

**UCAP**INVEST

Afviklingsregnskab for perioden 1. januar 2015 - 23. marts 2015  
Investeringsforeningen UCAP Invest under afvikling

CVR nr.: 34 05 30 22



# Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Bestyrelsens tillidshverv	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Resultatopgørelse	6
Balance pr. 23. marts 2015	6
Noter	
Regnskabsnoter om andelsklassen	8
Anvendt regnskabspraksis	10

For yderligere information kontakt venligst:

Jens Lohfert Jørgensen  
Administrerende direktør  
[jens.lohfert@seb.dk](mailto:jens.lohfert@seb.dk)

Jørgen Jepsen  
Regnskabschef  
[jorgen.jepsen@seb.dk](mailto:jorgen.jepsen@seb.dk)

# Foreningsoplysninger

## Foreningen

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

## Bestyrelse

Jens Peter Fabricius (formand)  
Finn Fabricius  
Jan Bo Jakobsen

## Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet  
SEBinvest A/S (herefter kaldet 'IFS SEBinvest A/S')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 14 28  
CVR nr. 20 86 22 38  
Reg. nr. FT 17.107

Direktion: Jens Lohfert Jørgensen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska  
Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter forkortet 'SEB DK')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 65 25 91 17

## Investeringsrådgiver

UCAP Asset Management Fondsmæglerselskab A/S  
St. Kongensgade 118  
1264 København K  
CVR nr. 30 49 58 88

**Table 1 - Afdeling og andelsklasse i Investeringsforeningen UCAP Invest under afvikling:**

Afd. nr.	Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato
1	European Equity AKL	34 45 88 27	12. april 2011
Andelsklasse	AKL European Equity DKK	34 45 88 19	12. april 2011

# Ledelsesberetning

## Beslutning om afvikling af Foreningen

Baggrunden for beslutningen om afvikling af foreningen er, at indløsning fra en større investor bragte Foreningens formue ned på et niveau, hvor bestyrelsen ikke længere vurderede, at Foreningen kunne fortsætte. Bestyrelsen traf derfor det valg at afvikle Foreningen efter § 115 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Foreningen består af afdelingen European Equity AKL med andelsklassen AKL European Equity DKK.

Bestyrelsens forslag om afvikling af Foreningen blev vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 4. november 2014.

Proklama blev udstedt i Statstidende d. 6. november 2014, og udløb d. 6. februar 2015.

Medlemmernes formue blev udbetalt med valør 16. december 2014.

Eventuelle indtægter, der måtte tilgå Foreningen eller udgifter der vil kunne henføres til Foreningen efter balancedagen, vil tilgå/blive dækket af SEB A/S.

## Periodens resultat

Resultater for perioden 1. januar 2015 til 23. marts 2015 udgør:

European Equity AKL (konsolideret) 0 t.kr.

AKL European Equity DKK 0 t.kr.

## Omkostninger

De samlede omkostninger beløb sig i perioden 1. januar 2015 til 23. marts 2015:

European Equity AKL (konsolideret) 0 t.kr.

AKL European Aquity DKK 0 t.kr.

## Foreningens hjemmeside

Foreningens tidligere hjemmeside er nedlagt.

Foreningens historiske dokumenter, herunder års- og halvårsrapporter samt beholdningsopgørelser, kan fremover rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

# Bestyrelsens tillidshverv

## **Jens Peter Fabricius, formand**

Advokat, født 1967

I bestyrelsen for Investeringsforeningen UCAP Invest under afvikling siden 2014.

Medlem af bestyrelsen for:

Filipine Invest Aps

## **Jan Bo Jakobsen**

Direktør, født 1964

I bestyrelsen for Investeringsforeningen UCAP Invest under afvikling siden 2014.

Medlem af bestyrelsen for:

Return Advisors A/S

## **Finn Fabricius**

Direktør, født 1955

I bestyrelsen for Investeringsforeningen UCAP Invest under afvikling siden 2014.

Medlem af bestyrelsen for:

Quator A/S

Frida Forsikring Agentur A/S

UCAP Holding A/S

UCAP Asset Management FMS A/S

Hannelore og Findus Aps

Bolighandel Aps

# Ledelsespåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen

UCAP Invest under afvikling

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt afviklingsregnskabet for Investeringsforeningen UCAP Invest under afvikling for perioden 1. januar 2015 - 23. marts 2015 og erklærer hermed:

- At afviklingsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.
- At afviklingsregnskabet for Foreningen og andelsklassen giver et retvisende billede af afdelingens og andelsklassens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 23. marts 2015

Bestyrelsen

---

**Jens Peter Fabricius**

Bestyrelsesformand

---

**Finn Fabricius**

Bestyrelsesmedlem

---

**Jan Bo Jakobsen**

Bestyrelsesmedlem

Direktion

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

---

**Jens Lohfert Jørgensen**

Adm. direktør

## Til medlemmerne i Investeringsforeningen UCAP Invest under afvikling

### Påtegning på afviklingsregnskabet

Vi har revideret afviklingsregnskabet for afdelingen i Investeringsforeningen UCAP Invest under afvikling for regnskabsåret 1. januar – 23. marts 2015, der omfatter afdelingens resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Afviklingsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

### Ledelsens ansvar for afviklingsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af afviklingsregnskabet for afdelingen, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde afviklingsregnskabet for afdelingen uden væsentlig fejlinformation, uanset at denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om afviklingsregnskabet for afdelingen på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om afviklingsregnskabet for afdelingen er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i afviklingsregnskabet for afdelingen. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i afviklingsregnskabet for afdelingen, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for foreningens udarbejdelse af afviklingsregnskabet for afdelingen, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af afviklingsregnskabet for afdelingen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at afviklingsregnskabet for afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 23. marts 2015 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 23. marts 2015 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. gennemlæst foreningens ledelsesberetning. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af afviklingsregnskabet for afdelingen. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i foreningens ledelsesberetning er i overensstemmelse med afviklingsregnskabet for afdelingen.

København, den 23. marts 2015

### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

Erik Stener Jørgensen  
statsautoriseret revisor

---

Michael E. Jacobsen  
statsautoriseret revisor

## EUROPEAN EQUITY AKL

### KONSOLIDERET AFVIKLINGSREGNSKAB

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-23.3.2015 1.000 DKK	2014 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	0	434
1 Renteudgifter	0	-1
2 Udbytter	0	1.948
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>0</b>	<b>2.381</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3 Obligationer	0	165
3 Kapitalandele	0	2.557
3 Afledte finansielle instr.	0	-2.423
Valutakonti	0	-584
Øvrige aktiver/passiver	0	17
Handelsomkostninger	0	-498
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>0</b>	<b>-800</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>0</b>	<b>1.581</b>
4 Administrationsomkostninger	0	-1.648
<b>Resultat før skat</b>	<b>0</b>	<b>-67</b>
5 Skat	0	-252
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>0</b>	<b>-319</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>0</b>	<b>-319</b>

#### Balance

Note	23.3.2015 1.000 DKK	31.12.2014 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	0	0
<b>Kapitalandele:</b>		
Not. aktier fra DK selskaber	0	0
Not. aktier fra udl. selskaber	0	0
Unot. kap.and. fra DK selsk.	0	0
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Not. afledte finansielle instrumenter	0	0
Unot. afledte finansielle instrumenter	0	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	0
Aktuelle skatteaktiver	0	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b>		
6 Medlemmernes formue	0	0
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Not. afledte finansielle instrumenter	0	0
Unot. afledte finansielle instrumenter	0	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	0	0
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	1.1-23.3.2015 1.000 DKK	2014 1.000 DKK
<b>Note 1: Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	0	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	259
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	173
Renteudgifter	0	-1
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>0</b>	<b>433</b>
<b>Note 2: Udbytter</b>		
Not. aktier fra danske selskaber	0	89
Not. aktier fra udenlandske selskaber	0	1.859
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	0
<b>I alt udbytter</b>	<b>0</b>	<b>1.948</b>
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obl. fra danske udstedere	0	-310
Not. obl. fra udenlandske udstedere	0	475
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>0</b>	<b>165</b>
Not. aktier fra danske selskaber	0	465
Not. aktier fra udenlandske selskaber	0	2.092
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	0	0
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>0</b>	<b>2.557</b>
Valutaterminforretninger/futures	0	-708
Aktieterminer/futures	0	-1.715
<b>I alt fra afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>-2.423</b>

	2015		2014	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Honorar til bestyrelse	0	0	0	-188
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	-35
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	-70
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	0	0	0	-1.076
Øvrige omkostninger	0	0	0	-50
Fast administrationshonorar	0	0	0	-229
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.648</b>

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

**Note 5: Skat**

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	23.3.2015 1.000 DKK	31.12.2014 1.000 DKK
<b>Note 6: Medlemmernes formue</b>		
	2015 Formue- værdi 1.000 DKK	2014 Formue- værdi 1.000 DKK
Medlemmernes formue primo	0	104.217
Emissioner i året	0	1.536
Indløsninger i året	0	-105.487
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	53
Overførsel af periodens resultat	0	-319
<b>I alt Medlemmernes formue</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## AKL EUROPEAN EQUITY DKK

### Klassens resultatposter

Note	11-23.3.2015 1.000 DKK	2014 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	0	-312
Klassepecifikke transaktioner: Administrationsomkostninger	0	-7
<b>Klassens resultat</b>	<b>0</b>	<b>-319</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>0</b>	<b>-319</b>

Medlemmernes formue	2015 Antal andele	2015 Formue- værdi 1.000 DKK	2014 Antal andele	2014 Formue- værdi 1.000 DKK
Medlemmernes formue primo	0	0	1.021.524	104.217
Emissioner i året	0	0	14.500	1.536
Indløsninger i året	0	0	-1.036.024	-105.486
Netto emissions tillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	52
Overførsel af periodens resultat	0	0	0	-319
<b>I alt Medlemmernes formue</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2011 <sup>1</sup>	2012	2013	2014
Afkast (pct.)	0,61	5,07	-3,48	-0,21
Benchmark afkast (pct.)	6,58	17,74	19,81	6,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,61	105,70	102,02	0,00
Nettoreultat (t.DKK)	1.214	12.706	-1.911	-319
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,32	2,13	2,30	1,97
Administrationsomkostninger ex. perf. fee (pct.)	0,32	1,60	2,05	1,97
Omsætningshastighed (antal gange)	1,05	5,70	6,43	2,70
Medlemmernes formue (t.DKK)	256.293	268.851	104.217	0
Antal andele, stk.	2.547.438	2.543.438	1.021.524	0
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio	-	-	-	0,09
Standardafvigelse (pct.)	-	-	-	9,35

<sup>1</sup> For perioden 25.11.2011-31.12.2011

**Tabel 4 - Administrationsomkostninger (DKK 1.000)**

Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Vederlag til bestyrelsen:		
Torben Moltke-Leth	0	25
Erik Adolphsen	0	25
Arve Nilsson	0	25
Jens Peter Fabricius	0	38
Finn Fabricius	0	38
Jan Bo Jakobsen	0	38
<b>Vederlag til bestyrelsen, ialt</b>	<b>0</b>	<b>188</b>
<b>Administrationsomkostninger til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S</b>	<b>0</b>	<b>229</b>
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers		
Samlet honorar	0	35
Heraf honorar for andre ydelser	0	19
<b>Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt</b>	<b>0</b>	<b>17</b>

## Anvendt regnskabspraksis

Afviklingsregnskabet 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).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurser.

### Renter og udbytter

Renteindtægter består af indtjente renter af obligationer, indestående i depotbank m.v.

Aktieudbytter (brutto) indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling

### Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på valutakonti og finansielle instrumenter.

De realiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt de finansielle instrumenter er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

### Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kurtagte, afvikling m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger består af omkostninger, som afdelingerne afholder i forbindelse med blandt andet porteføljepleje, markedsføring og administration af afdelingerne.

Afdelingsdirekte administrationsomkostninger defineres som omkostninger, der kan henføres direkte til en afdeling. Fællesomkostninger er afdelingernes andel af de omkostninger, der vedrører mere end en afdeling. Fællesomkostningerne fordeles mellem afdelingerne i forhold til de enkelte afdelingers formue.

Afdelinger, der investerer i investeringsbeviser, friholdes for enkelte omkostninger for undgå dobbeltbetaling for samme ydelse.”

### Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. I regnskabsposten ”Skat” indgår ikke refunderbare rente- og udbytteskatter.

### Forslag til udlodning

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særlig post under medlemmernes formue.

### Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem indregnede aktiver og forpligtelser. Ved passiver forstås summen af medlemmernes formue og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

En forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

### Likvide midler

Indestående i fremmed valuta omregnes til GMT 16.00-valutakurser pr. balancedagen.

### Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer) og afledte finansielle instrumenter, der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

Udtrukne obligationer optages til nutidsværdien.

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder, og hvis offentliggjorte kurs må antages ikke at afspejle investeringsbevisernes dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

Unoterede finansielle instrumenter måles efter en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter.

Kapitalandele i IFS SEInvest A/S måles efter den indre værdi opgjort på baggrund af seneste årsregnskab.

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

Afledte finansielle instrumenter opgøres som brutto-positioner. Det betyder, at afledte finansielle instrumenter vil fremgå af såvel aktiv- som passivside.

Ved køb eller salg af finansielle instrumenter indgår henholdsvis udgår disse af beholdningen på handelstidspunktet.

### Andre aktiver

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

### Anden gæld

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af finansielle instrumenter samt indløsninger, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

### Fem års nøgletal

I afviklingsregnskabet indgår følgende nøgletal for de seneste fem år:

- Årets nettoresultat
- Deltagernes formue ultimo året
- Indre værdi pr. andel
- Årets afkast i procent
- Udbytte pr. andel
- Omkostningsprocent
- Cirkulerende kapital ultimo året
- Standardafvigelse
- Sharpe ratio
- Omsætningshastighed

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

$$\frac{\text{Medlemmernes formue}^*)}{\text{Cirkulerende andele ultimo året}}$$

\*) Medlemmernes formue er opgjort inklusive afsat udbytte for regnskabsåret.

#### Afkast i procent

$$\left( \frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udbytte}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

#### Geninvesteret udbytte

$$\left( \frac{\text{Udbytte i kroner pr. andel} \times \text{Indre værdi ultimo}}{\text{Indre værdi umiddelbart efter udbytte}} \right) \times 100$$

#### Omkostningsprocent

$$\left( \frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Medlemmernes gennemsnitlige formue opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret}} \right) \times 100$$

#### Omsætningshastighed

Værdipapirernes omsætningshastighed kan udtrykkes ved følgende formel:

$$\frac{(\text{Kursværdi af køb} + \text{Kursværdi ved salg})/2}{\text{Afdelingens gennemsnitlig formue}}$$

Dette nøgletal viser, hvor mange gange en afdelings beholdning af aktier eller obligationer er blevet omsat ved porteføljepleje i løbet af et år.

Deltagernes gennemsnitlige formue opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

**UCAP** INVEST