

# Halvårsrapport, 30. juni 2007

## Investeringsforeningen Alternativ Invest

### Afdeling Globale Garanti Investeringer

CVR nr. 29 93 81 64

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Regnskabspraksis	4
Hoved- og nøgletal	5
Resultatopgørelse og balance	6
Noter	7

**ALTERNATIV INVEST**

## Foreningsoplysninger

### Navn og hjemsted

Investeringsforeningen Alternativ Invest  
Landemærket 10  
1119 København K  
CVR nr. 29 93 81 64  
Reg. nr. FT 11.165  
Hjemstedskommune: København

### Bestyrelse

Jens Frederik Jensen, formand  
Frank Uhrenholt  
Henrik Westergaard  
Preben Keil  
Rolf Norstrand

### Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S  
Landemærket 10  
1119 København K  
Telefon: 70 13 13 26  
CVR nr. 20 86 22 38  
Reg. nr. FT 17.107

Direktion: Niels Jørgen Larsen

### Depotselskab

SEB Bank A/S  
Landemærket 10  
1119 København K

### Investeringsrådgiver

Forstædernes Bank A/S  
Investeringscentret  
Kalvebod Brygge 47  
1560 København V

### Revision

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

## Ledelsesberetning

### Foreningens profil

Foreningen investerer i obligationer med lav korrelation til det traditionelle obligationsmarked. Investeringerne kan som udgangspunkt foretages i alle obligationer med hel eller delvis garanti for hovedstolen. Foreningen kan dermed opnå afkast der relaterer sig til f.eks. udviklingen i renter, valutakurser, aktieindeks og hedgefonde og samtidigt bevare en risikoprofil, der ligger på niveau med mellemlange danske stats- og realkreditobligationer. Fordelingen på strategier er vist neden for.

### Aktivfordeling pr. 30-06-07 i pct. af formuen.

Strategi	Pct.
Aktier	25
Valuta	19
Hedgefonde	14
Renter	6
Råvarer	4
Ejendomme	1
Rest: Stats- og realkreditobligationer	31
<b>Total</b>	<b>100</b>

Porteføljen er stadig under opbygning og derfor er der kun foretaget få omlægninger mellem strategierne.

### Formueudviklingen

Investeringsforeningen Alternativ Invest påbegyndte investeringerne den 1. februar 2007. Foreningen har således kun været aktiv i fem måneder. På tegningsdagen den 29. januar 2007 blev der tegnet 147.000 beviser til en tegningskurs à kr. 102,00, i alt knap kr. 15 mio. Siden er formuen via løbende emissioner samt halvårets overskud forøget til kr. 431 mio.

### Afkast i første halvår

Halvårets nettoresultat blev på 10.183 tkr. Foreningens afkast i procent p.a. udgjorde 2,96, hvilket er 3,61 pct. højere end afkastet på benchmark (EFFAS 3-5), som var negativt med 0,65 pct. i den tilsvarende periode. Sammenholdt med periodens gennemsnitsformue, er afkastet tilfredsstillende.

### Markedsudviklingen generelt

Markederne har generelt været præget af stigende aktiekurser samt stigende renter og en faldende dollarkurs. Usikkerheden omkring amerikansk økonomi, har i perioder givet uro på de finansielle markeder, med til tider store udsving. Uroen forventes at fortsætte i andet halvår, idet de faldende ejendomspriser i bl.a. USA giver nervøsitet efter synlige problemer for de selskaber, der har udlånt til den mest udsatte del af ejendomsmarkedet.

### Forventninger til andet halvår 2007

Det forventes, at andelen af traditionelle stats- og realkreditobligationer nedbringes fra en andel på 30,8% ultimo juni til ca. 10% inden årets udgang.

Foreningen forventer at levere et positivt afkast der ligger højere end benchmark (EFFAS 3-5).

Det primære formål med foreningens afdeling Globale Garanti Investeringer er, at levere et positivt absolut afkast der set over 3-5 år har et højere afkast end traditionelle obligationer i den kortere ende af markedet. I en porteføljesammenhæng kan Globale Garanti Investeringer benyttes til at optimere sammensætningen mellem investeringer i aktier, obligationer og alternative investeringer.

København, den 22. august 2007

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

---

Niels Jørgen Larsen

## Regnskabspraksis

Regnskaberne er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., reglerne for børsnoterede investeringsforeninger samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. (regnskabsbekendtgørelsen).

### Renter og udbytter

Renter og udbytter af værdipapirer i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Der foretages periodisering af renteindtægter og renteudgifter pr. balancedagen.

Periodiserede renter af værdipapirer i fremmed valuta omregnes med den officielt noterede valutakurs pr. balancedagen.

Renteindtægter og renteudgifter nettes ud mod hinanden i resultatopgørelsen således at kun nettorenten fremgår.

### Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på værdipapirer.

De realiserede kursreguleringer opgøres pr. papir som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres pr. papir som forskellen mellem kursværdien ultimo året og

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

### Kurtage og andre handelsomkostninger

I modsætning til årsrapporten indgår kurtage og andre handelsomkostninger i regnskabsposten kursreguleringer og –tab.

### Skat

I regnskabsposten "Skat" indgår betalt rente- og udbytteskat hos udenlandske skattemyndigheder.

### Likvide midler

Indestående i fremmed valuta optages til officielle valutakurser pr. balancedagen.

### Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter

Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der er genstand for offentlig kursnotering, værdisættes til officielt noterede børs- og valutakurser pr. balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, sættes til en beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser/ handelsværdi.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter opgøres som bruttopositioner. Det betyder, at afledte finansielle instrumenter ikke nettes ud mod hinanden.

### Andre aktiver/anden gæld

Ved køb eller salg af værdipapirer indgår henholdsvis udgår disse af beholdningen på handels-tidspunktet.

Såfremt den bogførte værdi af de solgte og købte værdipapirer er et nettotilgodehavende opføres nettobeløbet som mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en nettogæld opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

### Fem års hoved- og nøgletal

Ifølge regnskabsbekendtgørelsen, skal foreningen offentliggøre de seneste fem års hoved- og nøgletal. Idet foreningen kun har været aktiv siden februar 2007, kan der alene opgøres hovedtal og nøgletal for 1. halvår 2007. Enkelte nøgletal kan ikke beregnes (herunder Sharpe ratio).

Følgende hoved- og nøgletal indgår i rapporten:

- Halvårets nettoresultat
- Medlemmernes formue ultimo perioden
- Cirkulerende andele ultimo perioden
- Indre værdi pr. andel
- Halvårets afkast i procent
- Omkostningsprocent
- ÅOP – Årlige Omkostninger i Procent

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og er beregnet således:

### Indre værdi pr. andel

Medlemmernes formue/cirkulerende andele ultimo halvåret.

#### Afkast i procent

((Indre værdi ultimo halvåret/Indre værdi primo året)– 1)x100

#### Omkostningsprocent

Administrationsomkostninger/medlemmernes gennemsnitlige formue x 100

#### ÅOP

Årlige Omkostninger i Procent er opgjort efter branchens standardmetode ved at dividere det seneste afsluttede regnskabsårs administrationsomkostninger og direkte handelsomkostninger med regnskabsårets gennemsnitlige formue. Hertil lægges det aktuelle, maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag divideret med syv.

Eftersom foreningen ikke har været aktiv et helt år, er den aktuelle ÅOP skønnet.

## Hoved- og nøgletal

### Hoved- og nøgletal pr. 30. juni

Hoved-/nøgletal	2007	2006
Halvårets net.res.(tkr.)	10.183	-
Medlem. formue (tkr.)	431.109	-
Cirkulerende andele	418.717	-
Indre værdi pr. andel	102,96	-
Halvårets afkast i pct.*	2,96	-
Omkostningsprocent**	0,74	-
ÅOP (skønnet) pct.	2,30	-

\*Fra afdelingens start den 1. februar 2007

\*\*Omregnet til et halvt år

## Resultatopgørelse for 1. halvår og balance pr. 30. juni 2007

(tkr.)	Alternativ Invest	
	2007	2006
<b>Resultatopgørelse, 1. halvår</b>		
Renter og udbytter	3.655	-
Kursgevinster og -tab	9.044	-
Administrationsomkostninger	-2.516	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>10.183</b>	-
Skat	0	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>10.183</b>	-

(tkr.)	Alternativ Invest	
	2007	2006
<b>Balance pr. 30. juni</b>		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	565	-
Obligationer	427.925	-
Kapitalandele	11	-
Afledte finansielle instrumenter	0	-
Andre aktiver	2.608	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>431.109</b>	-
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	431.109	-
Afledte finansielle instrumenter	0	-
Anden gæld	0	-
<b>Passiver i alt</b>	<b>431.109</b>	-

## Noter

### Note vedr. finansielle instrumenter

Fordeling på papirtyper (pct.)	Børsnoterede		Øvrige	
	2007	2006	2007	2006
<b>Pr. 30. juni</b>				
Realkreditobligationer	30,8	-	0,0	-
Strukturerede obligationer i DKK	9,6	-	30,4	-
Strukturerede obligationer i EUR	7,1	-	18,3	-
Strukturerede obligationer i NOK	0,0	-	1,9	-
Strukturerede obligationer i USD	0,0	-	1,9	-
<b>I alt, alle papirtyper</b>	<b>47,5</b>	<b>-</b>	<b>52,5</b>	<b>-</b>

En komplet beholdningsoversigt udleveres på forlangende ved henvendelse til foreningen.