

UCAPINVEST

Halvårsrapport 2013

Investeringsforeningen UCAP Invest

CVR nr. 34 05 30 22



Indhold

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	6
Afdelingsregnskaber	
European Equity AKL	7
Regnskabsnote - AKL European Equity DKK	9
Fælles noter	
Anvendt regnskabspraksis	10
Hoved- og nøgletal	11

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Investeringsforeningen UCAP Invest
(Herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 34 05 30 22
Reg. nr. FT 11.175
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Torben Moltke-Leth, formand
Erik Adolphsen
Arve Nilsson

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

UCAP Investment Advisors A/S
St. Kongensgade 118
1264 København K
CVR nr. 30 49 58 88

Revision

PriceWaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Formuesammensætningen pr. ultimo juni 2013 kan downloades fra Foreningens hjemmeside:

www.ucapinvest.dk

Ledelsesberetning

Investeringsforeningen UCAP Invest – kort fortalt

Foreningen retter henvendelse til offentligheden.

Foreningen blev stiftet den 12. april 2011 med afdelingen European Equity AKL. Afdelingen blev oprettet med andelsklassen AKL European Equity DKK. Afdelingen blev aktiv den 30. november 2011 og andelsklassens beviser er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 16. december 2011. Afdelingen rådgives af UCAP Investment Advisors A/S.

Foreningens bestyrelse har den 27. maj 2013 stiftet en ny afdeling med navnet Balance. Afdelingen vil investere i finansielle instrumenter med henblik på at opnå en solid akkumulerende værdiudvikling med en global risikoeksponering til aktier og obligationer. UCAP Investment Advisors A/S vil også være rådgiver for denne afdeling. Andele i afdelingen forventes udbudt i offentlig tegning fra ultimo august 2013. Første officielle regnskaber for afdelingen vil blive offentliggjort i Foreningens årsrapport for 2013.

De typiske medlemmer i Foreningen vil være investorer, som ønsker aktiv formueforvaltning, og som har en investeringshorisont på mindst tre år.

Foreningen ejes af medlemmerne. Foreningen ejer 0,01 pct. af aktierne i IFS SEBinvest A/S. IFS SEBinvest A/S står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter.

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

På hjemmesiden www.ucapinvest.dk er information om Foreningens tilgængelig. Hjemmesiden oplyser bl.a. om aktuelle købs- og salgspriser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder, fakta om afdelingen samt løbende nyheder fra Foreningen. På hjemmesiden offentliggøres også Foreningens vedtægter og prospekter.

Økonomiske forhold i 1. halvår 2013

Siden starten af 2013 er forventningerne til fremtidig økonomisk vækst i Europa løbende blevet nedjusteret. Europæisk PMI (indkøbschefernes indeks) har gennem første halvår af 2013 været faldende. Bl.a. har de tyske og franske indkøbscheferes udtrykt negative forventninger til fremtidige ordrer. Specielt slemt ser det ud for de franske virksomheders ordreindgang.

Europæisk vækst målt ved bruttonationalproduktet (BNP) og renset for inflation har været meget svag i en lang periode og er i dag 3,5 pct. lavere end før finanskrisen startede, ultimo 2007. Den nominelle BNP, der indeholder prisstigningerne, er dog højere end før krisen, hvilket bl.a. er et resultat af vedvarende ekspansiv pengepolitik. Arbejdsløsheden fortsætter med at stige i Europa og er i dag 11 pct. mod 6,7 pct. før krisen. Foreningen rådgiver UCAP's cykliske momentum indikator har siden marts indikeret en negativ trend. Mange makroøkonomer har derfor måttet nedjustere deres forventninger til fremtidig vækst. De spanske 2 årige renter på statsobligationer er faldet fra 2,5 pct. til 2,3 pct., mens de italienske renter er steget fra 1,4 pct. til 1,8 pct. i 1. halvår 2013. Det brede europæiske aktiemarked er steget med 3,6 pct. Det smalle aktieindeks Eurostoxx 50 er faldet med 1,3 pct.

Indtjeningsforventningerne til aktiemarkedets selskaber er i løbet af 1. halvår blevet nedjusteret med små 3 pct. Sell side analytikernes 1-års estimater har været 40 pct. for høje og Price Earning (P/E) er steget fra 12 primo året til 12,5 eller til samme niveau som før finanskrisen. Den implicite risikopræmie er faldet til 6,5 pct. fra 7 pct. og ligger nu ligeledes på niveauet fra før finanskrisen. Cyklisk justeret P/E er også tilbage til niveauet fra før krisen og markedet handles nu på 20 gange indtjeningen.

Afdelingsprofil og -beretning

Formålet med European Equity AKL er at investere i aktiemarkedet, når det vurderes som attraktivt. Til brug herfor anvender UCAP blandt andet sin cykliske pris momentum indikator, som historisk har fungeret som et nyttigt værktøj. Indikatoren viser, om kursmomentet i aktiemarkedet er ekstremt.

Normalt er der 3-6 måneders interval mellem "risk on" og "risk off" signalerne. I 1. halvår af 2013 har disse skift imidlertid været aggressive og hurtige. Vi har således allerede i årets første seks måneder oplevet tre salgssignaler og to købssignaler. Specielt et købsignal i marts var af en meget anderledes og sjældent karakter. Købssignalet indikerede en forventlig outperformance af cykliske aktier, men denne gang gik det markant anderledes.

De defensive aktier outperformede således de cykliske med 18 pct., idet defensive aktier steg i værdi og de cykliske faldt. Dette betød tab for afdelingen i en periode, hvor der burde være blevet tjent penge. Af denne årsag, samt fordi cykliske aktier og banker generelt i 1. halvår har underperformat, klarede afdelingen sig dårligt i 1. halvår 2013.

Afdelingen European Equity AKL investerer primært i europæiske aktier. Dog kan op til 20 pct. af formuen placeres i ikke-europæiske aktier. Målet for investeringsstrategien er at optimere afkastet i perioder, hvor aktiemarkedet er stigende og beskytte afdelingens formue i perioder, hvor aktiemarkedet forventes at falde.

Resultat og afkast i 1. halvår 2013

Foreningen kom ud af 1. halvår med et underskud på 8,5 mio. kr. Dette negative resultat kan ligeledes aflæses af afkastet i Foreningens andelsklasse, som endte på -9,53 pct. Andelsklassen følger ikke et egentligt benchmark, men MSCI Europe, der anvendes som nærmeste sammenligningsgrundlæg, kom ud af perioden med et positivt afkast på 3,60 pct. I den optik er såvel Foreningens som andelsklassens resultat skuffende.

Som det tidligere er nævnt, skyldes den negative performance primært, at Foreningens forventninger til de cykliske aktier ikke blev indfriet. Derimod var det de defensive aktier, der outperformede de cykliske aktier, hvilket medførte et skuffende afkast for Foreningens andelsklasse.

Formueudviklingen

Foreningens formue er faldet betragteligt i perioden fra 268,9 mio. kr. primo året til 100,8 mio. kr. ultimo halvåret. Dette svarer til et fald på 62,5 pct. Baggrunden herfor er primært, at der har været nettoindløsninger for i alt 159,6 mio. kr. Dertil kommer Foreningens

underskud på 8,5 mio. kr.

Omkostningsudviklingen

Foreningens samlede administrationsomkostninger er siden 1. halvår 2012 faldet fra 3,6 mio. kr. til 1,4 mio. kr. ultimo 1. halvår 2013. Det store fald i omkostningerne skyldes primært, at Foreningens formue er blevet reduceret.

Der er i 1. halvår 2013 udbetalt performance fee til rådgiver udløst af indløsningerne i 1. kvartal, hvor Afdelingen havde positivt afkast.

Markedsforventninger 2. halvår 2012

Foreningens rådgiver, UCAP, forventer, at den svage makroøkonomiske udvikling specielt i Europa fortsætter. Men risikopræmien, som investorerne kræver for at investere i aktier, er faldet voldsomt siden medio 2012, hvilket betyder, at markederne er ekstremt sårbare overfor skuffelser. Der skal ikke herske tvivl om, at politikkerne er bevidste omkring økonomiernes sårbarhed og vil føre lempelig pengepolitik. Men aktiemarkedets nuværende prissætning på niveauet fra før finanskrisen levner ikke megen plads til nye skuffelser. Det er derfor stadig UCAP's opfattelse, at man skal være påpasselig med at investere i aktier, idet der er en ikke ubetydelig risiko for en større korrektion. UCAP kan derfor ikke anbefale, at man tager den risiko, der er forbundet med aktier, når analysen klart indikerer et "risk off". Det må derfor forventes, at afdelingen i en længere periode overvejende vil investere midlerne i korte danske statsobligationer.

European Equity AKL forventes at kunne opnå et afkast på mellem 0 pct. og 10 pct. i 2013, såfremt aktiemarkedet udvikler sig på samme positive måde i 2. halvår som det har gjort i 1. halvår. Afdelingen vil fortsat prioritere afdækning af risiko højt, således at en eventuelt større korrektion ikke burde ramme afdelingens afkast.

Værdiansættelse

Foreningens finansielle instrumenter måles til 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 relativt 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.

Som følge af de meget høje andele af likvide, noterede finansielle instrumenter har Foreningen i 1. halvår af 2013 ikke haft problemer med fastsættelse af indre værdi.

Socialt ansvarlig investeringspolitik (SRI)

Foreningen har siden 2011 gennem IFS SEBinvest A/S samarbejdet med SEB-koncernen med henblik på at sikre, at de virksomheder, som Foreningen investerer i, har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet. Hensigten med samarbejdet er at kunne

følge FN's generelle principper for ansvarlige investeringer (PRI = Principles for 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 udleveres uden beregning ved henvendelse til IFS SEBinvest A/S.

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.

Kommunikationspolitik

Foreningens beviser distribueres gennem Carnegie Bank A/S, der er market maker for Foreningen. Andelsklassens andele er tillige optaget til daglig handel på NASDAQ OMX Copenhagen. Alle væsentlige nyheder vedrørende Foreningen vil derfor blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen. Alle nyheder og meddelelser vil også kunne findes på hjemmesiden www.ucapinvest.dk.

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

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.

De forskellige typer af risici er nærmere beskrevet i Foreningens prospekter og årsrapporten 2012.

Risikoindikator

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

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

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

Risikoklasse	Årlige afkastudsving i pct. (standardafvigelse)	
	Lig med eller større end	Mindre end
1	0,0%	0,5%
2	0,5%	2,0%
3	2,0%	5,0%
4	5,0%	10,0%
5	10,0%	15,0%
6	15,0%	25,0%
7	25,0%	

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

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

Andelsklassen AKL European Equity DKK har pr. 30/06-2013 en risiko svarende til risikoklasse 5 på ovennævnte skala.

Øvrige begivenheder

På Foreningens generalforsamling den 10. april 2013 blev det vedtaget, at Foreningen skifter revisor, således at det fremover er

PricewaterhouseCoopers Revisionspartnerselskab (PwC), der reviderer Foreningens årsregnskab. Skiftet var begrundet i et ønske om at nedbringe Foreningens omkostninger til revision.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten for 1. halvår 2013.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2013 for Investeringsforeningen UCAP 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 afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingen kan påvirkes af.

København, den 19. august 2013

Bestyrelsen

Torben Moltke-Leth
Bestyrelsesformand

Arve Nilsson
Bestyrelsesmedlem

Erik Adolphsen
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Jens Lohfert Jørgensen
Adm. direktør

Niels Jørgen Larsen
Direktør

European Equity AKL

Afdelingen investerer primært i europæiske aktier. Dog kan op til 20 pct. af formuen placeres i ikke-europæiske aktier. Målet for investeringsstrategien er at optimere det absolutte afkast. Afdelingen følger således en aktiv investeringsstrategi. I perioder, hvor aktiemarkedet forventes at falde, kan afdelingens midler investeres i andre finansielle instrumenter end aktier. Afdelingen kan således vælge at placere formuen i kontanter (max. 25 pct. af formuen), korte obligationer (max. 100 pct. af formuen) eller pengemarkedsforeninger (max. 10 pct. af formuen).

Afdeling	European Equity AKL	Primær rådgiver	UCAP Investment Advisors A/S
SE-nummer	34 05 30 22	Skattestatus	Akkumulerende
Startdato ¹⁾	30. november 2011		

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

Afdelingen kom ud af 1. halvår 2013 med et underskud på 8,5 mio. kr. I perioden er afdelingens formue faldet betragteligt med godt 168 mio. kr. Den primære årsag til formuefaldet tilskrives nettoindløsninger for næsten 159 mio. kr. primært fra én større investor. Hertil har afdelingens underskud tillige påvirket formuen negativt.

Afdelingens andelsklasse har i 1. halvår leveret et skuffende afkast på -9,53 pct. Andelsklassen følger ikke et egentligt benchmark, men det nærmeste sammenligningsgrundlag, MSCI Europe, leverede et positivt afkast på 3,60 pct. i perioden.

Forventningerne til fremtidig økonomisk vækst i Europa er løbende blevet nedjusteret igennem 1. halvår 2013. Dette er bl.a. kommet til udtryk ved, at de europæiske indkøbschefers forventninger til fremtidige ordrer er blevet nedjusteret. Den primære årsag til Foreningens negative performance er, at Foreningens rådgiver, UCAP Investment Advisors, forventede, at cykliske aktier ville outperforme de defensive aktier. Dette blev afdelingen straffet for, idet de defensive aktier outperformede de cykliske aktier med ca. 18 pct. Afdelingens brug af volatilitetsfutures til risikostyringsformål har ligeledes påvirket resultatet negativt.

Ved indgangen til året var forventningen, at andelsklassen ville levere et afkast i niveauet 5-10 pct. Dette fastholdes under forudsætning af, at markedsudviklingen følger de forventninger, der er udtrykt i ledelsesberetningen.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2013	2012
Renter og udbytter		1.478	3.773
Kursgevinster og -tab		-8.377	12.066
Administrationsomkostninger		-1.444	-3.629
Resultat før skat		-8.343	12.210
Skat		-185	-46
Halvårets nettoresultat		-8.528	12.164

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2013	31.12.2012
Likvide midler		21.162	68.908
Obligationer	1, 2	41.934	35.447
Kapitalandele	1, 2	36.986	224.252
Afledte finansielle instrumenter		614	943
Andre aktiver		651	38.434
Aktiver i alt		101.347	367.984

PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2013	31.12.2012
Medlemmernes formue	3	100.774	268.851
Afledte finansielle instrumenter		431	1.111
Anden gæld		142	98.022
Passiver i alt		101.347	367.984

European Equity AKL

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2013	2012
Børsnoterede	99,8	100,2
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	0,2	-0,2
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2013 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Basis forbrugsgoder	3,8	0,0	0,0	0,0	3,8
Cykliske forbrugsgoder	2,8	0,0	0,0	0,0	2,8
Energi	2,3	0,0	0,0	0,0	2,3
Finans	4,4	0,0	0,0	0,0	4,4
Forsyning	2,8	0,0	0,0	0,0	2,8
Futures Amerikanske aktier	3,4	0,0	0,0	0,0	3,4
Futures Europæiske aktier	8,2	0,0	0,0	0,0	8,2
Industri	1,8	0,0	0,0	0,0	1,8
Investeringsforeninger, europæiske aktier	10,0	0,0	0,0	0,0	10,0
Materialer	0,8	0,0	0,0	0,0	0,8
Medicinal og sundhed	9,8	0,0	0,0	0,0	9,8
Statsobligationer	46,8	0,0	0,0	0,0	46,8
Telekommunikation	2,9	0,0	0,0	0,0	2,9
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
I alt, alle sektorer	99,8	0,0	0,0	0,2	100,0

30.06.2013

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Værdi
Medlemmernes formue primo	268.851
Indløsninger i året	-159.550
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	1
Overført fra resultatopgørelsen	-8.528
Medlemmernes formue ultimo	100.774

Regnskabsnote - AKL European Equity DKK

Andelsklassen er denomineret i DKK.

Andelsklasse	AKL European Equity DKK	Primær rådgiver	UCAP Investment Advisors A/S
Fondskode (ISIN)	DK0060367407	ÅOP ultimo 2012 ²⁾	3,21 pct.
Startdato ¹⁾	30. november 2011	Administrationsomk. ²⁾	1,36 pct.
Nominel kurs	DKK 100,00	Administrationsomk. ³⁾	1,13 pct.
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets afkast	-9,53 pct.
Skattestatus	Akkumulerende	Halvårets referenceindeks afkast	3,60 pct.
Referenceindeks	MSCI Europe (net div), i DKK	Central investorinformation risikoklasse	5

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

²⁾ Inklusiv performance fee.

³⁾ Eksklusiv performance fee.

Klassens resultatposter (DKK 1.000)	Note	2013	2012
Andel af resultat af fællesporteføljen		-8.512	12.166
Klassespecifikke transaktioner			
Administrationsomkostninger		-16	-2
Klassens nettoresultat		-8.528	12.164

Medlemmernes formue (DKK 1.000)	30.06.2013	
	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	254.344	268.851
Indløsninger i året	-148.992	-159.550
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		1
Overført fra resultatopgørelsen		-8.528
Medlemmernes formue ultimo 1. halvår	105.352	100.774

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2012.

Hoved- og nøgletal

Halvårets nettoresultat

Afdelinger (DKK 1.000)	2013	2012	2011	2010	2009
AKL European Equity DKK	-8.528	12.164	0	-	-

Afkast i procent, 1. halvår

Afdelinger (pct.)	2013	2012	2011	2010	2009
AKL European Equity DKK	-9,53	4,81	-	-	-

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

Afdelinger (DKK 1.000)	2013	2012	2011	2010	2009
AKL European Equity DKK	100.774	268.851	256.293	-	-

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

Afdelinger (nom. DKK 1.000)	2013	2012	2011	2010	2009
AKL European Equity DKK	105.352	254.344	254.744	-	-

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

Afdelinger	2013	2012	2011	2010	2009
AKL European Equity DKK	95,65	105,70	100,61	-	-

High Water Mark, ultimo halvåret (ultimo året f.s.a. sammenligningstal)

Afdelinger	2013	2012	2011	2010	2009
AKL European Equity DKK	105,70	105,70	100,61	-	-

Omkostningsprocent for 1. halvår

Afdelinger (DKK 1.000)	2013	2012	2011	2010	2009
AKL European Equity DKK	1,36	1,29	-	-	-
AKL European Equity DKK*	1,13	0,81			

* Omkostningsprocent eksklusiv performance fee.

UCAPINVEST

Du kan downloade Foreningens tidligere årsrapport fra foreningens hjemmeside:

www.ucapinvest.dk