 9,75 pct., men da den amerikanske dollar ifht. danske kroner blev styrket med præcis 9,75 pct. (fra 6,15 til 6,75 DKK pr. USD), har de amerikanske aktier opgjort i lokal valuta reelt ikke rykket sig i halvåret.

Afkastet på europæiske aktier (MSCI Europe, net div. i DKK) blev 13,0 pct., hvilket er det dobbelte af afkastet i hele året 2014!

Både aktier og obligationer fra emerging markets kom godt fra start i året, og selv om disse aktiver også havde et svagt negativt andet kvartal, så blev afkastene for halvåret samlet set positive. MSCI Emerging Markets Index (i DKK), der omfatter aktiemarkeder i 23 lande, steg således med 12,0 pct., mens obligationerne fra emerging markets (JP Morgan EMB Index Core) steg med 1,4 pct.

Danske aktier var igen i første halvår 2015 så ubeskedne at løbe fra stort set alle andre aktivtyper. Det danske aktiemarked (OMX Copenhagen All Share GI) gav et afkast på 20,9 pct. Det var igen den indekstunge Novo Nordisk aktie, der trak det danske indeks mod nye højder. Aktien steg i første halvår med ikke mindre end 40 pct.!

Afkastet af det danske aktiemarked blev kun overgået af det meget volatile japanske aktiemarked, der via en styrket japansk yen målt mod danske kroner gav et afkast (opgjort i danske kroner) på 24 pct.

Obligationsmarkederne i USA og Europa var igennem halvåret præget af uændrede til svagt faldende korte renter, mens de lange renter derimod var stigende. Det betyder, at den såkaldte "rentekurve" generelt blev stejlere igennem halvåret.

I USA var den 2-årige statsobligationsrente uændret på niveau 0,66 pct., mens den 2-årige rente i Tyskland faldt fra -0,10 pct. til -0,24 pct.. Derimod steg den lange 10-årige statsobligationsrente i USA fra 2,17 pct. til 2,88 pct. mens den i Tyskland steg med 0,30 pct. point fra 0,50 pct. til 0,80 pct.

De stigende lange renter i Europa betød, at afkastet af europæiske statsobligationer (EFFAS Europe Govt. All) blev negativt med 1,25 pct.

Danske stats- og realkreditobligationer blev ramt af de stigende lange danske renter igennem andet kvartal, så på trods af positive afkast i første kvartal endte halvåret med samlet set at give negative afkast til danske obligationsinvestorer. Danske statsobligationer (EFFAS Denmark All) gav et afkast på -1,42 pct., mens danske realkreditobligationer (Nykredit Danish Mortgage Bond Index) gav et afkast på -1,74 pct.

Halvårets bedste obligationsafkast blev nået i amerikanske high

Tabel 1 - Afkast i de enkelte afdelinger og deres respektive referenceindeks siden 01.01.2015

| Afdelinger | Referenceindeks | Afdelingens afkast (pct.) | | | Referenceindeksets afkast (pct.) | | |
|------------------|-----------------------------|---------------------------|---------|---------|----------------------------------|---------|---------|
| | | 11.08.2014 | H1 2015 | H1 2014 | 11.08.2014 | H1 2015 | H1 2014 |
| OMNI Renteafkast | EFFAS Danmark 3-5 år | -0,48 | -0,70 | 2,77 | 0,29 | 0,10 | 1,50 |
| OMNI Aktieafkast | MSCI World (net div, i DKK) | 14,10 | 14,61 | 5,21 | 13,71 | 11,66 | 6,79 |

yield obligationer (målt ved ML US Cash Pay Constraint TR Index), der gav et afkast på 2,5 pct.

Afdelingsprofil og -beretning

Afdelingernes investeringsprofil og ledelsens kommentarer til afdelingernes afkast findes under afsnittet "Afdelingsregnskaber" på siderne 8 til 11.

Resultat og afkast i 1. halvår 2015

Foreningens aktieafdeling leverede i 1. halvår afkast, der ligger markant over de forventninger for 2015, der blev offentliggjort i forbindelse med årsrapporten for 2014. Vores forventninger til afkastet for hele 2015 lå på et afkast på mellem 4 pct. og 8 pct. Disse afkast er allerede overgået i første halvår. Det relative afkast i forhold til benchmark var meget tilfredsstillende.

Vores forventninger til afkastet i obligationsafdelingen var naturligvis mere moderate, idet vi ventede afkast på mellem 1 pct. og 6 pct. Dette afkast kan endnu nås.

Afdelingernes afkastnøgletal fremgår af Tabel 1.

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.

Begge afdelinger udviser faldende omkostninger i forhold til samme periode sidste år.

Markedsforventninger til 2. halvår 2015

Mod slutningen af første halvår så man en begyndende bevægelse mod, hvad man kan kalde normale tilstande på de finansielle markeder: Obligationsmarkederne forberedte sig på kommende renteforhøjelser i de vestlige lande. De nuværende renteniveauer er jo i bund og grund en sørgelig reminisens fra finanskrisen i 2008. Hvor når de korte renter sættes op ligger ikke fast, men de fleste markedsdeltagere forventer en amerikansk renteforhøjelse i løbet af 2016, mens en europæisk renteforhøjelse ligger lidt længere ude i fremtiden. Denne bevægelse, der lægger et vist negativt pres på obligationsmarkederne, vil formentlig fortsætte i andet halvår.

Men omvendt afspejler normalisering af finansmarkerne også en større grad af stabilitet og forudsigelighed, og dette vil normalt virke understøttende for aktiemarkederne. Så selv om aktierne har taget forskud på mange gode nyheder om vækst og stabilisering i den økonomiske udvikling, så forventer vi, at aktiemarkederne generelt vil kunne fastholde stigningerne fra første halvår også igennem andet halvår.

Der er naturligvis sten på vejen, som skal overkommes: Nedsmeltningen i det lokale kinesiske aktiemarked spredte sig i august måned til de globale aktiemarkeder. Men den langsigtede effekt kan være svær at forudsige. Også politiske spændinger i det europæiske samarbejde op til en kommende britisk afstemning om tilhørsforholdet til EU kan få negative effekter for et ellers ganske positivt vækstbillede i Europa.

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

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 den forgangne del af 2015 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 samarbejder via Investeringsforvaltningsselskabet SEB-invest A/S 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

Det er notorisk svært for den enkelte investor, at bedømme hvilke stater, der overtræder internationale standarder for etisk adfærd. 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 betroede midler med henblik på at sikre det bedst mulige resultat på langt sigt. Men også disse investorer bør tage samfundsmæssige hensyn, 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.

Risikoindeks

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 daglige 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% |

| Risikoklasse | Årlige afkastudsving i pct. (standardafvigelse) | |
|--------------|---|------------|
| | Lig med eller større end | Mindre end |
| 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.

På de følgende sider er de enkelte afdelingers risikoindikator 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 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 udgives hel- og halvårsrapporter. Det er desuden muligt at bestille rapporterne til fremsendelse pr. post.

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

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

Øvrige begivenheder i 1. halvår 2015

På forårets generalforsamling blev direktør Bjarne Thorup indvalgt som nyt medlem af Foreningens bestyrelse. Bjarne Thorup efterfølger Preben Keil, der valgte ikke at genopstille til bestyrelsen.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten for første halvår 2015.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2015 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 26. august 2015

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Bjarne Thorup
Bestyrelsesmedlem

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Jens Lohfert Jørgensen
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 2014 | 1,10 pct. |
| Startdato ¹⁾ | 12. maj 2010 | Administrationsomk. | 0,54 pct. |
| Nominal kurs | DKK 100,00 | Halvårets afkast | -0,70 pct. |
| Noteret | NASDAQ OMX | Halvårets benchmark afkast | 0,10 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.

OMNI Renteafkast leverede i første halvår af 2015 et afkast på -0,7 pct. Sammenholdt med et benchmark-afkast på 0,10 pct. svarer dette til en underperformance på 0,8 pct.-points., hvilket betragtes som værende acceptabelt. Nettoresultatet for halvåret blev et underskud på 0,8 mio. kr. Der har i perioden været nettoafgang af midler svarende til 6,2 pct. af primoformuen.

Året begyndte ellers med positivt afkast, da renterne faldt mod nye rekordniveauer. Således var den toneangivende tyske tiårige statsobligationsrente nede på kun 0,07 pct., Den tilsvarende danske statsobligationsrente var nede på 0,15 pct.

For den del af porteføljen, der var placeret i danske stats- og realkreditobligationer, var afkastet -0,9 pct. i første halvår. For virksomhedsobligationerne i porteføljen var afkastet relativt lavt men positivt (+0,10 pct). For virksomhedsobligationer med høj kreditkvalitet var der imidlertid tale om negative afkast, da kurserne på disse obligationer generelt faldt i takt med stigende renter på relativt sikre statsobligationer. Virksomhedsobligationer med lav kreditkvalitet (High Yield) gav imidlertid positive afkast.

Rådgiver forventer, at de danske renter i andet halvår vil være meget svingende. Men renteniveauet vil ikke nødvendigvis vil være mærkbart ændret ved årets udgang. Forventningen til afkastet for Omni Renteafkast er 0-3 pct. for hele 2015..

OMNI RENTEAFKAST

Resultatopgørelse

| | 1.1-30.06.2015 1.000 DKK | 1.1-30.06.2014 1.000 DKK |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Renter og udbytter | 2.225 | 2.440 |
| Kursgevinster og -tab | -2.554 | 1.710 |
| Administrationsomkostninger | -511 | -534 |
| Resultat før skat | -840 | 3.616 |
| Rente- og udbytteskat | 0 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | -840 | 3.616 |

Balance

| Note | 30.06.2015 1.000 DKK | 31.12.2014 1.000 DKK |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 182 | 67 |
| 1,3 Obligationer | 64.928 | 79.022 |
| 1,3 Kapitalandele | 54.846 | 48.896 |
| Andre aktiver | 629 | 1.430 |
| Aktiver i alt | 120.585 | 129.415 |
| Passiver | | |
| 2 Medlemmernes formue | 120.559 | 129.390 |
| Anden gæld | 26 | 25 |
| Passiver i alt | 120.585 | 129.415 |

OMNI Renteafkast

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 89,0 | 91,5 |
| Øvrige | 11,0 | 8,5 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Medlemmernes formue | 30.06.2015 | |
|---|----------------|--|
| | 1.000 DKK | |
| Medlemmernes formue primo | 129.390 | |
| Emissioner i perioden | 34 | |
| Indløsninger i perioden | -8.045 | |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 20 | |
| Periodens resultat | -840 | |
| Medlemmernes formue ultimo | 120.559 | |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afkast (pct.) *) | -0,70 | 2,77 |
| Benchmark afkast (pct.) *) | 0,10 | 1,50 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 113,07 | 114,80 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,54 | 0,52 |
| Medlemmernes formue (t.DKK) | 120.559 | 132.974 |
| Antal andele | 1.066.268 | 1.158.357 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |

*) 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 (pct.) | 30.06.2015 | |
|---|--------------|--|
| Investeringsforeninger | 45,7 | |
| Realkreditobligationer | 54,3 | |
| I alt, alle sektorer | 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 2014 | 1,95 pct. |
| Startdato ¹⁾ | 13. april 2012 | Administrationsomk. | 0,81 pct. |
| Nominel kurs | DKK 100,00 | Halvårets afkast | 14,61 pct. |
| Noteret | NASDAQ OMX | Halvårets benchmark afkast | 11,66 pct. |
| Skattestatus | Udbyttebetalende | Central investorinformation risikoklasse | 5 |
| Benchmark | MSCI World (net div, i DKK) | | |

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

OMNI Aktieafkast leverede i første halvår af 2015 et afkast på 14,61 pct. Sammenholdt med et benchmark-afkast på 11,66 pct. svarer dette til en outperformance på 2,95 pct.-points, hvilket er meget tilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 12,3 mio. kr. Der har i perioden været nettoafgang af midler svarende til 6,2 pct. af primoformuen.

Det positive afkast blev i høj grad hentet i første kvartal, og tilskrives primært den fortsat ekstremt lempelige pengepolitik anført af ECB og Bank of Japan, samt optimistiske forventninger om global økonomisk vækst. I andet kvartal skabte det mulige kollaps i Grækenland og en exit fra euroen stor usikkerhed på markederne, ligesom store fald på det kinesiske aktiemarked og usikkerhed om kinesisk vækst var en faktor i sidste del af halvåret.

Af spredningsmæssige årsager er Nordamerika konsekvent undervægtet i Omni Aktieafkast, da Nordamerika vejer meget tungt i referenceindekset MSCI World (58 pct.). Omni Aktieafkasts portefølje er betydeligt mere jævnt fordelt på regionerne Nordamerika, Europa og Asien/Oceanien end referenceindekset. Dette har gavnet porteføljen relativt til benchmark, da europæiske og aktier fra resten af verden er steget mere end Nordamerikanske aktier i første halvår.

Ved indgangen til året var forventningen, at afdelingen ville levere et afkast i niveauet 4-8 pct. På baggrund af afkastet medio august forventes nu et afkast på niveau 15-20 pct. for hele året.

OMNI AKTIEAFKAST

Resultatopgørelse

| | 1.1-30.06.2015 1.000 DKK | 1.1-30.06.2014 1.000 DKK |
|--------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Renter og udbytter | 3.109 | 1.122 |
| Kursgevinster og -tab | 9.651 | 3.353 |
| Administrationsomkostninger | -415 | -384 |
| Resultat før skat | 12.345 | 4.091 |
| Rente- og udbytteskat | 0 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | 12.345 | 4.091 |

Balance

| Note | 30.06.2015 1.000 DKK | 31.12.2014 1.000 DKK |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiver | | |
| 1,3 Likvide midler | 312 | 110 |
| Kapitalandele | 86.860 | 82.830 |
| Andre aktiver | 0 | 0 |
| Aktiver i alt | 87.172 | 82.940 |
| Passiver | | |
| 2 Medlemmernes formue | 87.146 | 82.915 |
| Anden gæld | 26 | 25 |
| Passiver i alt | 87.172 | 82.940 |

OMNI Aktieafkast

| Note 1: Finansielle instrumenter i pct. | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 100,0 | 100,0 |
| I alt finansielle instrumenter | 100,0 | 100,0 |

| Note 2: Medlemmernes formue | 30.06.2015 | |
|---|---------------|--|
| | 1.000 DKK | |
| Medlemmernes formue primo | 82.915 | |
| Udlodning fra sidste år | -2.299 | |
| Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning | 5 | |
| Emissioner i perioden | 56 | |
| Indløsninger i perioden | -5.906 | |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 30 | |
| Periodens resultat | 12.345 | |
| Medlemmernes formue ultimo | 87.146 | |

| Nøgletal for halvåret | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afkast (pct.) *) | 14,61 | 5,21 |
| Benchmark afkast (pct.) *) | 11,66 | 6,79 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 149,46 | 123,85 |
| Administrationsomkostninger (pct.) *) | 0,81 | 0,92 |
| Medlemmernes formue (t.DKK) | 87.146 | 82.479 |
| Antal andele | 583.074 | 665.938 |
| Stykstørrelse i DKK | 100 | 100 |

*) 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 (pct.) | 30.06.2015 | |
|---|--------------|--|
| Investeringsforeninger | 100,0 | |
| I alt, alle sektorer | 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 2014.

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

www.seb.dk/sebinvest