

Årsrapport for 2024

Revideret årsregnskab for 2024, godkendt af generalforsamling

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

For perioden 1. januar – 31. december 2024

Godkendt på generalforsamlingen den 19. marts 2025

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 19. marts 2025 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

Årsrapport 2024	26. februar 2025
Generalforsamling	19. marts 2025
Halvårsrapport 2025	27. august 2025

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2024	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5

Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2024	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

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

20

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Foreningens aktieporteføljer har i 2024 leveret attraktive afkast, der blev skabt gennem kontrolleret risiko og spredning.
- Den økonomiske udvikling forløb med fortsat pæn økonomisk vækst, både globalt og herhjemme.
- Efter et gradvist fald i inflationen gennem 2024 begyndte den ventede række af rentenedsættelser i 2. halvår.
- Stor forskel i aktiekursudviklingen med navnlig høje kursstigninger i USA og mere beherskede stigninger i Europa.
- Den globale politiske risiko var vedvarende med krigen i Ukraine, konflikten i Mellemøsten og Kinas fremfærd.
- Der var fortsat fokus på bæredygtighed, men i højere grad i sammenhæng med den økonomiske og politiske udvikling.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2024 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2024 (kr. pr. andel)
Globale Aktier Udloddende	101,25	16,39	15,58	735,97	250,02	16,80
Globale Aktier Akkumulerende Engros	141,44	16,43	15,58	1.134,39	640,28	-
I alt	242,69			1.870,37		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 19. marts 2025.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens to afdelinger under ét op på 242,7 mio. kr. i 2024 mod 178,8 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 2024 med 40,6 pct. til 1.870,4 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger både årets positive afkast samt nyemissioner i navnlig den akkumulerende afdeling.

Udbytte for 2024

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 2024

Den økonomiske udvikling

2024 var et år med fremgang i verdensøkonomien, hvor væksten blev højere end forventet ved indgangen til året. Det var især den amerikanske økonomi, der drev fremgangen.

USA skilte sig positivt ud med en økonomisk robusthed, der har været understøttet af en stærk udvikling i beskæftigelsen og en tilsvarende udvikling i privatforbruget. Den erhvervs-mæssige udvikling, der har været ført an af de store IT- og kommunikationsvirksomheder, har præsteret stor vækst i både omsætning og investeringer.

På den politiske front vandt Donald Trump det amerikanske præsidentvalg i november 2024, og republikanerne fik tilmed flertallet i både Kongressen og i Senatet. Det amerikanske aktiemarked reagerede positivt på udsigterne til nye skattelettelser og mindre regulering, men der er dog samtidig en vis bekymring over risikoen for handelsprotektionistiske tiltag overfor navnlig Kina, men også Europa.

Europa præges i langt højere grad af lav økonomisk vækst, en erhvervsstruktur præget af traditionelle sektorer med konkurrencepres fra ikke mindst Kina og et stort fokus i EU på regulering frem for udvikling af økonomien.

Eksempelvis er navnlig den store tyske bilindustri stærkt presset af konkurrencen fra de statsstøttede kinesiske producenter, som har erobret store dele af markedet for elbiler.

Den kinesiske økonomi har efter en årrække med betydelig vækst været svækket de seneste år, ikke mindst som følge af overinvesteringer i ejendomssektoren, og det har skærpet Kinas traditionelle fokus på at skabe vækst gennem eksport, gerne ved hjælp af statsstøtte for at sikre konkurrencedygtigheden.

Den geopolitiske usikkerhed er betydelig i disse år, men verdensøkonomien har hidtil formået ikke at lade sig påvirke heraf i større grad. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa i forhold til et uforudsigeligt Rusland, konflikten i Mellemøsten og spændingerne mellem USA og Kina har fortsat ikke haft større negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder.

Effekterne af den energikrise, der opstod efter Ruslands invasion af Ukraine, var kun kortvarig og blev håndteret ved at sikre alternative leverancer af energi.

På den pengepolitiske front begyndte centralbankerne i 2024 efter normaliseringen af inflationsudviklingen deres proces med at lempe pengepolitikken. Efter inflationschokket i 2022 hævede centralbankerne renterne markant.

Den gradvise normalisering af inflationen gennem 2024 gav forventninger om lempeligere pengepolitik, men det var først i juni 2024, at ECB og Nationalbanken kom med deres første rentenedsættelse, mens Federal Reserve i USA ventede helt til september.

Ved indgangen til 2024 var styringsrenten i USA på 5,25%, og den var ved udgangen af året sat ned til 4,25%. I Europa satte ECB gennem 2024 renten ned fra 4% til 3%, mens Nationalbanken herhjemme fulgte med i form af nedsættelser fra 3,6% til 2,6%.

På obligationsmarkederne begyndte investorerne dog allerede tidligt i 2024 at indregne en forventet lempelse af pengepolitikken. Det indebar rentefald i navnlig de korte og i mindre grad de lange obligationer.

Aktiemarkederne

Efter stærke stigninger i både de globale og de hjemlige danske aktiemarkeder i 2023 var forventningerne ved indgangen til 2024 mere afdæmpede i overensstemmelse med de tilsvarende afdæmpede forventninger til økonomien.

Ikke desto mindre gav de globale aktier alligevel høje afkast i 2024, og det var især de amerikanske aktier, der steg betydeligt.

Efter en årrække med voldsomme stigninger er sammensætningen af de amerikanske aktieindeks i dag domineret af en række store teknologiske selskaber, der under ét har fået betegnelsen "Magnificent Seven" pga. deres nærmest eksplosive kursudvikling. Det har også indebåret, at de amerikanske aktier nu udgør over 60% af det globale aktiemarked.

Globalt set var det sektormæssigt IT, kommunikation og cyklisk forbrug, der klarede sig bedst i 2024 sammen med finans. Drivkraften til de store kursstigninger var i høj grad voksende brug af teknologiske løsninger i samfundet og herunder ikke mindst indenfor kunstig intelligens. Finanssektoren nød på sin side godt af færre nedskrivninger. Råvarer, energi og sundhed, hvor sidstnævnte har været en af vækstsektorerne gennem de senere år, lå i 2024 nederst i afkasttabellen med afkast tæt på 0%.

Ser man på et tværsnit af aktiemarkederne i verden, har de i 2024 oplevet store udsving i kursdannelsen. Aktierne er kommet højt op i kurs og har høje værdiansættelser, og samtidig lurer en stigende risiko for protektionisme og dermed usikkerhed omkring den økonomiske vækst.

Her var det i høj grad de europæiske aktier med deres mere traditionelle sektorsammensætning, der blev ramt. Europæiske aktier ligger hovedsagelig indenfor mere traditionelle og konkurrenceudsatte sektorer, og det lægger begrænsninger på potentialet for kursstigninger.

Også emerging markets, hvor Kina efterhånden udgør godt og vel en fjerdedel, var i perioder kursmæssigt pressede, og her var forklaringen hovedsagelig politiske risici for hele segmentet.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen gennemgår og opdaterer løbende 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 (stockrateinvest.dk) og er formuleret indenfor rammerne af EU's forordninger på området, nærmere bestemt disclosureforordningen og taksonimiforordningen.

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 ESG Risk Rating for hver af porteføljens nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainalytics.

Foreningens afdelinger er kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen med baggrund i den enkelte afdelings miljømæssige og sociale karakteristika.

Karakteristikaene efterleves ved, at foreningens bestyrelse har fastlagt minimumskrav til porteføljevirksomhedernes ESG Risk Rating og til en løbende reduktion af porteføljernes CO₂-aftryk. Desuden er der fastlagt løbende norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og analyse samt screening kan dermed indebære fravalg af aktier.

Der henvises til de vedlagte bilag til årsrapporten for yderligere oplysninger om opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.

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 har fra 2024 en målsætning om løbende reduktion af CO₂-aftrykket.

Afdelingernes CO ₂ -udslip – mio. tons pr. investeret mio. kr. (ultimo året)	2023	2024
Globale Aktier Udloddende	1,4	1,0
Globale Aktier Akkumulerende Engros	1,4	1,0
MSCI Equal Weighted	7,6	9,6*

Kilde: Sustainalytics. Scope 1 og 2 indgår i oversigten.
* Bemærk, at benchmark er skiftet i 2024

Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens porteføljer i overensstemmelse med 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).

Endvidere gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af alle porteføljerne for fossile brændsler, tobak, hasardspil, våben samt

pornografi. Screeningen omfatter virksomheder med mere end 5 pct. af omsætningen til de nævnte områder.

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. Persamt 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 investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har i 2024 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 aftaleparter 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 ledelsesbefalinger, 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.).

Bestyrelsens kønssammensætning (ultimo året)					
	2020	2021	2022	2023	2024
Mænd	2	2	2	2	2
Kvinder	1	1	2	2	2

Foreningen opfylder således 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 2024.

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 26. februar 2025

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 01.01.2024 – 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 2 afdelinger. Årsregnskabet 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. 31.12.2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024 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 revisorers 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 3 år frem til og med regnskabsåret 2024.

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 01.01.2024 – 31.12.2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet 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 årsregnskabet fællesnoter.

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

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger 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 2024 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 2024 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 fejl-information, 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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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 26. februar 2025

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 2024

Afdeling Globale Aktier Udloddende

Afkast og resultat

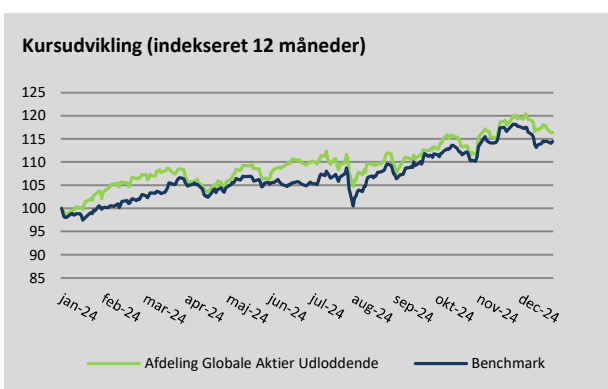
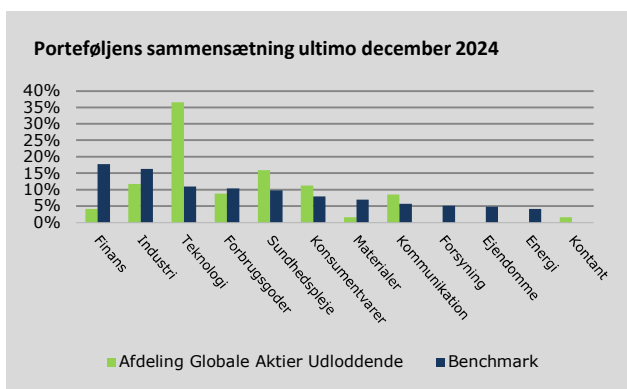
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 16,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 15,6 pct. Afkastet må på den baggrund anses som tilfredsstillende. Afdelingen følger en investeringsstrategi baseret på StockR8 modellen, som fokuserer på sunde, veldrevne og fremtidssikrede virksomheder, som herefter indgår i en lige vægtet portefølje.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Udloddende

Børsnoteret/stiftet	2009
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Equal Weighted Gross Total Return USD Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	3,30%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	3,15%
3 - Apple	US0378331005	3,15%
4 - Arista Networks Inc.	US0404132054	3,10%
5 - Sprouts Farmer Markets	US85208M1027	3,08%
6 - Visa	US92826C8394	2,48%
7 - Mastercard	US57636Q1040	2,41%
8 - Blackrock	US09290D1019	2,39%
9 - Pentair	IE00BLS09M33	2,24%
10 - Check Point Software	IL0010824113	2,22%



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Globale Aktier Udloddende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		2	28
Udbytter		10.639	9.595
I alt renter og udbytter	1	10.641	9.623
Kapitalandele		89.602	100.572
Valutakonti		-45	20
Øvrige aktiver/passiver		-6	13
Handelsomkostninger	2	-85	-177
I alt kursgevinster og -tab		89.466	100.428
I alt indtægter		100.107	110.051
Administrationsomkostninger	3	-7.088	-7.691
Resultat før skat		93.019	102.360
Skat	4	-1.184	-1.109
Årets nettoresultat		91.835	101.251
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		91.835	101.251
Formuebevægelser		-4.746	1.999
Til disposition		87.089	103.250
Til rådighed for udlodning	5	41.035	42.205
Overført til formuen		46.054	61.045

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.976	12.577
I alt likvide midler		2.976	12.577
Noterede aktier i danske selskaber		30.414	26.109
Noterede aktier i udenlandske selskaber		577.426	697.861
I alt kapitalandele	6	607.841	723.970
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		396	297
Andre tilgodehavender		516	567
I alt andre aktiver		912	864
Aktiver i alt	7	611.728	737.411
Passiver			
Investorerens formue	8	610.599	735.973
Skyldige omkostninger		1.129	1.438
I alt anden gæld		1.129	1.438
Passiver i alt		611.728	737.411

Afdeling Globale Aktier Udloddende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	2	28
Noterede aktier fra danske selskaber	533	343
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.106	9.252
I alt renter og udbytter	10.641	9.623

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	199	280
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-114	-103
Handelsomkostninger ved løbende drift	85	177

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	1.130	1.158
Investeringsforvaltning	5.958	6.533
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	7.088	7.691

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.184	1.109
I alt skat	1.184	1.109

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	10.641	9.623
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-115	-41
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.184	-1.109
Kursgevinst/tab til udlodning	43.527	39.424
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.088	-7.691
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4.746	1.876
Udlodning overført fra sidste år	-	123
I alt til rådighed for udlodning brutto	41.035	42.205
Heraf foreslået udlodning	-40.912	-42.003
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-123	-202
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	1,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 37,12 pct. placeret i Teknologi, 16,13 pct. i Sundhedspleje, 11,9 pct. i Industri, 11,38 pct. i Konsumentvarer, 8,95 pct. i Forbrugsgoder og 14,52 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Udloddende - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.584.106	600.655	2.260.315	610.599
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-40.912
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-964
Emission i året	68.000	17.001	284.896	78.630
Indløsning i året	-391.791	-98.941	-45.000	-12.643
Emissionstillæg		22		100
Indløsningsfradrag		141		15
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-114		-103
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		4.746		-1.876
Overført til udlodning fra sidste år		-		-123
Overførsel af udlodning til næste år		123		202
Foreslået udlodning		40.912		42.003
Overført fra resultatopgørelsen		46.054		61.045
I alt investorenes formue	2.260.315	610.599	2.500.211	735.973

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

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	53,72	147,36	-120,23	91,84	101,25
Investorenes formue inkl. udlodning	502,20	721,97	600,65	610,60	735,97
Cirkulerende andele (nominel værdi)	218,81	252,61	258,41	226,03	250,02
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	229,51	285,80	232,44	270,14	294,36
Udlodning pr. andel	6,20	6,40	-	18,10	16,80
Årets afkast i procent	11,75	27,88	-16,63	16,22	16,39
Sharpe ratio	0,72	1,08	0,48	0,73	0,56
Standardafvigelse	15,13	13,86	17,52	14,79	14,30
Omkostningsprocent	1,28	1,21	1,16	1,16	1,14
Tracking error i procent	5,17	4,84	5,53	4,36	4,84
Active share	88,23	88,78	87,47	87,99	99,42
Benchmark ¹⁾					
Benchmarkafkast i procent	6,956	28,45	-12,51	20,14	15,58
Sharpe ratio	0,78	1,00	0,55	0,81	0,62
Standardafvigelse	15,98	14,93	17,48	13,30	13,07

Bemærk: ¹⁾ Benchmark er skiftet i 2024

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros

Afkast og resultat

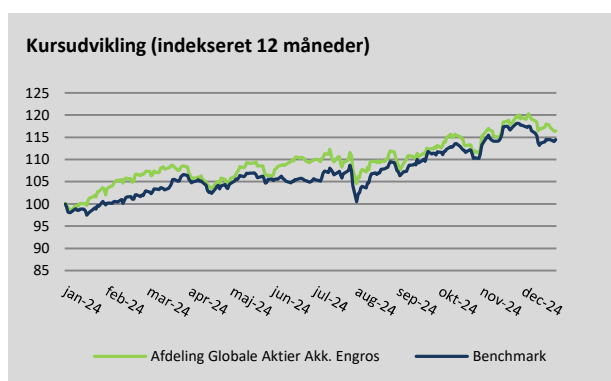
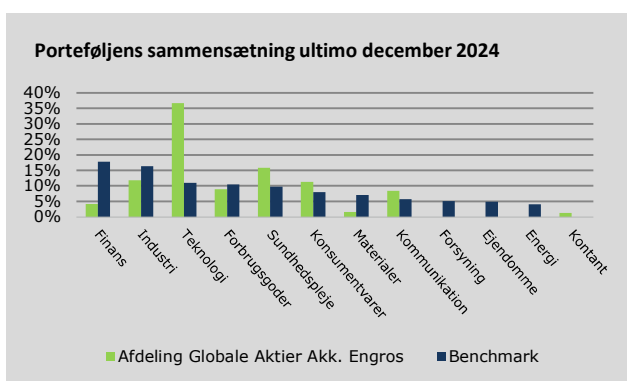
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 16,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 15,6 pct. Afkastet må på den baggrund anses som tilfredsstillende. Afdelingen følger en investeringsstrategi baseret på StockR8 modellen, som fokuserer på sunde, veldrevne og fremtidssikrede virksomheder, som herefter indgår i en lige vægtet portefølje.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros

Unoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Equal Weighted Gross Total Return USD Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	3,26%
2 - Apple	US0378331005	3,14%
3 - Alphabet Class A	US02079K3059	3,13%
4 - Arista Networks Inc.	US0404132054	3,11%
5 - Sprouts Farmer Markets	US85208M1027	3,04%
6 - Visa	US92826C8394	2,49%
7 - Mastercard	US57636Q1040	2,42%
8 - Blackrock	US09290D1019	2,37%
9 - Pentair	IE00BLS09M33	2,26%
10 - Check Point Software	IL0010824113	2,20%



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		19	53
Udbytter		10.256	14.025
I alt renter og udbytter	1	10.275	14.078
Kapitalandele		82.910	136.937
Valutakonti		-161	39
Øvrige aktiver/passiver		-15	32
Handelsomkostninger	2	-91	-283
I alt kursgevinster og -tab		82.643	136.725
I alt indtægter		92.918	150.803
Administrationsomkostninger	3	-4.806	-7.765
Resultat før skat		88.112	143.038
Skat	4	-1.164	-1.600
Årets nettoresultat		86.948	141.438
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		86.948	141.438
Overført til formuen		86.948	141.438

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		11.406	13.879
I alt likvide midler		11.406	13.879
Noterede aktier i danske selskaber		34.131	40.111
Noterede aktier i udenlandske selskaber		674.786	1.079.593
I alt kapitalandele	6	708.917	1.119.704
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		467	443
Andre tilgodehavender		238	506
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	1.786
I alt andre aktiver		706	2.735
Aktiver i alt	7	721.029	1.136.318
Passiver			
Investorerens formue	7	719.860	1.134.392
Skyldige omkostninger		1.169	1.926
I alt anden gæld		1.169	1.926
Passiver i alt		721.029	1.136.318

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	19	53
Noterede aktier fra danske selskaber	495	471
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.761	13.554
I alt renter og udbytter	10.275	14.078

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	336	634
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-245	-351
Handelsomkostninger ved løbende drift	91	283

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	940	1.393
Investeringsforvaltning	3.865	6.372
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	4.806	7.765

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.164	1.600
I alt skat	1.164	1.600

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	1,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 37,15 pct. placeret i Teknologi, 16,07 pct. i Sundhedspleje, 11,98 pct. i Industri, 11,48 pct. i Konsumentvarer, 8,99 pct. i Forbrugsgoder og 14,32 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorernes formue, primo	3.632.435	476.064	4.730.784	719.860
Emission i året	1.239.906	177.327	1.816.836	297.806
Indløsning i året	-141.557	-20.506	-144.850	-24.812
Emissionstillæg		244		416
Indløsningsfradrag		27		35
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-245		-351
Overført fra resultatopgørelsen		86.948		141.438
I alt investorernes formue	4.730.784	719.860	6.402.770	1.134.392

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

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	21,41	84,80	-85,39	86,95	141,44
Investorernes formue inkl. udlodning	223,42	482,53	476,06	719,86	1.134,39
Cirkulerende andele (nominel værdi)	182,63	307,85	363,24	473,08	640,28
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	122,33	156,74	131,06	152,17	177,17
Årets afkast i procent	12,32	28,12	-16,38	16,10	16,43
Sharpe ratio	-	-	0,36	0,42	0,58
Standardafvigelse	-	-	17,43	14,82	14,36
Omkostningsprocent	0,81	0,81	0,82	0,81	0,79
Tracking error i procent	-	-	5,54	4,38	4,90
Active share	88,41	89,35	88,09	88,64	99,42
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	6,956	28,45	-12,51	20,14	15,58
Sharpe ratio	-	-	0,36	0,67	0,62
Standardafvigelse	-	-	17,48	13,30	13,07

Bemærk: ¹⁾ Benchmark er skiftet i 2024

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Randi Bach Poulsen

Ansættelsessted: Selvstændig

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

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.

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2023	2024
Bestyrelseshonorar	250	250
<small>Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningselskabet</small>		
	250	250

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2023	2024
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	67	78
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	67	78

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 2023.

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 handler 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 provenuet 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 provenuet 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 forlods 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 benchmarkafkast 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.

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Produkt navn: Investeringsforeningen StockRate Invest, Afdeling Globale Aktier Udloddende
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300SR5VWS7GK5CE98

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**
____%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:**
____%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

5,20%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Globale Aktier Udloddende fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem minimumskrav til porteføljevirkomhedernes ESG Risk Rating, løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner.

Minimumskrav til porteføljevirkomhedernes ESG Risk Rating:

Porteføljevirkomhederne måtte som udgangspunkt ikke være eksponeret mod bæredygtighedsrisici i sådan en grad, at virksomhedernes ESG Risk Rating blev kategoriseret som "High" eller "Severe" efter den eksterne dataleverandør Sustainalytics' opgørelser. Gennem rapporter om ESG Risk Rating fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics blev porteføljevirkomhedernes ESG Risk Rating løbende overvåget, hvilket var medvirkende til at kontrollere, om porteføljevirkomhederne brød med de fastlagte tærskelværdier. De miljømæssige og sociale karakteristika i form af ESG Risk Rating anses for opfyldt i 2024, da det med den fastlagte metode var muligt at identificere et selskab, der var kategoriseret som "High", hvilket investeringsrådgiveren blev orienteret om. Dette er beskrevet nærmere i tilhørende afsnit i "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

Løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk:

Afdelingen skal løbende reducere sit CO₂-aftryk ud fra nøgletallet "Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3", hvortil porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk sammenlignes med Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet for at vurdere, om reduktion er tilstrækkelig for porteføljen. Gennem rapporter om Carbon Emission fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics er det muligt løbende at overvåge, om porteføljen reducerer sit CO₂-aftryk. Eftersom det er afdelingens første rapportering om efterlevelse af karakteristika i henhold til Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), er der i denne rapport udelukkende rapporteret på porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk for 2024. I fremtidige referenceperioder vil det være muligt at sammenholde porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk med tidligere referenceperioder for at vurdere, om porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk løbende reduceres ift. Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet.

Norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner:

Afdelingen anvendte i referenceperioden eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator for at sætte minimumsstandarder for afdelingens investeringer. Det betød, at afdelingen udelukkede investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Den aktivitetsbaserede screening havde til formål at ekskludere investeringer i selskaber med en eksponering svarende til mere end 5 pct. af selskabets samlede omsætning indenfor følgende områder: fossile brændstoffer, tobak, hasardspil, våben og pornografi. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at investeringerne ikke brød med de til enhver tid gældende konventioner og investeringsprincipper, som bl.a. omfatter hensyntagen og respekt for menneske- og arbejdstagerrettigheder samt anti-korruption. De miljømæssige og sociale karakteristika i form af eksklusioner på baggrund af screeninger anses for opfyldt i 2024, da det ved den fastlagte metode var muligt at identificere et selskab, der brød med de normbaserede principper, hvilket investeringsrådgiveren blev orienteret om. Dette er beskrevet nærmere i tilhørende afsnit i "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

Afdelingens investeringsrådgiver har endvidere tilsluttet sig UN PRI og udførte sin investeringsrådgivning i overensstemmelse hermed.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden. Resultatet af bæredygtighedsindikatorerne beskrives nærmere i de følgende afsnit.

Minimumskrav til porteføljevirksomhedernes ESG Risk Rating:

Et enkelt selskab er pt. på observationsliste hos investeringsrådgiveren, da selskabets ESG Risk Rating er vurderet som "High" efter den eksterne dataleverandør Sustainalytics' opgørelser. Baggrunden herfor er, at selskabet har behov for at udbygge sin bæredygtighedsrapportering, så denne i højere grad adresserer relevante områder med ESG-risiko.

Investering	Sektor	% aktiver	Brud
Monster Beverage Corp.	Consumer Staples	1,87	ESG Risk Rating: High

Bortset fra denne overskridelse gjorde den løbende overvågning af porteføljevirksomhedernes ESG Risk Rating det muligt at sikre, at afdelingen ikke investerede i virksomheder, som var eksponeret mod bæredygtighedsrisici i sådan en grad, at virksomhedernes ESG Risk Rating var kategoriseret som "High" eller "Servere". Det bindende element i bæredygtighedsindikatoren var således den løbende kontrol i form af rapporter om ESG Risk Rating fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk:

Porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk i referenceperioden er nedenfor præsenteret med udgangspunkt i nøgletallet "Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3", som er leveret af den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3
2024
214,02 ton pr. mio. EUR investeret

Eftersom det er afdelingens første rapportering i forhold til denne bæredygtighedsindikator, er det vanskeligt at vurdere, hvorvidt bæredygtighedsindikatoren i form af løbende rapporter om Carbon Emission var med til at opfylde den miljømæssige karakteristika om løbende at reducere porteføljens CO₂-aftryk. Derfor vil der ved fremtidige rapporter være historiske sammenligninger af porteføljens CO₂-aftryk ift. tidligere referenceperioder for at vurdere, hvorvidt porteføljens reduktion af CO₂-aftryk er tilstrækkelig ift. Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet.

Norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner:

Der blev ved en normbaseret screening i Q1 2024 identificeret et selskab i porteføljen, som blev vurderet til ikke at efterleve afdelingens inklusionskriterier, hvorefter det blev besluttet af frasælge virksomheden fra porteføljen.

Investering	Sektor	% aktiver	Brud
Tencent Holdings	Information Technology	0,78	Norm: Menneskerettigheder

Bortset fra denne overskridelse gjorde afdelingens normbaserede screening det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på de til enhver tid gældende konventioner og investeringsprincipper, som bl.a. omfatter hensyntagen og respekt for

menneske- og arbejdstagerrettigheder samt anti-korruption. Dertil sikrede den aktivitetsbaserede screening, at porteføljeselskaberne ikke havde eksponering svarende til mere end 5 pct. af selskabets samlede omsætning i fossile brændstoffer, tobak, hasardspil, våben og pornografi. Det bindende element i bæredygtighedsindikatoren var således en løbende kontrol af afdelingens beholdning.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Der er ikke tidligere blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt minimumskrav til porteføljeselskabernes ESG Risk Rating, have fokus på løbende at reducere porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk og anvende eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger i referenceperioden, tog afdeling Globale Aktier Udloddende hensyn til fire indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer). Afdelingens udvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 2. CO₂-aftryk
- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Alphabet, Inc.	Information Technology	2,98	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	2,98	Taiwan
Sprouts Farmers Market, Inc.	Consumer Staples	2,92	United States of America
Novo Nordisk A/S	Healthcare	2,89	Denmark
Apple, Inc.	Information Technology	2,80	United States of America
Mastercard, Inc.	Information Technology	2,30	United States of America
Visa, Inc.	Information Technology	2,29	United States of America
Tractor Supply Co.	Consumer Discretionary	2,20	United States of America
Check Point Software Technologies Ltd.	Information Technology	2,18	Israel
Arista Networks, Inc.	Information Technology	2,12	United States of America
Fastenal Co.	Industrials	2,12	United States of America
ASML Holding NV	Information Technology	2,11	Netherlands
Waste Management, Inc.	Industrials	2,10	United States of America
Pentair plc	Industrials	2,10	United Kingdom
S&P Global, Inc.	Financials	2,08	United States of America

Der er ikke tidligere blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres i henhold til SFDR. Det kan dog pointeres, at afdeling Globale Aktier Udloddende foretager en aktiv udvælgelse af globale aktier på baggrund af en nøgletalsbaseret aktieudvælgelsesmodel, og at afdelingen ikke har ændret investeringsstrategi i referenceperioden.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Globale Aktier Udloddende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

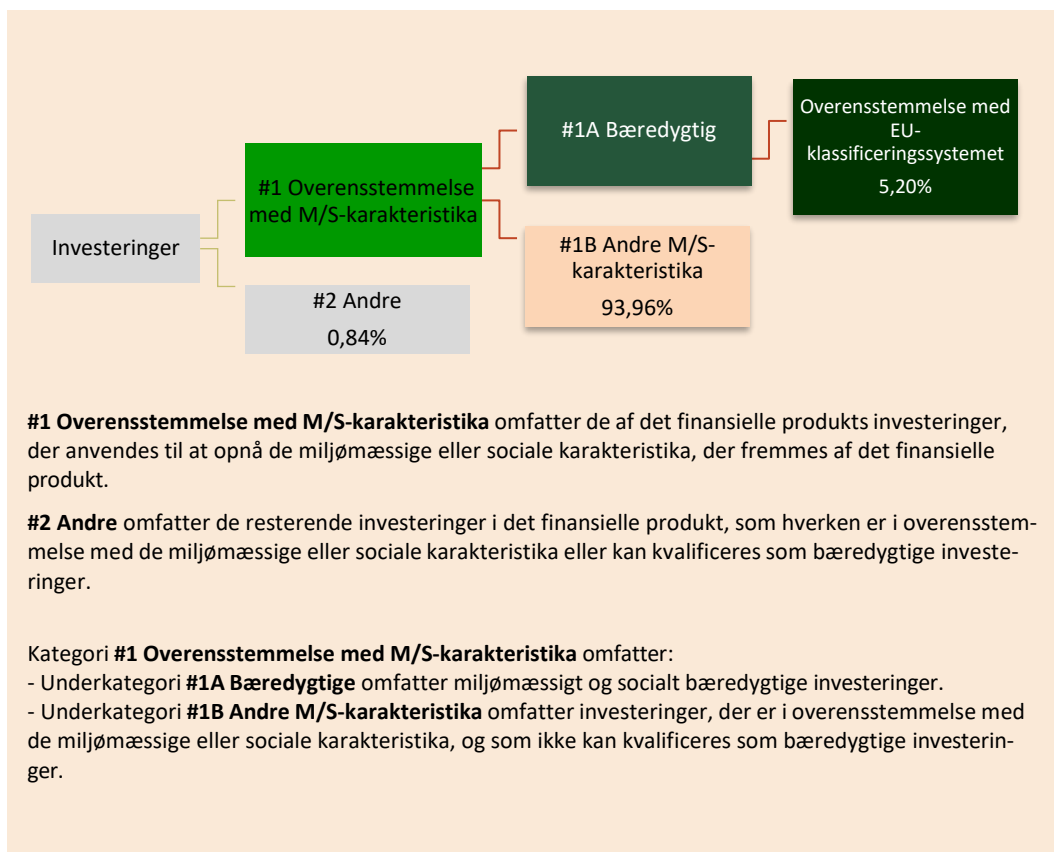
Hvad var aktivallokeringen?

Afdeling Globale Aktier Udloddende foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Likvide midler i bankindsbud var placeret i kategori ”#2 Andre”. Denne andel af investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier, da formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

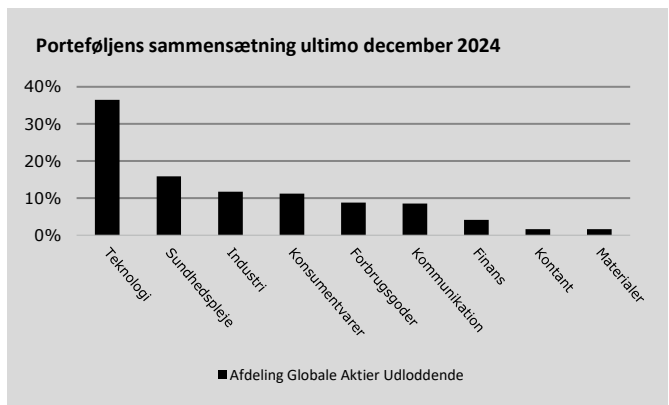
Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainability fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling Globale Aktier Udloddende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende estimater og vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

Ja:

Indenfor fossil gas

Indenfor atomkraft

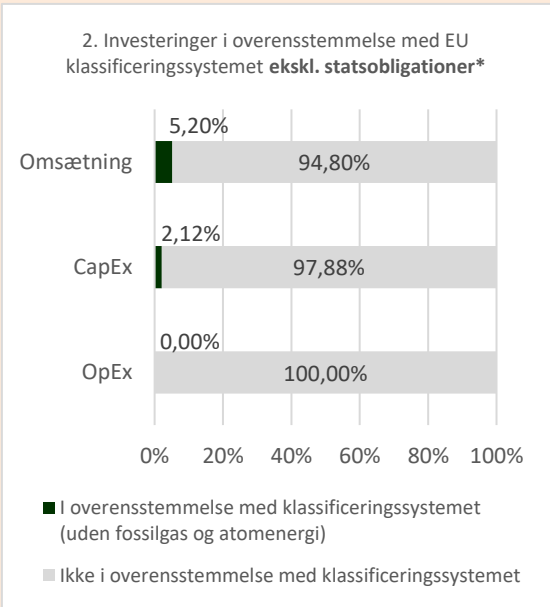
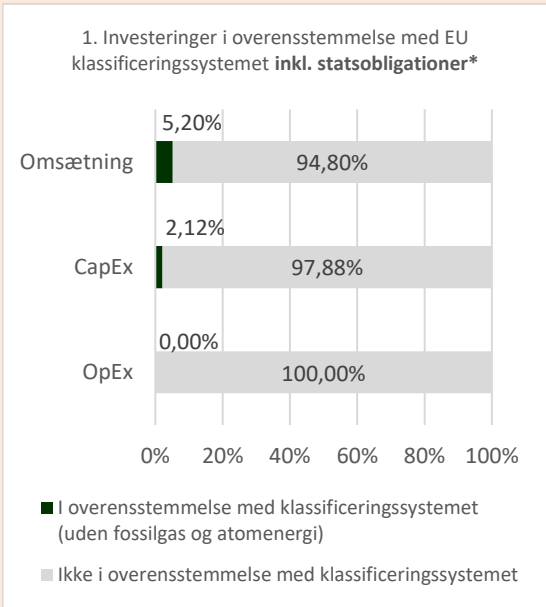
Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdeling Globale Aktier Udloddende foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2024
OpEx inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	0,00%
CapEx inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	0,95%
Omsætning inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	4,99%
OpEx inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0,00%
CapEx inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0,03%
Omsætning inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0,00%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Afdelingen har ikke tidligere rapporteret på procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Globale Aktier Udloddende foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Det er foreløbigt besluttet at videreføre afdelingens eksisterende aktieudvælgeskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produkt navn: Investeringsforeningen StockRate Invest, Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493006SU7GB83Z8DH63

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

5,12%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem minimumskrav til porteføljevirksohedernes ESG Risk Rating, løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner.

Minimumskrav til porteføljevirksohedernes ESG Risk Rating:

Porteføljevirksohederne måtte som udgangspunkt ikke være eksponeret mod bæredygtighedsrisici i sådan en grad, at virksomhedernes ESG Risk Rating blev kategoriseret som "High" eller "Severe" efter den eksterne dataleverandør Sustainalytics' opgørelser. Gennem rapporter om ESG Risk Rating fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics blev porteføljevirksohedernes ESG Risk Rating løbende overvåget, hvilket var medvirkende til at kontrollere, om porteføljevirksohederne brød med de fastlagte tærskelværdier. De miljømæssige og sociale karakteristika i form af ESG Risk Rating anses for opfyldt i 2024, da det med den fastlagte metode var muligt at identificere et selskab, der var kategoriseret som "High", hvilket investeringsrådgiveren blev orienteret om. Dette er beskrevet nærmere i tilhørende afsnit i "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

Løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk:

Afdelingen skal løbende reducere sit CO₂-aftryk ud fra nøgletallet "Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3", hvortil porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk sammenlignes med Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet for at vurdere, om reduktion er tilstrækkelig for porteføljen. Gennem rapporter om Carbon Emission fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics er det muligt løbende at overvåge, om porteføljen reducerer sit CO₂-aftryk. Eftersom det er afdelingens første rapportering om efterlevelse af karakteristika i henhold til Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), er der i denne rapport udelukkende rapporteret på porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk for 2024. I fremtidige referenceperioder vil det være muligt at sammenholde porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk med tidligere referenceperioder for at vurdere, om porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk løbende reduceres ift. Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet.

Norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner:

Afdelingen anvendte i referenceperioden eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator for at sætte minimumsstandarder for afdelingens investeringer. Det betød, at afdelingen udelukkede investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Den aktivitetsbaserede screening havde til formål at ekskludere investeringer i selskaber med en eksponering svarende til mere end 5 pct. af selskabets samlede omsætning indenfor følgende områder: fossile brændstoffer, tobak, hasardspil, våben og pornografi. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at investeringerne ikke brød med de til enhver tid gældende konventioner og investeringsprincipper, som bl.a. omfatter hensyntagen og respekt for menneske- og arbejdstagerrettigheder samt anti-korruption. De miljømæssige og sociale karakteristika i form af eksklusioner på baggrund af screeninger anses for opfyldt i 2024, da det ved den fastlagte metode var muligt at identificere et selskab, der brød med de normbaserede principper, hvilket investeringsrådgiveren blev orienteret om. Dette er beskrevet nærmere i tilhørende afsnit i "Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?".

Afdelingens investeringsrådgiver har endvidere tilsluttet sig UN PRI og udførte sin investeringsrådgivning i overensstemmelse hermed.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden. Resultatet af bæredygtighedsindikatorerne beskrives nærmere i de følgende afsnit.

Minimumskrav til porteføljeverksamhedernes ESG Risk Rating:

Et enkelt selskab er pt. på observationsliste hos investeringsrådgiveren, da selskabets ESG Risk Rating er vurderet som "High" efter den eksterne dataleverandør Sustainalytics' opgørelser. Baggrunden herfor er, at selskabet har behov for at udbygge sin bæredygtighedsrapportering, så denne i højere grad adresserer relevante områder med ESG-risiko.

Investering	Sektor	% aktiver	Brud
Monster Beverage Corp.	Consumer Staples	1,92	ESG Risk Rating: High

Bortset fra denne overskridelse gjorde den løbende overvågning af porteføljeverksamhedernes ESG Risk Rating det muligt at sikre, at afdelingen ikke investerede i virksomheder, som var eksponeret mod bæredygtighedsrisici i sådan en grad, at virksomhedernes ESG Risk Rating var kategoriseret som "High" eller "Servere". Det bindende element i bæredygtighedsindikatoren var således den løbende kontrol i form af rapporter om ESG Risk Rating fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk:

Porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk i referenceperioden er nedenfor præsenteret med udgangspunkt i nøgletallet "Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3", som er leveret af den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3
2024
233,65 ton pr. mio. EUR investeret

Eftersom det er afdelingens første rapportering i forhold til denne bæredygtighedsindikator, er det vanskeligt at vurdere, hvorvidt bæredygtighedsindikatoren i form af løbende rapporter om Carbon Emission var med til at opfylde den miljømæssige karakteristika om løbende at reducere porteføljens CO₂-aftryk. Derfor vil der ved fremtidige rapporteringer være historiske sammenligninger af porteføljens CO₂-aftryk ift. tidligere referenceperioder for at vurdere, hvorvidt porteføljens reduktion af CO₂-aftryk er tilstrækkelig ift. Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet.

Norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner:

Der blev ved en normbaseret screening i Q1 2024 identificeret et selskab i porteføljen, som blev vurderet til ikke at efterleve afdelingens inklusionskriterier, hvorefter det blev besluttet af frasælge virksomheden fra porteføljen.

Investering	Sektor	% aktiver	Brud
Tencent Holdings	Information Technology	0,59	Norm: Menneskerettigheder

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Bortset fra denne overskridelse gjorde afdelingens normbaserede screening det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på de til enhver tid gældende konventioner og investeringsprincipper, som bl.a. omfatter hensyntagen og respekt for menneske- og arbejdstagerrettigheder samt anti-korruption. Dertil sikrede den aktivitetsbaserede screening, at porteføljeselskaberne ikke havde eksponeringer svarende til mere end 5 pct. af selskabets samlede omsætning i fossile brændstoffer, tobak, hasardspil, våben og pornografi. Det bindende element i bæredygtighedsindikatoren var således en løbende kontrol af afdelingens beholdning.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Der er ikke tidligere blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt minimumskrav til porteføljeselskabernes ESG Risk Rating, have fokus på løbende at reducere porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk og anvende eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger i referenceperioden, tog afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros hensyn til fire indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer). Afdelingens udvælgelses-kriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 2. CO₂-aftryk
- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2024 – 31.12.2024

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Sprouts Farmers Market, Inc.	Consumer Staples	2,87	United States of America
Alphabet, Inc.	Information Technology	2,84	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	2,82	Taiwan
Novo Nordisk A/S	Healthcare	2,80	Denmark
Apple, Inc.	Information Technology	2,69	United States of America
Mastercard, Inc.	Information Technology	2,27	United States of America
Arista Networks, Inc.	Information Technology	2,25	United States of America
Visa, Inc.	Information Technology	2,17	United States of America
Tractor Supply Co.	Consumer Discretionary	2,17	United States of America
Pentair plc	Industrials	2,12	United Kingdom
Check Point Software Technologies Ltd.	Information Technology	2,11	Israel
ASML Holding NV	Information Technology	2,10	Netherlands
Fastenal Co.	Industrials	2,05	United States of America
Reply SpA	Information Technology	2,02	Italy
S&P Global, Inc.	Financials	1,99	United States of America

Der er ikke tidligere blevet fremlagt en årsrapport for afdelingen, hvor der redegøres i henhold til SFDR. Det kan dog pointeres, at afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros foretager en aktiv udvælgelse af globale aktier på baggrund af en nøgletalsbaseret aktieudvælgelsesmodel, og at afdelingen ikke har ændret investeringsstrategi i referenceperioden.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsombfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

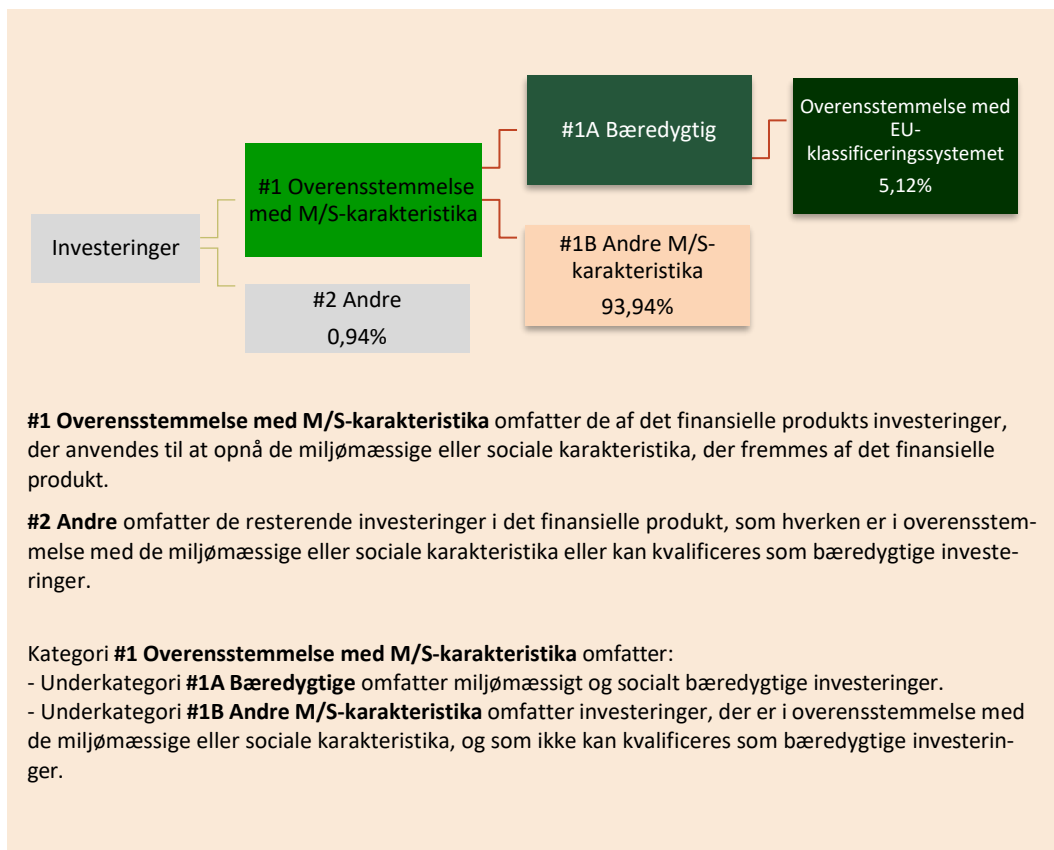
Hvad var aktivallokeringen?

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Likvide midler i bankindsbud var placeret i kategori ”#2 Andre”. Denne andel af investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier, da formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

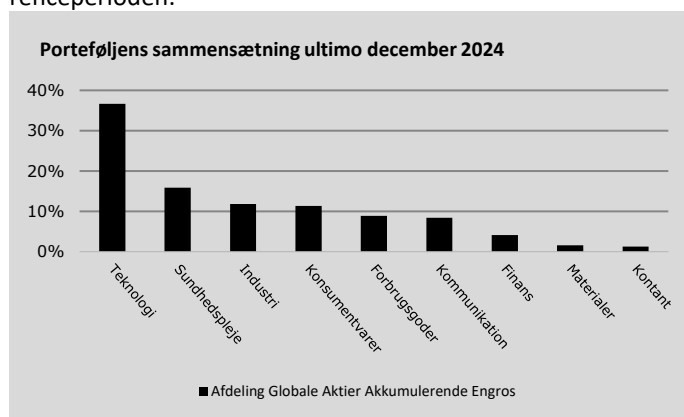
Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende estimater og vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

Ja:

Indenfor fossil gas

Indenfor atomkraft

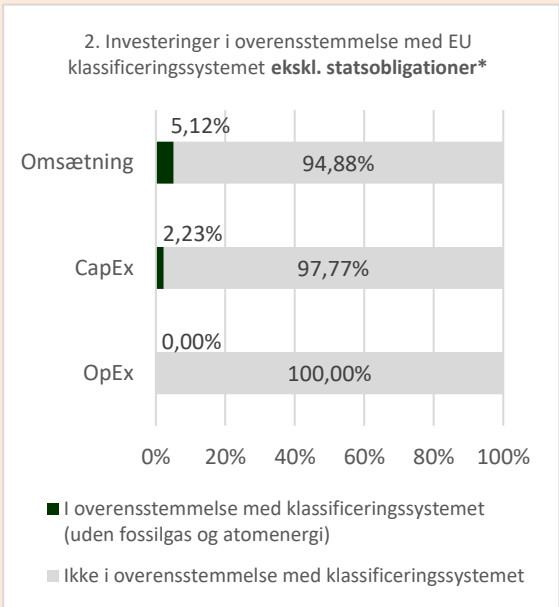
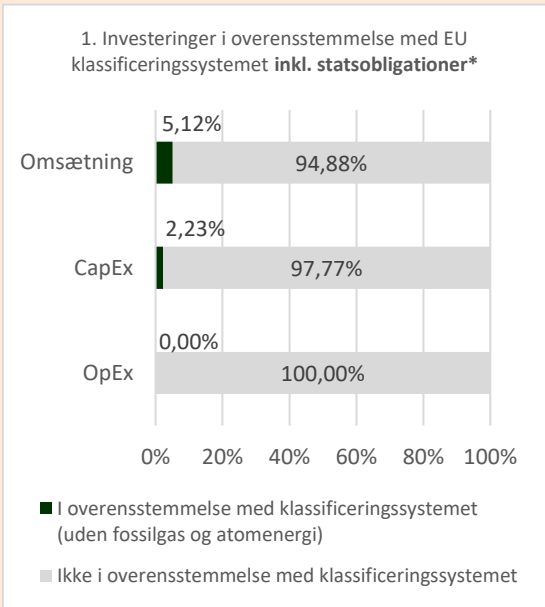
Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2024
OpEx inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	0,00%
CapEx inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	0,99%
Omsætning inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	4,92%
OpEx inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0,00%
CapEx inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0,03%
Omsætning inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0,00%

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Afdelingen har ikke tidligere rapporteret på procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsbud havde bl.a. til formål at imødekomme investorer indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsbud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.




Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Det er foreløbigt besluttet at videreføre afdelingens eksisterende aktieudvælgeskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.