

Årsrapport for 2023

Revideret årsregnskab for 2023, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen StockRate Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 32 76 50 25

For perioden 1. januar - 31. december 2023

Godkendt på generalforsamlingen den 15. marts 2024

Dirigent: Niels Erik Eberhard

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen StockRate Invest
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: stockrateinvest.dk
E-mail: sri@ia.dk
CVR-nr.: 32 76 50 25
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.171
Stiftet: 15. december 2009
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Randi Bach Poulsen (formand)
Henrik Kraft Scharling (næstformand)
Troels Kåre Gjerrild
Sara Krüger Falk

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset
Management A/S
Sdr. Jernbanevej 18D
3400 Hillerød
Telefon: 38 33 75 75

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Investeringsforeningen StockRate Invest afholder ordinær generalforsamling den 15. marts 2024 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

| | |
|---------------------|------------------|
| Årsrapport 2023 | 29. februar 2024 |
| Generalforsamling | 15. marts 2024 |
| Halvårsrapport 2024 | 15. august 2024 |

Indhold

Ledelsesberetning

| | |
|---------------------------------|---|
| Årets resultat og udbytte | 3 |
| De finansielle markeder i 2023 | 3 |
| Bæredygtighed og samfundsansvar | 4 |
| Andre forhold | 5 |

Påtegninger

| | |
|--|---|
| Ledelsespåtegning | 6 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 7 |

Beretning og årsregnskab

| | |
|-------------------------------|---|
| 1. januar – 31. december 2023 | 9 |
|-------------------------------|---|

Afdeling Globale Aktier Udloddende

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 10 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 11 |

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 14 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 15 |

Fællesnote

| | |
|---|----|
| Ledelsen | 18 |
| Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere | 18 |
| Bestyrelses- og revisionshonorar | 18 |
| Anvendt regnskabspraksis | 19 |

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- De globale aktiemarkeder sluttede efter et år med store kursudsving året med høje afkast.
- De mange renteforhøjelser har dæmpet inflationen, uden at den økonomiske vækst er gået helt i stå.
- Den globale politiske risiko er yderligere forøget gennem krigen i Mellemøsten og spændinger i forhold til Kina.
- Vedvarende fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

| Afdeling | Resultat (mio. kr.) | Afkast (pct.) | Benchmark afkast (pct.) | Formue ultimo 2023 (mio. kr.) | Cirkulerende andele (nom. mio. kr.) | Forslag til udbytte for 2023 (kr. pr. andel) |
|-------------------------------------|------------------------|------------------|-------------------------------|-------------------------------------|---|---|
| Globale Aktier Udloddende | 91,83 | 16,22 | 20,14 | 610,60 | 226,03 | 18,10 |
| Globale Aktier Akkumulerende Engros | 86,95 | 16,10 | 20,14 | 719,86 | 473,08 | - |
| I alt | 178,78 | | | 1.330,46 | | |

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 15. marts 2024.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens to afdelinger under ét op på 178,8 mio. kr. i 2023 mod -205,6 mio. kr. året forinden.

Begge foreningens afdelinger med investeringer i globale aktier gav positive afkast som baggrund for årsresultatet. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue steg i 2023 med 23,6 pct. til 1.330,5 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger både årets positive afkast samt nyemissioner i navnlig den akkumulerende afdeling.

Udbytte for 2023

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytte som angivet i oversigten.

Udlodningen beregnes efter skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udbyttet udbetales efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2023

Den økonomiske udvikling

Året 2023 har været præget af en fortsat, om end noget afdæmpet økonomisk vækst i det meste af den vestlige verden.

De mange renteforhøjelser, som er blevet gennemført i både USA og Europa, har haft den tilsigtede virkning i retning af igen at reducere den høje inflation, som i årene forinden fulgte perioden med COVID-19 og energiprisstigningerne efter Ruslands invasion af Ukraine.

Det er positivt, at inflationsfaldet har kunnet finde sted, uden at den økonomiske vækst er gået helt i stå eller er blevet negativ.

Den økonomiske udvikling har understøttet udviklingen i erhvervsvirksomhederne, som generelt har vist pæne resultater og skabt grundlag for stigende aktiekurser gennem året og indsnævring i de kreditspænd, som virksomhederne betaler ved deres låntagning.

Billedet er dog ved udgangen af året ikke udelukkende positivt. Økonomien i Kina og en række udviklingslande udvikler sig således mindre godt.

For Kinas vedkommende kan det henføres til mange års overinvesteringer i navnlig fast ejendom som følge af en særdeles ekspansiv økonomisk politik, og for flere udviklingslande kan det henføres til en traditionel afhængighed af råvareproduktion.

Det hører endvidere med i det samlede billede af verdensøkonomien, at den globale politiske risiko, som allerede gennem de senere år har været høj, er steget yderligere.

Krigen i Ukraine fortsætter, spændingerne i forhold til Kina er yderligere skærpet som følge af udviklingen i Taiwan, og krigen i Mellemøsten mellem Hamas i Gazastriben og Israel truer hele tiden med at brede sig i regionen.

Aktiemarkederne

Aktiemarkederne har gennem året været præget af en generel positiv udvikling, dog med udsving i takt med, at forventningerne til den økonomiske udvikling og renteutviklingen har ændret sig.

Starten af året og årets sidste måneder var præget af en mere positiv kursudvikling end den midterste del af året, hvor bekymringen for økonomi og inflation fyldte mere.

Året som helhed har været præget af en afmatning af den økonomiske vækst og af de mange renteforhøjelser, som har fundet sted i både USA og Europa. Udviklingen har dog ikke ført til en egentlig recession eller forventninger herom, og det har understøttet udviklingen på aktiemarkederne.

Aktiekursudviklingen har dog på tværs af erhvervssektorer og regioner varieret mere. Det store fokus på teknologi og i særdeleshed kunstig intelligens har betydet, at en mindre række af store amerikanske teknologiselskaber, herunder Nvidia, Microsoft, Apple, Alphabet (Google) og Meta (Facebook), alene har stået for to tredjedele af stigningerne i de globale aktiemarkeder under ét på 18,3 pct. målt ved MSCI All Countries World indekset. Udviklingen i andre brancher har været betydeligt svagere, ligesom mindre selskaber generelt har haft en svagere kursudvikling.

Således har kursstigningerne i Europa, der ikke har en tilsvarende kreds af teknologiselskaber, været mere moderate med 16,0 pct. målt ved MSCI Europe indekset.

Emerging markets segmentet har gennem året haft den svageste udvikling med stigninger på kun 6,3 pct. målt ved MSCI Emerging Markets indekset. Årsagen hertil har været en svagere økonomisk udvikling, ikke mindst i gruppens største land Kina. Det spiller også ind, at emerging markets landene generelt er præget af mindre virksomheder i mere udsatte brancher indenfor bl.a. råvarer.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen har gennem de senere år løbende opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar med baggrund i et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med EU-reguleringen på området.

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (www.stockrateinvest.dk) og er formuleret indenfor rammerne af EU's forordninger på området, nærmere bestemt disclosureforordningen og taksonomiforordningen.

Politikken blev senest opdateret med virkning fra starten af 2024, hvor foreningens afdelinger blev underlagt miljømæssige og sociale karakteristika i udvælgelsen af investeringer. Denne ændring indebærer, at afdelingerne kategoriseres efter artikel 8 i disclosureforordningen fra regnskabsåret 2024 og fremefter. I regnskabsåret 2023 var afdelingerne dog kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen. Der vil således blive redegjort nærmere for afdelingernes opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika i både årsrapporten for 2024 og efterfølgende årsrapporter.

Politikken er for den enkelte afdeling en integreret del af den samlede investeringspolitik for anbringelse af midler gennem risikospredning og bygger på en monitorering af og krav til ESG Risk Rating for hver af porteføljens nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainalytics.

For hver afdeling vurderes den enkelte positions ESG Risk Rating og CO2 påvirkning i forhold til alternative investeringsmuligheder sammen med de respektive afkast- og risikoforventninger samt øvrige relevante forhold.

Monitorering af CO2-udslip

Foreningen anvender data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO2-udslip opgjort i tons pr. mio. kr. investeret og følger denne udvikling over tid.

Foreningen havde i regnskabsåret 2023 ikke fastsat måltal eller målsætninger for porteføljens drivhusgasemissioner eller CO2-udslip, men har fra 2024 en målsætning om løbende reduktion af CO2-aftrykket.

| Afdelingernes CO2-udslip – mio. tons pr. investeret mio. kr. (ultimo året) | 2022 | 2023 |
|--|------|------|
| Globale Aktier Udloddende | 2,1 | 1,4 |
| Globale Aktier Akkumulerende Engros | - | 1,4 |
| MSCI All Countries World | 11,3 | 7,6 |

Kilde: Sustainalytics. Scope 1 og 2 indgår i oversigten.

Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens porteføljer efter principperne i FN's Global Compact, herunder overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korruption og hvidvask.

Denne screeningsproces sikrer, at foreningen ikke investerer i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange bryder nationalt eller internationalt fastsatte regler. Endvidere fravælger foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Foreningen har både via sin investeringsrådgiver Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S og sit investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).

Foreningen har endvidere gennemført og vil fortsætte med at gennemføre en aktivitetsbaseret screening af porteføljerne.

Risikovurdering på området

Foreningens afdelinger har året igennem efterlevet deres politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringerne herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

Foreningen vurderer løbende risici på bæredygtighedsområdet, herunder evt. konflikter i forhold til andre målsætninger om afkast og investeringsrisici etc., og vurderingen er for nuværende, at der ikke findes en entydig og verificerbar langsigtet hverken negativ eller positiv sammenhæng.

Andre forhold

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder på virksomheders generalforsamlinger i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorenes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har i 2023 ikke været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i bestyrelsens forretningsorden og den øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftalparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige for og tilstrækkelige til at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesanbefalinger, der udarbejdes.

Kønssammensætning i bestyrelsen og organisationen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, hvoraf to er mænd (50 pct.) og to er kvinder (50 pct.).

Foreningen har fastsat måltal for det underrepræsenterede køn, således at måltallet er én, såfremt bestyrelsen består af 3 personer (svarende til 33 pct.), og to, såfremt bestyrelsen består af 4 eller 5 personer (svarende til 50 eller 40 pct.).

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------|------|------|------|------|------|
| Mænd | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Kvinder | 1 | 1 | 1 | 2 | 2 |

Foreningen opfylder således aktuelt sin målsætning på området.

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets politik på området for en nærmere beskrivelse af selskabets måltal.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside (www.ia.dk). Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets fællesnote.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerheder vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikoplysninger

En beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer fremgår af prospektet for foreningen.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen StockRate Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2023.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. februar 2024

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen StockRate Invest

Randi Bach Poulsen
formand

Henrik Kraft Scharling
næstformand

Troels Kåre Gjerrild

Sara Krüger Falk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen StockRate Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen StockRate Invest for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 2 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen StockRate Invest i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskaberne fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2023 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2023 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne.

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 29. februar 2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 33800

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2023

Afdeling Globale Aktier Udloddende

Afkast og resultat

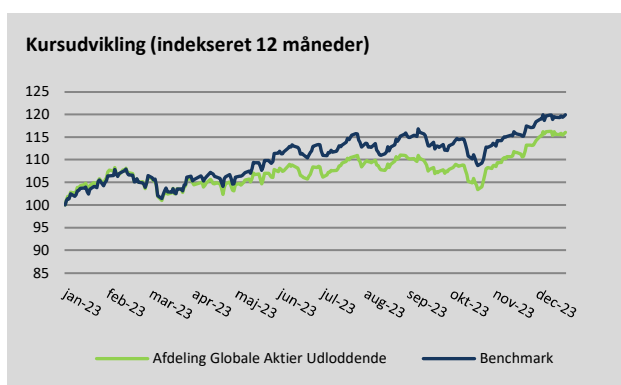
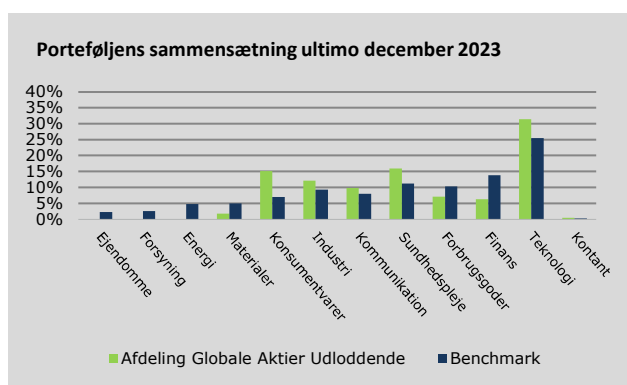
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 16,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 20,1 pct. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – navnlig været begrænset af en undervægt indenfor kredsen af store amerikanske teknologiselskaber. I modsat retning har en overvægt og specifikke selskabsvalg indenfor sundhed og stabilt forbrug dog trukket op.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Udloddende

| | |
|---------------------------------|--------------------------------|
| Børsnoteret/stiftet | 2009 |
| Udbyttebetalende - Aktiebaseret | |
| Risikokategori | 4 |
| Benchmark | MSCI AC World Index LC EUR-DKK |

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

| Navn | ISIN | Andel |
|------------------------------|--------------|-------|
| 1 - Novo Nordisk | DK0062498333 | 3,21% |
| 2 - Arista Network Inc. | US0404131064 | 2,99% |
| 3 - Apple | US0378331005 | 2,73% |
| 4 - Mastercard | US57636Q1040 | 2,61% |
| 5 - L'oreal | FR0000120321 | 2,57% |
| 6 - Accenture | IE00B4BNMY34 | 2,47% |
| 7 - Visa | US92826C8394 | 2,42% |
| 8 - Alphabet Class A | US02079K3059 | 2,39% |
| 9 - Factset Research Systems | US3030751057 | 2,36% |
| 10 - Fastenal | US3119001044 | 2,32% |



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Globale Aktier Udloddende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2022 | 2023 |
|------------------------------------|----------|-----------------|----------------|
| Renteindtægter | | - | 2 |
| Renteudgifter | | -29 | - |
| Udbytter | | 10.137 | 10.639 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 10.107 | 10.641 |
| Kapitalandele | | -121.864 | 89.602 |
| Valutakonti | | 34 | -45 |
| Øvrige aktiver/passiver | | -8 | -6 |
| Handelsomkostninger | 2 | - | -85 |
| I alt kursgevinster og -tab | | -121.838 | 89.466 |
| I alt indtægter | | -111.730 | 100.107 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -7.386 | -7.088 |
| Resultat før skat | | -119.116 | 93.019 |
| Skat | 4 | -1.112 | -1.184 |
| Årets nettoresultat | | -120.228 | 91.835 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | -120.228 | 91.835 |
| Formuebevægelser | | 110 | -4.746 |
| Til disposition | | -120.118 | 87.089 |
| Til rådighed for udlodning | 5 | - | 41.035 |
| Overført til formuen | | -120.118 | 46.054 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2022 | 2023 |
|---|----------|----------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 9.611 | 2.976 |
| I alt likvide midler | | 9.611 | 2.976 |
| Noterede aktier i danske selskaber | | 30.636 | 30.414 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 560.880 | 577.426 |
| I alt kapitalandele | 6 | 591.517 | 607.841 |
| Tilgodehavender, renter, udbytter m.v. | | 368 | 396 |
| Andre tilgodehavender | | 384 | 516 |
| I alt andre aktiver | | 751 | 912 |
| Aktiver i alt | 7 | 601.879 | 611.728 |
| Passiver | | | |
| Investorerne formue | 8 | 600.655 | 610.599 |
| Skyldige omkostninger | | 1.225 | 1.129 |
| I alt anden gæld | | 1.225 | 1.129 |
| Passiver i alt | | 601.879 | 611.728 |

Afdeling Globale Aktier Udloddende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab | -29 | 2 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 396 | 533 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 9.741 | 10.106 |
| I alt renter og udbytter | 10.107 | 10.641 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|--|----------|-----------|
| Bruttohandelsomkostninger | 86 | 199 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -86 | -114 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | - | 85 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|--------------|--------------|
| Administration | 1.234 | 1.130 |
| Investeringsforvaltning | 6.152 | 5.958 |
| Distribution, markedsføring og formidling | - | - |
| I alt administrationsomkostninger | 7.386 | 7.088 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|--------------|--------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 1.112 | 1.184 |
| I alt skat | 1.112 | 1.184 |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|--|----------|---------------|
| Renter og udbytter | 10.107 | 10.641 |
| Regulering til kontantprincip (udbytter) | -13 | -115 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | -1.112 | -1.184 |
| Kursgevinst/tab til udlodning | -4.845 | 43.527 |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning | -4.247 | -7.088 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -5 | -4.746 |
| Udlodning overført fra sidste år | 115 | - |
| I alt til rådighed for udlodning brutto | - | 41.035 |
| Heraf foreslået udlodning | - | -40.912 |
| Heraf foreslået udlodning overført til næste år | - | -123 |
| | - | - |

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

| (pct.) | 2022 | 2023 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,3 | 99,4 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,7 | 0,6 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,51 pct. placeret i Teknologi, 16,01 pct. i Sundhedspleje, 15,19 pct. i Konsumentvarer, 12,17 pct. i Industri, 9,88 pct. i Kommunikation og 15,23 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Udloddende - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorerne formue

| | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2023 (stk.) | Formue- værdi 2023 (1.000 kr.) |
|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorerne formue, primo | 2.526.106 | 721.966 | 2.584.106 | 600.655 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december | | -16.167 | | - |
| Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning | | -304 | | - |
| Emission i året | 182.500 | 45.583 | 68.000 | 17.001 |
| Indløsning i året | -124.500 | -30.210 | -391.791 | -98.941 |
| Emissionstillæg | | 65 | | 22 |
| Indløsningsfradrag | | 36 | | 141 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -86 | | -114 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året | | 5 | | 4.746 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -115 | | - |
| Overførsel af udlodning til næste år | | - | | 123 |
| Foreslået udlodning | | - | | 40.912 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -120.118 | | 46.054 |
| I alt investorerne formue | 2.584.106 | 600.655 | 2.260.315 | 610.599 |

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--|--------|--------|--------|---------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | | |
| Årets nettoresultat | 121,80 | 53,72 | 147,36 | -120,23 | 91,83 |
| Investorerne formue inkl. udlodning | 465,40 | 502,20 | 721,97 | 600,65 | 610,60 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 204,90 | 218,81 | 252,61 | 258,41 | 226,03 |
| Nøgletal pr. andel | | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 227,14 | 229,51 | 285,80 | 232,44 | 270,14 |
| Udlodning pr. andel | 22,70 | 6,20 | 6,40 | - | 18,10 |
| Årets afkast i procent | 28,69 | 11,75 | 27,88 | -16,63 | 16,22 |
| Sharpe ratio | 0,76 | 0,72 | 1,08 | 0,48 | 0,73 |
| Standardafvigelse | 11,24 | 15,13 | 13,86 | 17,52 | 14,79 |
| Omkostningsprocent | 1,29 | 1,28 | 1,21 | 1,16 | 1,16 |
| Tracking error | 3,95 | 5,17 | 4,84 | 5,53 | 4,36 |
| Active share | 90,47 | 88,23 | 88,78 | 87,47 | 87,99 |
| Benchmark | | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | 29,93 | 6,96 | 28,45 | -12,51 | 20,14 |
| Sharpe ratio | 0,91 | 0,78 | 1,00 | 0,55 | 0,81 |
| Standardafvigelse | 10,57 | 15,98 | 14,93 | 17,48 | 13,30 |

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros

Afkast og resultat

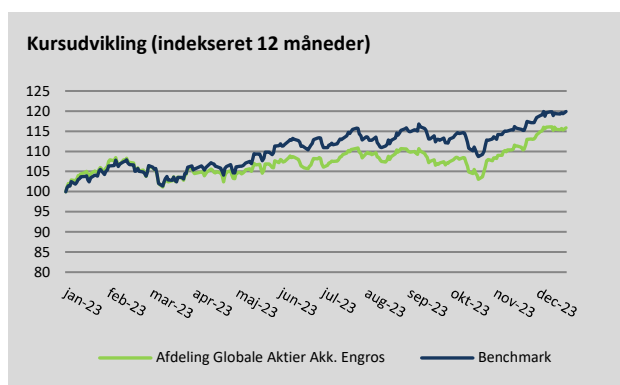
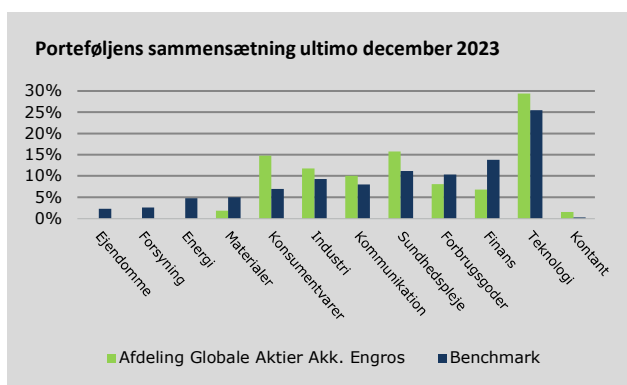
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 16,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 20,1 pct. Afkastet i afdelingen har gennem året – set i forhold til benchmark – navnlig været begrænset af en undervægt indenfor kredsen af store amerikanske teknologiselskaber. I modsat retning har en overvægt og specifikke selskabsvalg indenfor sundhed og stabilt forbrug dog trukket op.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros

| | |
|------------------------------|--------------------------------|
| Unoteret/stiftet | 2019 |
| Akkumulerende - Aktiebaseret | |
| Risikokategori | 4 |
| Benchmark | MSCI AC World Index LC EUR-DKK |

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

| Navn | ISIN | Andel |
|------------------------------|--------------|-------|
| 1 - Novo Nordisk | DK0062498333 | 2,91% |
| 2 - Arista Network Inc. | US0404131064 | 2,74% |
| 3 - Apple | US0378331005 | 2,42% |
| 4 - L'oreal | FR0000120321 | 2,40% |
| 5 - Mastercard | US57636Q1040 | 2,36% |
| 6 - Accenture | IE00B4BNMY34 | 2,32% |
| 7 - Visa | US92826C8394 | 2,20% |
| 8 - Alphabet Class A | US02079K3059 | 2,17% |
| 9 - Factset Research Systems | US3030751057 | 2,17% |
| 10 - Fastenal | US3119001044 | 2,13% |



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros - Årsregnskab

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2022 | 2023 |
|------------------------------------|----------|----------------|---------------|
| Renteindtægter | | - | 19 |
| Renteudgifter | | -24 | - |
| Udbytter | | 7.539 | 10.255 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 7.515 | 10.275 |
| Kapitalandele | | -87.995 | 82.910 |
| Valutakonti | | -74 | -161 |
| Øvrige aktiver/passiver | | 7 | -15 |
| Handelsomkostninger | 2 | -44 | -91 |
| I alt kursgevinster og -tab | | -88.106 | 82.643 |
| I alt indtægter | | -80.591 | 92.918 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -3.886 | -4.806 |
| Resultat før skat | | -84.476 | 88.112 |
| Skat | 4 | -912 | -1.164 |
| Årets nettoresultat | | -85.388 | 86.948 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | -85.388 | 86.948 |
| Overført til formuen | | -85.388 | 86.948 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2022 | 2023 |
|---|----------|----------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 7.255 | 11.406 |
| I alt likvide midler | | 7.255 | 11.406 |
| Noterede aktier i danske selskaber | | 23.814 | 34.131 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 445.520 | 674.786 |
| I alt kapitalandele | 5 | 469.335 | 708.917 |
| Tilgodehavender, renter, udbytter m.v. | | 284 | 467 |
| Andre tilgodehavender | | 58 | 238 |
| I alt andre aktiver | | 342 | 706 |
| Aktiver i alt | 6 | 476.931 | 721.029 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | 7 | 476.064 | 719.860 |
| Skyldige omkostninger | | 867 | 1.169 |
| I alt anden gæld | | 867 | 1.169 |
| Passiver i alt | | 476.931 | 721.029 |

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|--------------|---------------|
| Indestående i depotselskab | -24 | 19 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 272 | 495 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 7.267 | 9.761 |
| I alt renter og udbytter | 7.515 | 10.275 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|--|-----------|-----------|
| Bruttohandelsomkostninger | 210 | 336 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -166 | -245 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 44 | 91 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|--------------|--------------|
| Administration | 794 | 940 |
| Investeringsforvaltning | 3.092 | 3.865 |
| Distribution, markedsføring og formidling | - | - |
| I alt administrationsomkostninger | 3.886 | 4.806 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|------------|--------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 912 | 1.164 |
| I alt skat | 912 | 1.164 |

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

| (pct.) | 2022 | 2023 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,4 | 98,3 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,6 | 1,7 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 29,85 pct. placeret i Teknologi, 15,99 pct. i Sundhedspleje, 15,02 pct. i Konsumentvarer, 11,97 pct. i Industri, 10,21 pct. i Kommunikation og 16,97 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorernes formue

| | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2023 (stk.) | Formue- værdi 2023 (1.000 kr.) |
|---|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorerne formue, primo | 3.078.522 | 482.525 | 3.632.435 | 476.064 |
| Emission i året | 717.177 | 101.766 | 1.239.906 | 177.327 |
| Indløsning i året | -163.264 | -22.838 | -141.557 | -20.506 |
| Emissionstillæg | | 137 | | 244 |
| Indløsningsfradrag | | 30 | | 27 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -166 | | -245 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -85.388 | | 86.948 |
| I alt investorernes formue | 3.632.435 | 476.064 | 4.730.784 | 719.860 |

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

| | 2019 ¹⁾ | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | | |
| Årets nettoresultat | 11,80 | 21,41 | 84,80 | -85,39 | 86,95 |
| Investorerne formue inkl. udlodning | 146,90 | 223,42 | 482,53 | 476,06 | 719,86 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 204,90 | 182,63 | 307,85 | 363,24 | 473,08 |
| Nøgletal pr. andel | | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 108,91 | 122,33 | 156,74 | 131,06 | 152,17 |
| Årets afkast i procent | 8,91 | 12,32 | 28,12 | -16,38 | 16,10 |
| Sharpe ratio | - | - | - | 0,36 | 0,42 |
| Standardafvigelse | - | - | - | 17,43 | 14,82 |
| Omkostningsprocent | 0,60 | 0,81 | 0,81 | 0,82 | 0,81 |
| Tracking error | - | - | - | 5,54 | 4,38 |
| Active share | 90,35 | 88,41 | 89,35 | 88,09 | 88,64 |
| Benchmark | | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | 9,57 | 6,96 | 28,45 | -12,51 | 20,14 |
| Sharpe ratio | - | - | - | 0,36 | 0,67 |
| Standardafvigelse | - | - | - | 17,48 | 13,30 |

Bemærk: ¹⁾ For perioden 6. maj 2019 - 31. december 2019.

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Randi Bach Poulsen

Ansættelsessted: Advokat i Bech-Bruun Advokatpartnerselskab (fratræder i 2024)

Formand: DIS Congress Service Copenhagen A/S og The Why Foundation (Fond)

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen IA Invest

Næstformand

Henrik Kraft Scharling

Ansættelsessted: Selvstændig og investor

Bestyrelsesmedlem

Troels Kåre Gjerrild

Ansættelsessted: Partner i Odgers Berndtson A/S

Formand: Odgers Berndtson A/S og Pointer A/S

Direktionsposter: TKG Holding ApS og ZTH ApS

Bestyrelsesmedlem

Sara Krüger Falk

Ansættelsessted: Direktør i UN Global Compact Network Denmark

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrolopgaver hertil.

Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

Aftale om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer. Aftalen er ulønnet.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|---|------------|------------|
| Bestyrelseshonorar | 225 | 250 |
| <small>Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet</small> | | |
| | 225 | 250 |

Revisionshonorar

| (1.000 kr.) | 2022 | 2023 |
|--|-----------|-----------|
| Honorar til den valgte revisor fordeler sig således: | | |
| Lovpligtig revision | 63 | 67 |
| Andre erklæringsopgaver | 0 | 0 |
| Skatterådgivning | 0 | 0 |
| Andre ydelser end revision | 0 | 0 |
| | 63 | 67 |

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen StockRate Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2022.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsværdien. Realiserede tab på aktier og obligationer er fratrukket udlodningen. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger. Er den samlede udlodning negativ, overføres den til fremførsel i senere års udlodning. Udlovningsprocenten nedrundes til nærmeste 0,10 pct.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes gennemsnitlige formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handel udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for udloddende afdelinger er indeholdt udlovningsregulering, således at de udlovningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler, herunder valuta. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende udbytter: Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af proventet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skyldige omkostninger: Omkostninger, som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af proventet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der kan udbetales forloids eller efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investor.

Årets afkast i procent: Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Active share: Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjebliksbillede på statusdagen.

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark. Tracking error opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i procent i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.