

UCAPINVEST

Halvårsrapport 2012

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

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

Formuesammensætningen pr. ultimo juni 2012 kan downloades fra Foreningens hjemmeside:

www.ucapinvest.dk

Ledelsesberetning

Investeringsforeningen UCAP Invest – kort fortalt

Foreningen retter henvendelse til offentligheden.

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

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

Foreningen ejes af medlemmerne. Foreningens afdeling 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 Foreningen 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.

Markedsforholdene 1. halvår 2012

Økonomisk og politisk baggrund

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

Den amerikanske vækst var i 1. kvartal drevet af lav, men bedre end forventet privat forbrug samt et arbejdsmarked, der var stærkere end forventet. Mod slutningen af halvåret blev de amerikanske makroøkonomiske tal svagere især inden for industriproduktionen. Omvendt tyder det på, at det amerikanske boligmarked er i bedring. Samlet set er der altså betydelig usikkerhed om tilstanden i den vigtige amerikanske økonomi. Under alle omstændigheder, så står den amerikanske økonomi tilbage med uafklarede problemer med de ubrudte underskud på statsbudgettet og betalingsbalancen. Dette faktum overskygges ofte af de massive problemer i Sydeuropa.

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

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

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

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

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

Udviklingen på de finansielle markeder

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

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

Afdelingsprofil og -beretning

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 2012

Afdelingens andelsklasse AKL European Equity DKK er kommet ud af 1. halvår 2012 med et nettoresultat på 12,2 mio. kr. Andelsklassens afkast er opgjort til 4,81 pct. Afkastet i 1. halvår skal sammenholdes med ledelsens forventning om et afkast for hele 2012 på mellem 10 og 20 pct. jf. Årsrapporten for 2011. Den meget usikre situation omkring eurosamarbejdet overlevelse har medført, at afdelingen kun i en relativ kort periode har været fuldt investeret på aktiemarkedet. I stedet er formuen blevet beskyttet ved investeringer i korte statsobligationer fra de nordiske lande. Ledelsen fastholder dog forventningerne om et afkast på over 10 pct. for hele året.

Som følge af at Foreningen først blev aktiv den 30. november 2011, foreligger der ikke i regnskabet sammenligningstal fra 1. halvår 2011.

Formueudviklingen

Foreningens formue er i 1. halvår 2012 steget med 15,4 mio. kr. fra 256,3 mio. kr. primo året til 271,7 mio. kr. ultimo halvåret. Der har gennem nettoemissioner været tilgang af medlemmer svarende til i alt 3,3 mio. kr. Foreningens overskud på 12,2 mio. kr. er tillige tilgået formuen.

Omkostningsudviklingen

Foreningen har i 1. halvår 2012 haft administrationsomkostninger på 3,6 mio. kr. Foreningen har i perioden betalt 139,4 tkr. i administrationsomkostninger til IFS SEBinvest A/S.

Da Foreningens investeringer først blev påbegyndt d. 30. november 2011, foreligger der ikke sammenligningstal.

Markedsforventninger 2. halvår 2012

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

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

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

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

Ved indgangen til året 2012 forventede vi, at aktiemarkedene generelt ville levere et afkast på 5 pct. til 10 pct. for hele året. På nuværende tidspunkt i august måned er disse afkast allerede nået i flere aktiemarkeder bl.a. i USA, Tyskland, Danmark og på emerging markets. Vi har valgt at fastholde forventningen, fordi vi frygter, at vækstkrisen i Sydeuropa nu er ved at sætte sig spor i de store økonomier herunder Italien og på lidt længere sigt Frankrig. Dette vil uundgåeligt være negativt for risikoaktiver som aktier. Markedernes kortsigtede håb baseres på centralbankernes evne til at lempe pengepolitikken yderligere – vi frygter, at det håb bliver overrumplet af en bredt baseret svaghed, hvis ikke egentlig recession, i USA, Europa og vigtige emerging markets. En sådan udvikling afspejles ikke pt. i aktiemarkedet.

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 2012 ikke haft problemer med fastsættelse af indre værdi.

Socialt ansvarlig investeringspolitik (SRI)

Foreningen har siden 2008 gennem IFS SEBinvest A/S samarbejdet med SEB-koncernen med henblik på at sikre, at de virksomheder, som Foreningen investerer i, har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet. Hensigten med samarbejdet er at kunne følge FN's generelle principper for ansvarlige investeringer (PRI = Principles of Responsible Investments).

Foreningens bestyrelse drøfter løbende, hvorledes Foreningen kan udøve samfundsansvar med hensyn til bl.a. menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i forbindelse med investering af Foreningens midler. Bestyrelsen har endvidere formuleret en politik på området.

Foreningens bestyrelse har jf. denne politik besluttet at følge SEB mht. at indarbejde PRI i investeringsprocessen. SEB samarbejder med firmaet Ethix SRI Advisors som konsulent på området. Foreningen modtager fra SEB/Ethix lister over selskaber, som ikke opfylder de internationale konventioner for så vidt angår miljøforhold, menneskerettigheder og korruption m.v. med udgangspunkt i følgende konventioner:

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

På baggrund af disse lister fra SEB/Ethix er det besluttet ikke at investere i en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer. Denne udelukkelsesliste opdateres som minimum to gange årligt og offentliggøres på Foreningens hjemmeside og i Foreningens prospekt.

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

For så vidt angår investeringer i gældsinstrumenter udstedt af nationalstater eller offentlige enheder har Foreningen valgt at følge retningslinjerne fra det danske udenrigsministerium. Retningslinjerne, der bl.a. omfatter sanktioner mod investeringer, udarbejdes i samarbejde med de øvrige EU-lande. De aktuelle sanktioner kan findes på Udenrigsministeriets hjemmeside.

Kommunikationspolitik

Andelsklassens andele er 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.

Som følge af børsnoteringen kan andelsklassens andele erhverves gennem alle pengeinstitutter i Danmark. Carnegie Bank A/S er efter aftale market maker for Foreningen.

Foreningens medlemmer henvises generelt til at slå op på Foreningens hjemmeside, hvor de seneste offentliggjorte nyheder om Foreningen vil være tilgængelige. Medlemmer og andre interesserede kan desuden 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.

Risikoindikator - en ny måde at opgøre risiko på

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

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

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

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

Risikokategori 1 udtrykker således den laveste risiko, som man f.eks. ser ved afdelinger med helt korte obligationer. Bemærk dog, at kategori 1 ikke er en risikofri investering. Afdelinger der investerer i aktier, vil normalt have en 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 side 9 er andelsklassens risikoindikator angivet blandt de øvrige stamdata under betegnelsen "Central investorinformation risikoklasse".

Øvrige begivenheder

Foreningens investeringsrådgiver UCAP Investment Advisors A/S har i samarbejde med Foreningen indledt en markedsføringskampagne, som skal føre til større kendskab til Foreningens eksistens, således at der bliver skabt interesse for at investere i Foreningens andelsklasse.

Efterfølgende begivenheder

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

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2012 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 27. august 2012

Torben Moltke-Leth
Bestyrelsesformand

Arve Nilsson
Bestyrelsesmedlem

Erik Adolphsen
Bestyrelsesmedlem

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 absolute 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 2012 med et nettoresultat på 12,2 mio. kr. Der har i perioden været en nettotilgang af midler svarende til 1,3 pct. af primoformuen. Heraf lød nettoresultatet for afdelingens andelsklasse på 12,2 mio. kr., mens andelsklassens afkast blev opgjort til 4,81 pct.

Ledelsen forventede ved årets start, at andelsklassen ville generere et afkast i niveauet 10-20 pct. for hele 2012. I løbet af 1. halvår har den meget usikre situation omkring eurosamarbejdets overlevelse medført, at afdelingen kun i en relativt kort periode har været fuldt investeret på aktiemarkedet. I stedet er formuen blevet beskyttet ved investeringer i korte statsobligationer fra de nordiske lande.

Ledelsen fastholder forventningen om et afkast for andelsklassen på over 10 pct. for hele 2012. Baggrunden herfor er bl.a., at investeringsstrategien muliggør formuebeskyttelse i faldende markeder, hvorfor den fortsatte usikkerhed omkring den sydeuropæiske gældskrise isoleret betragtet ikke vil udgøre en risiko for afkastet.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011 *
Renter og udbytter		3.773	0
Kursgevinster og -tab		12.066	0
Administrationsomkostninger		-3.629	0
Resultat før skat		12.210	0
Skat		-46	0
Halvårets nettoresultat		12.164	0

* Afdeling European Equity AKL blev først oprettet 25.11.2011, hvorfor sammenligningstal ikke forefindes.

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		54.141	2.825
Obligationer	1, 2	200.030	0
Kapitalandele	1, 2	15.426	254.179
Afledte finansielle instrumenter		68	220
Andre aktiver		4.081	0
Aktiver i alt		273.746	257.224
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	271.719	256.293
Afledte finansielle instrumenter		515	583
Anden gæld		1.512	348
Passiver i alt		273.746	257.224

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)

	2012	2011
Børsnoterede	100,2	0,0
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	-0,2	0,0
I alt	100,0	100,0

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

	Børsnoterede	Noteret på andet reguleret marked	Nyemitterede fininstrumenter	Øvrige	I alt
Cykliske forbrugsgoder	2,2	0,0	0,0	0,0	2,2
Diverse	2,1	0,0	0,0	0,0	2,1
Energi	5,3	0,0	0,0	0,0	5,3
Finans	2,1	0,0	0,0	0,0	2,1
Industri	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Materialer	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6
Statsobligationer	87,7	0,0	0,0	0,0	87,7
I alt, alle sektorer	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)

	Værdi
Medlemmernes formue primo	256.293
Emissioner i året	3.254
Emissionstillæg/indløsningsfradrag	8
Overført fra resultatopgørelsen	12.164
Medlemmernes formue ultimo	271.719

Komplet beholdningsoversigt findes på: <http://sebit.dk/files/beholdning/ucap/1/20120630.pdf>

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 2011	4,69%
Startdato ¹⁾	30. november 2011	Administrationsomk. (pct.)	1,29%
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	4,81%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets referenceindeks afkast	4,77%
Skattestatus	Akkumulerende	Central investorinformation risikoklasse	6
Referenceindeks	MSCI Europe (net div), i DKK		

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

Resultatopgørelse for 1. halvår

Klassens resultatposter (DKK 1.000)	Note	2012	2011 *
Andel af resultat af fællesporteføljen		12.166	0
Klassenspecifikke transaktioner:			
Renter og udbytter		0	0
Kursgevinster og -tab		0	0
Administrationsomkostninger		-2	0
Klassens nettoresultat		12.164	0

* Afdeling AKL European Equity DKK blev oprettet 25.11.2011, hvorfor sammenligningstal ikke forefindes.

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		8	9
Kapitalandele		271.711	256.284
Aktiver i alt		271.719	256.293
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	1	271.719	256.293
Passiver i alt		271.719	256.293

Noter

	30.06.2012	
1 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	254.744	256.293
Emissioner i året	2.950	3.254
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		8
Overført fra resultatopgørelsen		12.164
Medlemmernes formue ultimo	257.694	271.719

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 2011.

Hoved- og nøgletal

Nettoresultat, 1. halvår

Andelsklassen (DKK 1.000)	2012	2011
AKL European Equity DKK	12.164	-

Afkast i procent, 1. halvår

Andelsklassen (pct.)	2012	2011
AKL European Equity DKK	4,81	-

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

Andelsklassen (DKK 1.000)	2012	2011
AKL European Equity DKK	271.719	256.293

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

Andelsklassen (nom. DKK 1.000)	2012	2011
AKL European Equity DKK	257.694	254.744

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

Andelsklassen	2012	2011
AKL European Equity DKK	105,44	100,61

Omkostningsprocent for 1. halvår *

Andelsklassen (pct.)	2012	2011
AKL European Equity DKK	1,29	-

* Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med den tilsvarende omkostningsprocent i årsrapporten opgjort på årsbasis.

UCAPINVEST

Du kan downloade Foreningens tidligere årsrapport fra foreningens hjemmeside:

www.ucapinvest.dk