

# Investeringsforeningen StockRate Invest

## Årsrapport 2020

Revideret årsrapport 2020, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen StockRate Invest

Badstuestræde 20

1209 København K

CVR-nr. 32 76 50 25

For perioden 1. januar – 31. december 2020

Godkendt på generalforsamlingen den 18. marts 2021

Dirigent: Niels Erik Eberhard

## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen  
StockRate Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: www.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)  
Troels Kåre Gjerrild (næstformand)  
Henrik Scharling

### 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

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg  
Telefon: 73 23 30 00

### Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S  
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117  
1014 København K  
Telefon: 33 78 20 00

### Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø  
Telefon: 33 55 82 82

### Generalforsamling

Investeringsforeningen StockRate Invest afholder ordinær generalforsamling torsdag den 18. marts 2021 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

### Finanskalenderen

Årsrapport 2020 3. marts 2021  
Generalforsamling 18. marts 2021  
Halvårsrapport 2021 19. august 2021

## Indhold

### Ledelsesberetning

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Årets resultat og udbytte .....      | 3 |
| De finansielle markeder i 2020 ..... | 3 |
| Forventninger til 2021.....          | 4 |
| Andre forhold.....                   | 4 |

### Påtegninger

|  |   |
|--|---|
| Ledespåtegning .....                             | 6 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning ..... | 7 |

### Beretning og årsregnskab

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 1. januar – 31. december 2020 ..... | 10 |
|-------------------------------------|----|

### Afdeling Globale Aktier

|   |    |
|---|----|
| Beretning.....                            | 11 |
| Resultatopgørelse, balance og noter ..... | 12 |

### Afdeling Globale Aktier Akk. Engros

|   |    |
|---|----|
| Beretning.....                            | 15 |
| Resultatopgørelse, balance og noter ..... | 16 |

### Foreningsnote

|   |    |
|---|----|
| Ledelsen .....                                  | 19 |
| Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere ..... | 19 |
| Bestyrelses- og revisionshonorar .....          | 19 |
| Anvendt regnskabspraksis .....                  | 20 |

# Ledelsesberetning

## Året i hovedoverskrifter

- Høje aktieafkast på de globale aktiemarkeder trods COVID-19-epidemiens negative effekt på økonomien.
- Fortsat lave renter understøtter økonomien og aktiemarkederne.
- Bedre økonomiske udsigter i takt med, at vaccinationsprogrammer vil reducere COVID-19's betydning.
- Skærpet fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

## Afdelingernes resultat, afkast, formue og udbytte

| Afdeling                            | Resultat<br>(mio. kr.) | Afkast<br>(pct.) | Benchmark<br>afkast<br>(pct.) | Formue<br>ultimo 2020<br>(mio. kr.) | Forslag til<br>udbytter for<br>2020<br>(kr. pr. andel) |
|-------------------------------------|------------------------|------------------|-------------------------------|-------------------------------------|--|
| Globale Aktier Udloddende           | 53,7                   | 11,75            | 6,96                          | 502,2                               | 6,20   |
| Globale Aktier Akkumulerende Engros | 21,4                   | 12,32            | 6,96                          | 223,4                               | -  |
| I alt                               | 75,1                   |                  |                               | 725,6                               |  |

## Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 18. marts 2021.

### Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét på 75,1 mio. kr. i 2020 mod 133,6 mio. kr. året forinden.

Foreningens to globale aktieafdelinger forvaltet efter StockR8-modellen gav trods uro i årets første halvdel som følge af COVID-19 meget pæne afkast for hele 2020.

Foreningens samlede formue steg i 2020 med 18,5 pct. til kr. 725,6 mio. ved udgangen af året.

## Udbytte for 2020

Bestyrelsen indstiller, at der i den udloddende afdeling udbetales udbytter som angivet i oversigten.

Udlodningen er beregnet i overensstemmelse med vedtægternes og skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning, beregnet ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og tab. Udbytterne er allerede udbetalt efter reglerne om forlods udlodning.

## De finansielle markeder i 2020

### Den økonomiske udvikling

Ved indgangen til 2020 var der relativt optimistiske forventninger til den økonomiske vækst. Men i midten af marts blev verdenssamfundet lukket ned af COVID-19-epidemien, hvilket førte til en opbremsning af verdensøkonomien.

Verden over vedtog politikerne gigantiske finanspolitiske lempelser og hjælpepakker, ligesom den i forvejen meget lempelige pengepolitik blev fortsat.

Forventningerne om en hurtig udvikling af vacciner mod COVID-19 skabte i løbet af sommeren og efteråret optimisme på finansmarkederne, så 2020 alligevel endte med at blive et positivt afkastår, hvor især danske aktier og amerikanske – navnlig teknologibaserede - aktier gjorde sig positivt bemærkede.

### Aktiemarkederne

Den positive udvikling på aktiemarkederne ved indgangen til året blev hurtigt tilsidesat af COVID-19-epidemiens start og udbredelse i de sene vinter- og tidlige forårsmåneder. Nedlukningen af økonomierne verden over satte hurtigt sit præg på forventningerne til den økonomiske udvikling, og aktiemarkederne faldt med tocifrede procentsatser over hele verden.

Igangsætningen af finanspolitiske hjælpepakker fik dog sammen med en fortsat lempelig pengepolitik hurtigt forventningerne til aktiemarkederne på ret køl igen. Udsigten til snarlig massevaccination af befolkningerne holdt de positive forventninger i live.

Aktiemarkederne har dermed i det meste af verden vist positive afkast i 2020, men udviklingen har været ganske uens. Navnlig aktier i teknologiselskaber og selskaber indenfor sundhed har haft positiv kursudvikling, ligesom et voldsomt stigende fokus på bæredygtighedsdagsordenen har understøttet grønne selskaber.

Tilsvarende har de amerikanske og fjernøstlige aktier klaret sig markant bedre end de europæiske, som endnu en gang halter efter resten af verden.

### Renteudviklingen

Den fortsat meget lempelige pengepolitik har understøttet det lave og i mange tilfælde negative renteniveau verden over.

I USA nedsatte centralbanken sin styringsrente fra 2,25 pct. til 0 pct., mens den europæiske fastholdt sin negative styringsrente på -0,5 pct. Den lempelige pengepolitik betød, at renterne på statsobligationerne herhjemme forblev negative i hele 2020, og sammen med centralbankernes store obligationsopkøbsprogrammer skabte det ro på finansmarkederne og understøttede aktierne.

## Forventninger til 2021

Det lave renteniveau ser ud til at fortsætte flere år endnu. Fortsat lave pengepolitiske styringsrenter og obligationsopkøbsprogrammer vil sammen med en forventet udrulning af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 understøtte udviklingen i verdensøkonomien.

Inflationsforventningerne er fortsat lave, men den forventede vækst i verdensøkonomien i 2021, understøttet af både finans- og pengepolitik kan dog give risiko for stigende inflation.

Fremkomsten af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 forventes at indebære en snarlig og gradvis åbning af verdenssamfundet. Det vil frigøre et opsparat behov for både oplevelser og forbrug og dermed understøtte den økonomiske vækst og aktiemarkederne.

Tilsvarende forventes, at bæredygtighedsdagsordenen vil medføre betydelige investeringer i omstilling af verdensøkonomien mod mindre CO<sub>2</sub>-udslip og miljøbelastning.

En del af den positive forventningsdannelse er dog allerede indregnet i aktiekurserne og prisfastsættelsen af visse dele af aktiemarkedet er relativt høj, og det vil i sig selv være en risikofaktor.

## Andre forhold

### Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden herfor er et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden.

Opdateringen betyder helt konkret, at investeringsuniverset udvælges i forhold til indenfor hver enkelt branche at kunne vælge virksomheder, der producerer efter en høj standard med mindst mulig miljøpåvirkning.

Foreningen monitorerer sine porteføljer i forhold til denne målsætning, og herunder målsætningen om en reduktion af CO<sub>2</sub>-udslip fra virksomhederne og deres produkter.

Endvidere er det besluttet generelt at fravælge virksomheder, der som kerneaktivitet arbejder indenfor tobak, hasardspil, pornografi og våben.

Politikken har samtidig og som hidtil udgangspunkt i FN's retningslinjer i UN Global Compact. Det betyder, at foreningen ikke investerer i virksomheder, hvis forretning vurderes at være i uoverensstemmelse med hensynene til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korruption, hvidvask og bestikkelse.

Det er vurderet, hvorvidt politikken vil kunne indebære risici for foreningens investeringer. Konklusionen af denne vurdering er, at der over tid formentlig vil kunne iagttages forskelle mellem foreningens afkast og afkastet af en bredere sammensat portefølje, men at der ikke er grundlag for at forvente en vedvarende og betydelig negativ forskel.

Der er redegjort nærmere for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside [www.stockrateinvest.dk](http://www.stockrateinvest.dk).

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt. Der har ikke i 2020 været sådanne konkrete sager.

#### **Udøvelse af stemmeret**

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på en dansk virksomheds generalforsamling 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 investeringsrådgiver. Der har ikke i 2020 været sådanne konkrete sager.

#### **Virksomhedsledelse**

Foreningen har i sin forretningsorden og øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinier 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 administrationsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i foreningsnoten til regnskabet.

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

#### **Aflønning**

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Invest Administration A/S. For en omtale af lønpolitik for administrationselskabets ansatte henvises til årsrapporten her. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabet foreningsnote.

#### **Særlige begivenheder**

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

#### **Risikoplysninger**

Beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i prospektet for foreningen.

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen StockRate Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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 3. marts 2021

### Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

### Bestyrelse

Investeringsforeningen StockRate Invest

Randi Bach Poulsen  
formand

Troels Kåre Gjerrild  
næstformand

Henrik Scharling

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til investorerne i Investeringsforeningen StockRate Invest

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen StockRate Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

#### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen StockRate Invest den 20. marts 2013 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 8 år frem til og med regnskabsåret 2020.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i

vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

#### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i aktier (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

### **Udtalelse om ledelsesberetningerne**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskaberne**

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, 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 regnskaberne 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 afdelingernes 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 regnskaberne 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 afdelingernes 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 regnskaberne 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.

København, den 3. marts 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsautoriseret revisor  
mne33748

Rasmus Berntsen  
statsautoriseret revisor  
mne35461

# Årsregnskab

## 1. januar – 31. december 2020

# Afdeling Globale Aktier Udloddende

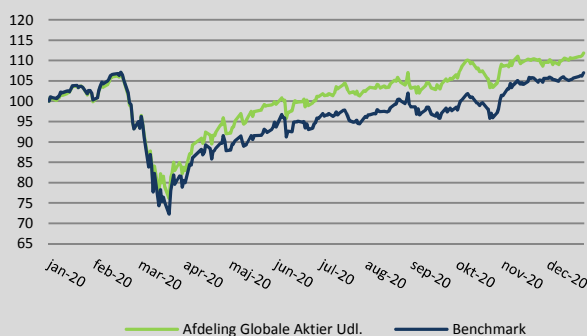
## Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 11,8 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er 7,0 pct., er afkastet meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig genåbning af samfundet og økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

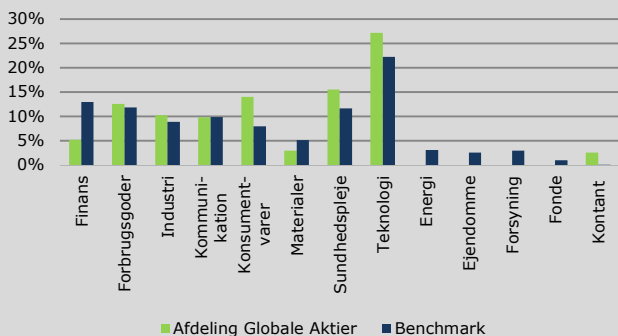
### Fakta om Afdeling Globale Aktier Udloddende

|                                 |                       |
|---------------------------------|-----------------------|
| Børsnoteret / Stiftet           | 2010                  |
| Udbyttebetalende – Aktiebaseret |                       |
| Risikokategori                  | 5                     |
| Risikoprofil                    | Gul                   |
| Benchmark                       | MSCI World LC EUR-DKK |
| ÅOP                             | 1,34                  |
| Indirekte handelsomkostninger   | 0,00                  |

### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



### Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



### Porteføljens 10 største positioner \*)

|    |                          |       |
|----|--------------------------|-------|
| 1  | Apple                    | 3,91% |
| 2  | Hoya                     | 3,46% |
| 3  | Taiwan Semiconductor     | 3,44% |
| 4  | Tencent Holdings         | 2,99% |
| 5  | Diasorin                 | 2,91% |
| 6  | Mastercard               | 2,50% |
| 7  | Nike Class               | 2,47% |
| 8  | Infosys Technologies     | 2,44% |
| 9  | Spirax-Sarco Engineering | 2,39% |
| 10 | Visa                     | 2,29% |

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

# Afdeling Globale Aktier Udloddende – Årsregnskab

## Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

|  | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Hovedtal i mio.kr.</b>                  |        |        |        |        |        |
| Årets nettoresultat                        | 3,9    | 54,1   | -28,3  | 121,8  | 53,7   |
| Investorerens formue inkl. udlodning       | 383,4  | 464,7  | 453,6  | 465,4  | 502,2  |
| Cirkulerende andele (nominel værdi)        | 218,0  | 237,8  | 253,2  | 204,9  | 218,8  |
| <b>Nøgletal</b>                            |        |        |        |        |        |
| Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr. | 175,91 | 195,40 | 179,13 | 227,14 | 229,51 |
| Udlodning pr. andel                        | 4,10   | 4,80   | 2,80   | 22,70  | 6,20   |
| Årets afkast i pct.                        | 1,41   | 13,57  | -5,98  | 28,69  | 11,75  |
| Sharpe ratio                               | 1,14   | 1,12   | 0,65   | 0,76   | 0,72   |
| Standardafvigelse                          | 9,89   | 9,81   | 10,19  | 11,24  | 15,13  |
| Omkostningsprocent                         | 1,37   | 1,31   | 1,29   | 1,29   | 1,28   |
| Tracking error                             | 4,40   | 3,76   | 4,20   | 3,95   | 5,17   |
| Active share                               | 90,89  | 91,09  | 90,75  | 90,47  | 88,23  |
| <b>Benchmark</b>                           |        |        |        |        |        |
| Benchmark afkast i pct.                    | 11,49  | 9,56   | -3,25  | 29,93  | 6,96   |
| Sharpe ratio                               | 1,39   | 1,29   | 0,81   | 0,91   | 0,78   |
| Standardafvigelse                          | 10,09  | 10,05  | 9,53   | 10,57  | 15,98  |

## Resultatopgørelse

| (1.000 kr.)                        | Note     | 2019           | 2020          |
|------------------------------------|----------|----------------|---------------|
| Renteudgifter                      |          | 0              | -41           |
| Udbytter                           |          | 7.937          | 6.173         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>1</b> | <b>7.937</b>   | <b>6.132</b>  |
| Kapitalandele                      |          | 120.785        | 54.006        |
| Valutakonti                        |          | 44             | -93           |
| Øvrige aktiver/passiver            |          | 10             | -28           |
| Handelsomkostninger                | 2        | -3             | -13           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> |          | <b>120.836</b> | <b>53.872</b> |
| <b>I alt indtægter</b>             |          | <b>128.773</b> | <b>60.004</b> |
| Administrationsomkostninger        | 3        | -5.942         | -5.595        |
| <b>Resultat før skat</b>           |          | <b>122.831</b> | <b>54.409</b> |
| Skat                               | 4        | -1.003         | -687          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         |          | <b>121.828</b> | <b>53.722</b> |
| Overskudsdisponering               |          |                |               |
| Årets nettoresultat                |          | 121.828        | 53.722        |
| Formuebevægelser                   |          | -9.140         | 1.311         |
| Til disposition                    |          | 112.688        | 55.033        |
| Til rådighed for udlodning         | 5        | 46.707         | 13.642        |
| <b>Overført til formuen</b>        |          | <b>65.981</b>  | <b>41.391</b> |

## Balance, ultimo

| (1.000 kr.)                               | Note     | 2019           | 2020           |
|---|----------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                            |          |                |                |
| Indestående i depotselskab                |          | 9.786          | 11.155         |
| <b>I alt likvide midler</b>               |          | <b>9.786</b>   | <b>11.155</b>  |
| Noterede aktier fra danske selskaber      |          | 17.487         | 17.022         |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber |          | 438.232        | 473.211        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>6</b> | <b>455.719</b> | <b>490.233</b> |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.v.      |          | 294            | 168            |
| Andre tilgodehavender                     |          | 416            | 415            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      |          | 0              | 1.144          |
| <b>I alt andre aktiver</b>                |          | <b>710</b>     | <b>1.727</b>   |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>7</b> | <b>466.215</b> | <b>503.115</b> |
| <b>Passiver</b>                           |          |                |                |
| Investorerens formue                      | 8        | 465.373        | 502.198        |
| Skyldige omkostninger                     |          | 842            | 917            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   |          | <b>842</b>     | <b>917</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     |          | <b>466.215</b> | <b>503.115</b> |

# Afdeling Globale Aktier – Noter til årsregnskab

## Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.)                               | 2019         | 2020         |
|---|--------------|--------------|
| Indestående i depotselskab                | 0            | -41          |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 396          | 306          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 7.541        | 5.867        |
|   | <b>7.937</b> | <b>6.132</b> |

## Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.)                                  | 2019     | 2020      |
|--|----------|-----------|
| Bruttohandelsomkostninger                    | 52       | 109       |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -49      | -96       |
| <b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b> | <b>3</b> | <b>13</b> |

## Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.)                               | 2019         | 2020         |
|---|--------------|--------------|
| Administration                            | 1.350        | 1.241        |
| Investeringsforvaltning                   | 4.592        | 4.354        |
| Distribution, markedsføring og formidling | 0            | 0            |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>  | <b>5.942</b> | <b>5.595</b> |

## Note 4 - Skat

| (1.000 kr.)                                 | 2019         | 2020       |
|---|--------------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 1.003        | 687        |
|   | <b>1.003</b> | <b>687</b> |

## Note 5 - Til rådighed for udlodning

| (1.000 kr.)  | 2019          | 2020          |
|--|---------------|---------------|
| Renter og udbytter                                     | 7.937         | 6.132         |
| Regulering til kontantprincip (udbytter)               | 59            | -1            |
| Ikke refunderbare udbytteskatter                       | -1.002        | -687          |
| Kursgevinst/tab til udlodning                          | 54.795        | 12.482        |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning | -5.942        | -5.595        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning           | -9.206        | 1.112         |
| Udlodning overført fra sidste år                       | 66            | 199           |
| <b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>         | <b>46.707</b> | <b>13.642</b> |
| Heraf foreslået udlodning                              | -46.508       | -13.566       |
| Heraf foreslået udlodning overført til næste år        | -199          | -76           |
|  | <b>0</b>      | <b>0</b>      |

## Note 6 - Kapitalandele

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

## Afdeling Globale Aktier – Noter til årsregnskab

### Note 7 - Aktiver

| (pct.)                                | 2019         | 2020         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter |              |              |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,7         | 97,4         |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 2,3          | 2,6          |
|                                       | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,9 pct. placeret i Teknologi, 15,9 pct. i Sundhedspleje, 14,4 pct. i Konsumentvarer, 12,9 pct. i Forbrugsgoder, 10,5 pct. i Industri, 10,0 pct. i Kommunikation, 5,3 pct. i Finans og 3,0 pct. i andre sektorer.

### Note 8 - Investorenes formue

|  | Cirkulerende<br>andele 2019<br>(stk.) | Formue-<br>værdi 2019<br>(1.000 kr.) | Cirkulerende<br>andele 2020<br>(stk.) | Formue-<br>værdi 2020<br>(1.000 kr.) |
|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo   | 2.532.307                             | 453.604                              | 2.048.795                             | 465.373                              |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december |                                       | -7.091                               |                                       | -46.508                              |
| Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning         |                                       | -212                                 |                                       | 659                                  |
| Emission i året  | 253.975                               | 50.311                               | 302.311                               | 62.481                               |
| Indløsning i året  | -737.487                              | -153.129                             | -163.000                              | -33.598                              |
| Emissionstillæg  |                                       | 67                                   |                                       | 100                                  |
| Indløsningsfradrag   |                                       | 44                                   |                                       | 65                                   |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning                          |                                       | -49                                  |                                       | -96                                  |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året        |                                       | 9.206                                |                                       | -1.112                               |
| Overført til udlodning fra sidste år                                 |                                       | -66                                  |                                       | -199                                 |
| Overførsel af udlodning til næste år                                 |                                       | 199                                  |                                       | 76                                   |
| Foreslået udlodning  |                                       | 46.508                               |                                       | 13.566                               |
| Overført til resultatopgørelsen                                      |                                       | 65.981                               |                                       | 41.391                               |
| <b>I alt investorenes formue</b>                                     | <b>2.048.795</b>                      | <b>465.373</b>                       | <b>2.188.106</b>                      | <b>502.198</b>                       |

### Note 9 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

# Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros

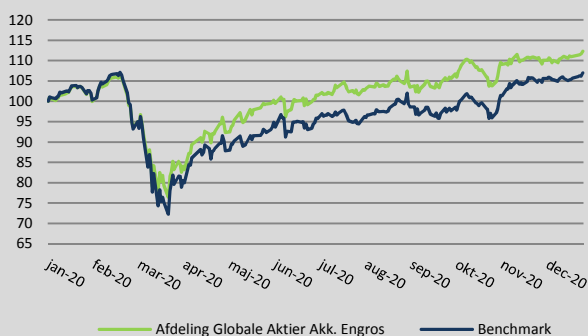
## Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 12,3 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er 7,0 pct., er afkastet meget tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig genåbning af samfundet og økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

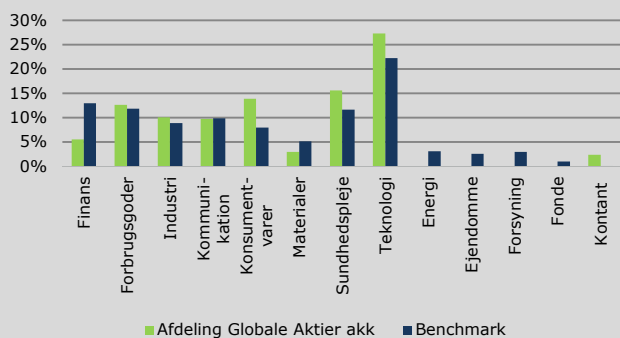
### Fakta om Afdeling Globale Aktier Akk. Engros

|                               |                       |
|-------------------------------|-----------------------|
| Unoteret / Stiftet            | 2019                  |
| Akkumulerende – Aktiebaseret  |                       |
| Risikokategori                | 5                     |
| Risikoprofil                  | Gul                   |
| Benchmark                     | MSCI World LC EUR-DKK |
| ÅOP                           | 0,87                  |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,00                  |

### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



### Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



### Porteføljens 10 største positioner \*)

|    |                          |       |
|----|--------------------------|-------|
| 1  | Apple                    | 3,84% |
| 2  | Taiwan Semiconductor     | 3,42% |
| 3  | Hoya                     | 3,38% |
| 4  | Tencent Holdings         | 2,95% |
| 5  | Diasorin                 | 2,91% |
| 6  | Infosys Technologies     | 2,59% |
| 7  | Nike Class               | 2,46% |
| 8  | Mastercard               | 2,44% |
| 9  | Spirax-Sarco Engineering | 2,42% |
| 10 | Visa                     | 2,27% |

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

# Afdeling Globale Aktier Akk. Engros – Årsregnskab

## Hoved- og nøgletal det seneste år

|                                     | 2019 <sup>1)</sup> | 2020   |
|-------------------------------------|--------------------|--------|
| <b>Hovedtal i mio.kr.</b>           |                    |        |
| Årets nettoresultat                 | 11,8               | 21,4   |
| Investorerens formue                | 146,9              | 223,4  |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 204,9              | 218,8  |
| <b>Nøgletal</b>                     |                    |        |
| Indre værdi pr. andel, kr.          | 108,91             | 122,33 |
| Udlodning pr. andel                 | 0,00               | 0,00   |
| Årets afkast i pct.                 | 8,91               | 12,32  |
| Sharpe ratio <sup>2)</sup>          | -                  | -      |
| Standardafvigelse <sup>2)</sup>     | -                  | -      |
| Omkostningsprocent                  | 0,60               | 0,81   |
| Tracking error <sup>2)</sup>        | -                  | -      |
| Active share                        | 90,35              | 88,41  |
| <b>Benchmark</b>                    |                    |        |
| Benchmark afkast i pct.             | 9,57               | 6,96   |
| Sharpe ratio <sup>2)</sup>          | -                  | -      |
| Standardafvigelse <sup>2)</sup>     | -                  | -      |

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i januar 2019, første handelsdag den 6. maj 2019.

2) Afdelingen er under 3 år.

## Resultatopgørelse

| (1.000 kr.)                        | Note     | 2019 <sup>1)</sup> | 2020          |
|------------------------------------|----------|--------------------|---------------|
| Renteudgifter                      |          | 0                  | -21           |
| Udbytter                           |          | 1.438              | 2.487         |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>1</b> | <b>1.438</b>       | <b>2.466</b>  |
| Kapitalandele                      |          | 11.435             | 20.788        |
| Valutakonti                        |          | -16                | -66           |
| Andre øvrige aktiver/passiver      |          | 0                  | -10           |
| Handelsomkostninger                | 2        | -66                | -15           |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> |          | <b>11.353</b>      | <b>20.697</b> |
| <b>I alt indtægter</b>             |          | <b>12.791</b>      | <b>23.163</b> |
| Administrationsomkostninger        | 3        | -790               | -1.445        |
| <b>Resultat før skat</b>           |          | <b>12.001</b>      | <b>21.718</b> |
| Skat                               | 4        | -181               | -304          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         |          | <b>11.820</b>      | <b>21.414</b> |
| Overskudsdisponering               |          |                    |               |
| Årets nettoresultat                |          | 11.820             | 21.414        |
| <b>Overført til formuen</b>        |          | <b>11.820</b>      | <b>21.414</b> |

## Balance, ultimo

| (1.000 kr.)                               | Note     | 2019           | 2020           |
|---|----------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>                            |          |                |                |
| Indestående i depotselskab                |          | 2.693          | 5.153          |
| <b>I alt likvide midler</b>               |          | <b>2.693</b>   | <b>5.153</b>   |
| Noterede aktier fra danske selskaber      |          | 5.416          | 7.742          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber |          | 138.899        | 210.773        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                | <b>5</b> | <b>144.315</b> | <b>218.515</b> |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.v.      |          | 91             | 72             |
| Andre tilgodehavender                     |          | 10             | 34             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                |          | <b>101</b>     | <b>106</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>6</b> | <b>147.109</b> | <b>223.774</b> |
| <b>Passiver</b>                           |          |                |                |
| Investorerens formue                      | 7        | 146.865        | 223.423        |
| Skyldige omkostninger                     |          | 244            | 351            |
| <b>I alt anden gæld</b>                   |          | <b>244</b>     | <b>351</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                     |          | <b>147.109</b> | <b>223.774</b> |

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



# Afdeling Globale Aktier Akk. Engros – Noter til årsregnskab

## Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.)                               | 2019         | 2020         |
|---|--------------|--------------|
| Indestående i depotselskab                | 0            | -21          |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 22           | 138          |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.416        | 2.349        |
|   | <b>1.438</b> | <b>2.466</b> |

## Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.)                                  | 2019      | 2020      |
|--|-----------|-----------|
| Bruttohandelsomkostninger                    | 85        | 151       |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -19       | -136      |
| <b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b> | <b>66</b> | <b>15</b> |

## Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.)                               | 2019       | 2020         |
|---|------------|--------------|
| Administration                            | 219        | 369          |
| Investeringsforvaltning                   | 571        | 1.076        |
| Distribution, markedsføring og formidling | 0          | 0            |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>  | <b>790</b> | <b>1.445</b> |

## Note 4 - Skat

| (1.000 kr.)                                 | 2019       | 2020       |
|---|------------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 181        | 304        |
|   | <b>181</b> | <b>304</b> |

## Note 5 - Kapitalandele

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

## Note 6 - Aktiver

| (pct.)                                | 2019         | 2020         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter |              |              |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,1         | 97,6         |
| Øvrige finansielle instrumenter       | 1,9          | 2,4          |
|                                       | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,0 pct. placeret i Teknologi, 15,9 pct. i Sundhedspleje, 14,2 pct. i Konsumentvarer, 12,9 pct. i Forbrugsgoder, 10,3 pct. i Industri, 10,0 pct. i Kommunikation, 5,7 pct. i Finans og 3,0 pct. i andre sektorer.

# Afdeling Globale Aktier Akk. Engros – Noter til årsregnskab

## Note 7 - Investorernes formue

|  | Cirkulerende<br>andele 2019<br>(stk.) | Formue-<br>værdi 2019<br>(1.000 kr.) | Cirkulerende<br>andele 2020<br>(stk.) | Formue-<br>værdi 2020<br>(1.000 kr.) |
|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorerne formue, primo                     | 0                                     | 0                                    | 1.348.471                             | 146.865                              |
| Emission i året                                | 1.353.471                             | 135.535                              | 635.032                               | 72.391                               |
| Indløsning i året                              | -5.000                                | -490                                 | -157.179                              | -17.247                              |
| Emissionstillæg                                |                                       | 18                                   |                                       | 109                                  |
| Indløsningsfradrag                             |                                       | 1                                    |                                       | 27                                   |
| Handelsomkostninger ved<br>emission/indløsning |                                       | -19                                  |                                       | -136                                 |
| Overført til resultatopgørelsen                |                                       | 11.820                               |                                       | 21.414                               |
| <b>I alt investorernes formue</b>              | <b>1.348.471</b>                      | <b>146.865</b>                       | <b>1.826.324</b>                      | <b>223.423</b>                       |

## Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

# Foreningsnote

## Ledelsen

### Bestyrelsesformand

**Randi Bach Poulsen**

**Ansættelsessted:** Advokat i Bech-Bruun

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

**Bestyrelsesmedlem:** Investeringsforeningen IA Invest, Domstolsstyrelsen og Advokatrådet.

### Næstformand

**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

**Henrik Scharling**

**Ansættelsessted:** Selvstændig

### Direktion

**Niels Erik Eberhard**

**Ansættelsessted:** Direktør i Invest Administration A/S

**Bestyrelsesmedlem:** Investering Danmark

## Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

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

### Aftale om depotbankfunktion

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

### Aftale om administration

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

### Aftaler om markedsføring og formidling

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

### Aftale om investeringsrådgivning

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

### Aftale om prisstillelse i markedet

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

### Aftale om ejerbog

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

## Bestyrelseshonorar

| (1.000 kr.)   | 2019       | 2020       |
|---|------------|------------|
| Bestyrelseshonorar  | 200        | 200        |
| Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet. |            |            |
|   | <b>200</b> | <b>200</b> |

## Revisionshonorar

| (1.000 kr.)  | 2019      | 2020      |
|--|-----------|-----------|
| Honorar til den valgte revisor fordeler sig således: |           |           |
| Lovpligtig revision                                  | 59        | 60        |
| Andre erklæringsopgaver                              | 0         | 0         |
| Skatterådgivning                                     | 0         | 0         |
| Andre ydelser end revision                           | 0         | 0         |
|  | <b>59</b> | <b>60</b> |

## 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 2019.

### Beløb i fremmede 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 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 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. Udlodningsprocenten 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 en udloddende afdeling er indeholdt udlodningsregulering, således at de udlodningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

### Balancen

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

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

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

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

*Andre tilgodehavender:* Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

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

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

## Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

### 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 investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

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

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

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

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

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

**Tracking error:** Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

**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.

**Omsætningshastighed:** Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året. Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af værdipapirer fratrukket den del af omsætningen, der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

**ÅOP:** ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er opgjort som summen af afdelingens omkostningsprocent (administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent), direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt 1/7 del af det aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont. Indirekte handelsomkostninger er de omkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

**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.

Investeringsforeningen  
StockRate Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
[www.stockrateinvest.dk](http://www.stockrateinvest.dk)