



Investeringsforeningen StockRate Invest

Årsrapport 2016

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	
Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2016.....	3
Forventninger til 2017	4
Risici og risikostyring	4
Samfundsansvar.....	6
Andre oplysninger	6
Påtegninger	
Ledelsespåtegning.....	7
Den uafhængige revisors erklæringer	8
Beretning og årsregnskab:	
1. januar - 31. december 2016	10
Afdeling Globale Aktier Udloddende	
Hoved- og nøgletal.....	11
Resultatopgørelse, balance og noter	12
Fællesnote	
Ledelsen	14
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	14
Bestyrelses- og revisionshonorar	14
Anvendt regnskabspraksis	15

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen StockRate Invest
 Badstuestræde 20, 1209 København K
 Telefon: 38 14 66 00
 Hjemmeside: www.stockrateinvest.dk
 E-mail: sri@invest-administration.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

Flemming Nielsen (formand)
 Randi Bach Poulsen (næstformand)
 Troels Gjerrild

Ledelseshverv er anført i fællesnoten.

Investeringsforvaltningsselskab

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

Revisor

Ernst & Young
 Godkendt Revisionspartnerselskab
 Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250
 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

Rådgiver

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

Tilsynsmyndighed

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

Finanskalender

Årsrapport 2016	2. marts 2017
Generalforsamling	27. april 2017
Halvårsrapport 2017	17. august 2017

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Positivt aktieafkast i 2016 trods en meget nervøs start på året med store kursfald.
- Begyndende vækst i verdensøkonomien, navnlig i USA, men væksten er fortsat skrøbelig, især i Europa.
- Politiske begivenheder satte dagsordenen i 2016, og forventes også at gøre det i 2017.
- Vækst i virksomhedernes indtjening giver forventninger om pænt aktieafkast i 2017.

Afdelingens resultat, afkast, formue og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue, ultimo 2016 (mio. kr.)	Forslag til udbytte for 2016 (kr. pr. andel)
Globale Aktier Udloddende	3,9	1,41	11,49	383,4	4,10
I alt	3,9			383,4	

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og indstilling til resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. april 2017.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningen blev på kr. 3,9 mio. i 2016 mod kr. 39,8 mio. året forinden. Foreningens Afdeling Globale Aktier, der investerer i en portefølje af internationale aktier udvalgt efter nøgletalsmodellen StockR8 gav et positivt afkast i takt med markedernes stigende tiltro til den økonomiske udvikling i de kommende år.

Foreningens samlede formue faldt i 2016 med 5,3 pct. til kr. 383,4 mio. ved udgangen af året. Formuefaldet er et udtryk for, at indfrielse har oversteget nyemissioner samt, at årets udbytte overstiger årets afkast.

Udbytter for 2016

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte som angivet i oversigten. Udlodningen er beregnet i overensstemmelse med vedtægternes og skattelovgivningens bestem-

melser om minimumsudlodninger, beregnet ud fra renter, udbytter samt realiserede (men ikke urealiserede) kursgevinster og -tab.

De finansielle markeder i 2016

Markedsudviklingen i 2016

Året som helhed endte afkastmæssigt i et plus, hvilket der ikke var mange, som havde forudsagt i midten af februar, mens det globale aktiemarked havde startet året med et fald på 15 pct. Mange forudså endda en kommende recession i USA inden for de efterfølgende 3-6 måneder, og det kunne være starten til en større global vækstkrise.

Ingen af de ting skete dog, og markederne rettede sig relativt hurtigt op til nulpunktet igen.

Da de finansielle markeder var kommet sig oven på den negative start på året, indtraf det overraskende resultat af den britiske Brexit-afstemning i forsommeren, med store kursfald til følge i de efterfølgende dage. Men også her kom der en lige så hurtig og endnu større optur igen.

I september blev markederne nervøse for, hvad en mindre devaluering af den kinesiske valuta kunne få af konsekvenser, hvorfor der kom nye usikkerhedsmomenter. Og sidst, men ikke mindst, blev Donald Trump i november valgt som præsident i USA.

Samlet var det fire større begivenheder, som alle blev gjort til aktiemarkedets "dommedag".

I den virkelige verden gik det dog ikke så galt, som mange dommedagsprofeter forudsagde. De globale finansielle markeder har efter Trumps valgsejr fået en fornyet tro og positivisme ind i sig, og langt de fleste analytikere forventer nu et rigtig godt 2017 målt på aktiemarkederne. Der er et håb om, at vi for første gang siden finanskrisen vil se en vækst i næsten alle verdens store økonomier på samme tid, og det kan give et solidt globalt opsving.

De globale aktiemarkeder

Siden valget i USA i november 2016 er MSCI-indekset steget med 6,4 pct. Gemt i dette tal er dog store forskydninger mellem branchegrupperne og de enkelte selskaber i grupperne. Pludselig skulle man have tung industri-, råvare- og materialevirksomheder, som har været underdrejet i mere end fire år. Det var en følge af den nyvalgte amerikanske præsident Donald Trumps forventede ekspansive finanspolitik og protektionistiske handelspolitik.

Analytikerne og investorerne har således ved årsskiftet øget risikoappetitten, og en forøget optimisme har lagt en god bund under aktiekurserne og USD-udviklingen. Det er udtryk for en markant ændring siden 1. kvartal 2016, hvor mange spåede en snarlig recession i USA.

I StockRate Fondsmæglerselskab, som er foreningens rådgiver, arbejder man efter en langsigtet strategi, der bygger på investering i kvalitetsvirksomheder, og man ønsker ikke at halse efter mulige kortsigtede og mere risikable investeringer.

Der arbejdes hele tiden med at risikominimere porteføljen med det formål at have en god beskyttelse af værdien af hele porteføljen, hvis der sker større generelle fald i aktiekurserne forårsaget af udefrakommende begivenheder. Man skal trods alt ikke længere tilbage end februar 2016, hvor markedet satte sig med 15 pct. efter massive nedjusteringer af forventningerne til den økonomiske udvikling.

Den stigende økonomiske aktivitet, bl.a. i USA med fortsat stærke jobrapporter, faldende ledighed, god udvikling på boligmarkedet samt pæne BNP-tal for økonomien var også baggrund for renteforhøjelsen fra den amerikanske centralbank, der lige før årsskiftet satte renten op med 0,25 pct.

Det må påregnes, at dette første skridt mod flere renteforhøjelser vil være afhængigt af udviklingen i økonomien. Udmeldingen fra centralbanken er indtil videre, at renten forventes at blive hævet tre gange i 2017. Men hvis Donald Trumps ekspansive finanspolitik fører til en yderligere acceleration i inflationen, kan flere forhøjelser komme på tale.

Forventninger til 2017

Forventningerne til den kommende regnskabsæson er, at der vil være en fin gennemsnitlig vækst i omsætning og indtjening hos de 500 største amerikanske virksomheder, som ellers havde tabt 5 pct. af deres indtjening i 2016. Ses der længere frem, forventes der to cifrede vækstrater i indtjeningen målt på hele 2017.

De virksomheder, som StockRate Invest har investeret i, har leveret en gennemsnitlig stigning i indtjeningen i 2016 på 12,5 pct., og de har dermed klaret sig langt over gennemsnittet i evnen til at skabe resultater. Omsætningen steg med 7,2 pct. i forhold til året før, og selskaberne vil i høj grad også have glæde af en forhøjet vækst, som kan give endnu bedre resultater i det kommende år.

2017 tegner helt klart til at blive et særdeles positivt og spændende år med et moderat positivt afkast i foreningen på niveau med den generelle markedsudvikling, hvor man kan håbe, at alverdens politikere tager befolkningsafstemningerne i Storbritannien, Italien og USA alvorligt og giver forøget plads til virksomhedernes udvikling, som grundlag for samfundenes udvikling.

Risici og risikostyring

Investeringsforeningen StockRate Invest, afdeling Globale Aktier investerer i såvel danske som udenlandske aktier. Afdelingens generelle profil samt risikoindikator er beskrevet i de følgende afnit. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til gældende prospekt, det kan hentes på foreningens hjemmeside.

Afdelingens generelle profil er vist i nedenstående skema.

Risikoen er udtrykt ved en risikoindikator, der er et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering.

1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko						Høj risiko

Afdelingernes generelle profil

Afdeling	Stiftet	Investerer i	Risikoindikator
Afdeling Globale Aktier Udloddende	2009	Danske og udenlandske	5

Store historiske udsving er lig med høj risiko og en placering til højre på indikatoren (6-7). Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på indikatoren (1-2). Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant. Placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder som eksempelvis politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Der er historisk set typisk større risiko forbundet med at investere i aktier end i obligationer.

De historiske data giver ikke nogen garanti for den fremtidige kursudvikling.

Det er vigtigt at opnå den rigtige kombination af investeringsbeviser i forhold til ens økonomi, tidshorisont og risikovillighed. Det gælder både på tidspunktet for investeringen og løbende i opsparingsperioden. Derfor anbefales det at opøge rådgivning.

Eksempler på risikoelementer er beskrevet nedenfor. Listen er ikke udtømmende.

Risici knyttet til valg af investeringsbeviser

Investeringer skal sammensættes ud fra egne behov og forventninger. Man skal derfor være bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Risikoelementer omfatter f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer for de forskellige investeringsområder, afdelingen investerer i. Et eksempel på risikostyringselementer er lovgivningens regler om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

Investeringsbeslutninger er langt overvejende baseret på porteføljerådgiverens handelsforslag til køb og salg af værdipapirer. Handelsforslagene udspringer af forventninger til fremtiden, der dannes ud fra kendskab til markedsforholdene f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Målet er at opnå et afkast efter omkostninger på niveau med eller over benchmark.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for de almindelige omkostninger, der er ved porteføljepleje.

Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkast kan blive både højere og lavere end benchmark.

Benchmarket er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer.

De væsentligste begrænsninger i investeringerne følger af de gældende regler for risikospredning.

Risici knyttet til driften af foreningen og dens afdeling

Ved administration af foreningens midler er der en række forretningsmæssige risici, herunder risici i relation til investeringsbeslutningerne, f.eks. kvaliteten af de porteføljemæssige investeringsbeslutninger samt til driften af foreningen, f.eks. menneskelige og systemmæssige fejl, og til den daglige ledelses evne til løbende at holde bestyrelsen godt orienteret om foreningens forhold.

Investeringsforeningen er underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer.

For yderligere oplysninger om afdelingen under Investeringsforeningen StockRate Invest henvises til gældende prospekt for foreningen, der kan downloades fra foreningens hjemmeside.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande: Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markeds- eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet: Investering i velorganiserede og højt udviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markeds- eller generelle økonomiske forhold.

Valuta: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil afdelingens kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markeds- eller likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en aktieafdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Særlige risici ved aktieafdelingen

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkeder kan svinge meget og stige og falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- eller økonomiske forhold.

Risikovillig kapital: Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere. StockRate Invest placerer overvejende i selskaber, hvor adgangen til den nævnte form for risikovillig kapital almindeligvis har mindre betydning.

Risikoklasse - gul

I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul, der betyder, at der er risiko for, at indskuddet på produktet kan tabes helt eller delvist, og at produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Ud over den gule kategori findes en grøn og en rød kategori.

Samfundsansvar

Etisk regelsæt

Foreningen har fastlagt et regelsæt for sit samfundsansvar i forbindelse med investeringerne. Det følger i høj grad de retningslinier, som er fastlagt internationalt i regi af FN, UN Global Compact.

Udgangspunktet er, at foreningens investeringer følger de love og etiske regelsæt, som gælder i de enkelte lande. Foreningen investerer ikke i virksomheder, der bevidst og gentagne gange bryder regler, fastsat af nationale myndigheder eller internationale organisationer med dansk tiltrædelse, herunder FN, eller er omfattet af en handelsblokade vedtaget af FN eller EU og tiltrådt af Danmark.

Foreningens investeringsrådgiver følger løbende såvel porteføljen som nye investeringsmuligheder for at identificere, hvis der måtte være forhold, der ikke er i overensstemmelse med regelsættet.

Opstår sådanne sager, tages der i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiver stilling til, om en investering skal afhændes. Der har ikke i 2016 været sager, hvor et selskab er afhændet.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på en 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 2016 været sådanne sager.

Andre oplysninger

Særlige begivenheder

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

Foreningens drift

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og administrationselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som anført i fællesnoten til regnskabet. De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige og tilstrækkelige for at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling.

Aflønning

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

Bestyrelsens ledelseshverv fremgår af fællesnote.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen StockRate Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2016.

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

Årsregnskabet for afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. marts 2017

Direktion:

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse:

Investeringsforeningen StockRate Invest

Flemming Nielsen
formand

Randi Bach Poulsen
næstformand

Troels Gjerrild

Den uafhængige revisors erklæringer

Til investorerne i Investeringsforeningen StockRate Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen StockRate Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2016, omfattende resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2016. 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. 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 årsregnskabet", 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 årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling, vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter har blandt andet omfattet:

- Test af registreringsystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- 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 finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note til årsregnskabet.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet 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 årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 afdelingens 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 årsregnskabet 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 afdelingens 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 årsregnskabet 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 afdelingen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udeluk-

ker, 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 ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 2. marts 2017

Ernst & Young
 Godkendt revisionspartnerselskab
 CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen
 statsautoriseret revisor

Rasmus Berntsen
 statsautoriseret revisor

Beretning og årsregnskab

1. januar - 31. december 2016

Afdeling Globale Aktier Udloddende

Investeringsområde og -profil

Afdeling Globale Aktier investerer i børsnoterede danske og udenlandske aktier og kan endvidere placere likvide midler i bankindskud. Det er målsætningen at investere i en veldiversificeret portefølje med nogle af de økonomiske stærkeste selskaber i verden. Aktieudvælgelsen sker gennem rådgiverens egenudviklede ratingmodel StockR8, der udvælger virksomheder med høj og stabil indtjening samt en stærk kapitalstruktur. Afdelingen tilstræber en portefølje på omkring 50 selskaber med en lige vægtning på omkring to pct. i hvert selskab.

Afkast og resultat

2016 blev et år med mange op- og nedture. Året endte dog i plus, hvilket ikke mange havde forudsagt i starten af året, hvor de globale aktiemarkeder var nede med 15 pct. Det samlede afkast blev på 1,4 pct. Modsat tidligere år er det lavere end foreningens benchmark MSCI World, og det er i forhold til forventningen ikke tilfredsstillende. Forklaringen herpå er, at de store kursstigninger i navnlig 2. halvår især gjorde sig gældende for de meget cykliske aktier, herunder olie og finans med store kursudsving i både op- og nedadgående retning, og porteføljemodellen undervægtter strategisk disse aktier.

Markedsudvikling i 2016

Året var præget af betydelige udsving i aktiemarkederne. Året startede med store kursfald i det meste af verden som følge af en bekymring for den økonomiske udvikling, men det rettede sig i løbet af året i takt med en højere økonomisk vækst, navnlig i USA. Året bød også på betydelige udsving som følge af først den britiske Brexit-afstemning og senere det amerikanske præsidentvalg, som begge gav overraskende resultater. Kursfaldene blev dog forholdsvis hurtigt stabiliseret igen, hjulpet af dels den lave rente, dels af de ganske positive økonomiske udsigter.

Risikoprofil og særlige risici

Afdelingen investerer i alle verdens aktiemarkeder og er dermed eksponeret til den generelle udvikling på de internationale aktiemarkeder, snarere end udviklingen på enkelte markeder. Investeringspolitikken er fortrinsvis rettet mod større selskaber, der i mange tilfælde driver en international forretning. Risikoen er dermed for en del af disse selskaber eksponeret til den generelle internationale markedsudvikling snarere end til udviklingen på de enkelte nationale eller regionale markeder. Afdelingen er placeret i risikokategori 5 på skalaen fra 1 til 7.

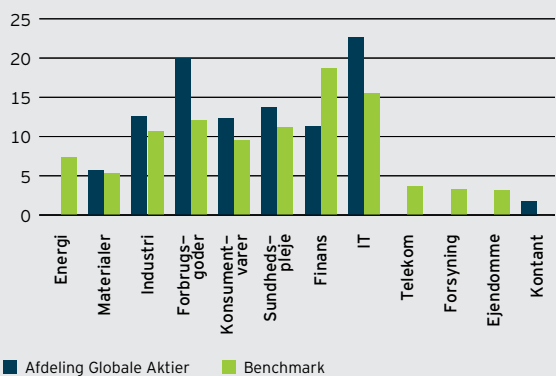
Forventninger til 2017

StockRate Asset Management forventer, at afkastet for afdelingen i 2017 vil ligge på mellem 5 og 12 pct. og på niveau med bechmark. Forventningen om næste års afkast baseres på dels den historiske udvikling af kvalitetsaktier, dels en generel forventning til, at kvalitetsaktier på langt sigt giver mellem 8 og 10 pct. i gennemsnitligt årligt afkast.

Fakta om Afdeling Globale Aktier

Børsnoteret / Stiftet	2009
Udloddende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Sharpe Ratio (5 år)	1,14
Active Share	90,89
Tracking error	4,40
Benchmark	MSCI AC World Index LC (EUR, Gross)
Benchmark Sharpe Ratio (5 år)	1,39
ÅOP	1,54

Porteføljens sammensætning ultimo december 2016

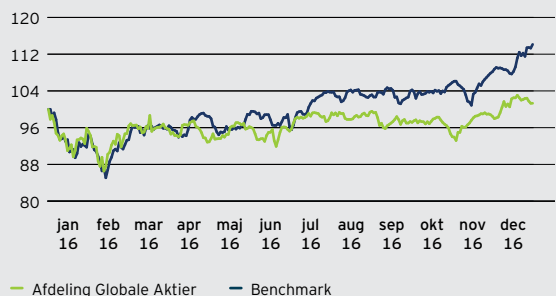


Porteføljens 10 største positioner: *)

1	Thor Industries	2,6%
2	Diasorin	2,5%
3	US Bancorp	2,4%
4	Factset Research Systems	2,4%
5	Apple	2,4%
6	Johnson & Johnson	2,4%
7	Tencent Holdings	2,4%
8	Industria de Diseno Textil	2,4%
9	Wells Fargo & Co	2,4%
10	Nestle	2,3%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2016

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Afdeling Globale Aktier Udloddende – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling Globale Aktier Udloddende

	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	3,9	39,8	46,4	31,0	25,2
Investorerne formue inkl. udlodning	383,4	404,7	326,9	282,2	211,6
Cirkulerende andele (nominel værdi)	218,0	227,3	198,0	198,6	169,1
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	175,91	178,08	165,10	142,15	125,17
Udlodning pr. andel	4,10	4,40	7,30	1,70	0,00
Årets afkast i pct.	1,41	12,10	17,60	13,60	16,00
Sharpe Ratio	1,14	1,00	1,40	1,20	-
Standardafvigelse	9,89	-	-	-	-
Omkostningsprocent	1,37	1,37	1,43	1,43	1,60
Omsætningshastighed	0,08	0,09	0,09	0,12	0,16
ÅOP	1,54	1,63	1,71	1,71	1,96
Benchmark					
Benchmarkafkast i pct.	11,49	9,40	19,00	17,8	15,3
Sharpe Ratio	1,39	1,00	1,40	1,20	-
Standardafvigelse	10,09	-	-	-	-

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2016	2015
Renteudgifter		-2	-16
Udbytter		9.298	7.141
I alt renter og udbytter	1	9.296	7.125
Kapitalandele		1.051	38.975
Valutakonti		-94	217
Øvrige aktiver/passiver		62	53
Handelsomkostninger	2	-168	-403
I alt kursgevinster og -tab		851	38.842
I alt indtægter		10.147	45.967
Administrationsomkostninger	3	-5.125	-5.208
Resultat før skat		5.022	40.759
Skat	4	-1.074	-961
Årets nettoresultat		3.948	39.798
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		3.948	39.798
Formuebevægelser		-221	727
Til disposition		3.727	40.525
Til rådighed for udlodning	5	9.143	10.060
Overført til formuen		-5.416	30.465

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2016	2015
Aktiver			
Indestående i depotselskab		6.086	1.907
I alt likvide midler		6.086	1.907
Noterede aktier fra danske selskaber		14.255	17.742
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		363.149	384.634
I alt kapitalandele	6	377.404	402.376
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		307	177
Mellemværende vedr. handelsafvikling		0	631
Andre tilgodehavender		292	285
I alt andre aktiver		599	1.093
Aktiver i alt	7	384.089	405.376
Passiver			
Investorerne formue	8	383.424	404.723
Skyldige omkostninger		665	653
I alt anden gæld		665	653
Passiver i alt		384.089	405.376

Afdeling Globale Aktier Udloddende – Noter til årsregnskabet

Note 1 Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2016	2015
Indestående i depotselskab	-2	-16
Noterede aktier fra danske selskaber	319	175
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.979	6.966
	9.296	7.125

Note 2 Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2016	2015
Bruttohandelsomkostninger	312	681
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-144	-278
Handelsomkostninger ved løbende drift	168	403

Note 3 Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2016		2015	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
Honorar til bestyrelse m.v.	0	200	225	0
Revisionshonorar til revisorer	15	29	48	0
Andre honorarer til revisorer	0	0	0	0
Markedsføringsomkostninger	0	82	186	0
Gebyrer til depotselskab	244	9	146	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.785	0	3.763	0
Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet	638	0	761	19
Øvrige omkostninger	44	79	60	0
I alt opdeltede administrationsomkostninger	4.726	399	5.189	19
I alt administrationsomkostninger		5.125		5.208

Note 4 Skat

(1.000 kr.)	2016	2015
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.074	961
	1.074	961

Note 5 Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	9.296	7.125
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-7	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.074	-1.037
Kursgevinst/tab til udlodning	6.274	8.453
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.125	-5.208
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-281	717
Udlodning overført fra sidste år	60	10
I alt til rådighed for udlodning brutto	9.143	10.060
Heraf foreslået udlodning	-8.936	-10.000
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-207	-60
	0	0

Note 6 Kapitalandele

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

Note 7 Aktiver

(1.000 kr.)	2016	2015
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	0,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,1 pct. placeret i Informationsteknolog, 20,3 pct. i Forbrugsgoder, 13,9 pct. i Sundhedspleje, 12,8 pct. i Industri, 12,6 pct. i Konsumtvarer, 11,5 pct. i den finansielle sektor og 5,8 pct. i andre sektorer.

Note 8 Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2016 (stk.)	Formue-værdi 2016 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2015 (stk.)	Formue-værdi 2015 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	2.272.650	404.723	1.980.220	326.930
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-10.000		-14.455
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-79		-256
Emission i året	115.457	19.393	342.930	61.367
Indløsning i året	-208.500	-34.623	-50.500	-8.862
Emissionstillæg		88		450
Indløsningsfradrag		118		29
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-144		-278
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		281		-717
Overført til udlodning fra sidste år		-60		-10
Overførsel af udlodning til næste år		207		60
Foreslået udlodning		8.936		10.000
Overført fra resultatopgørelsen		-5.416		30.465
I alt investorernes formue	2.179.607	383.424	2.272.650	404.723

Note 9 Hoved- og nøgletal

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

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Flemming Nielsen, 52 år

Øvrige hverv: Direktør i FNI Holding ApS

Næstformand

Randi Bach Poulsen, 59 år

Formand: DIS Congress Service Copenhagen A/S og PRS Holding A/S

Bestyrelsesmedlem: Advokatrådet

Øvrige hverv: Partner i Bech-Bruun

Bestyrelsesmedlemmer

Troels Kåre Gjerrild, 59 år

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

Direktionsposter: TKG Holding ApS og ZTH ApS

Øvrige hverv: Adm. direktør i Odgers Berndtson A/S

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.

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.

Bestyrelshonorar

Det samlede vederlag til bestyrelsen for regnskabsåret 2016 udgør t.kr. 200. I 2015 udgjorde beløbet t.kr. 225.

Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet.

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2016	2015
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	44	48
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	44	48

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 2015.

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 omfatter realiserede og periodiserede renter af obligationer og pantebreve. 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 anskaffelsesværdien. 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 fremførelse i senere års udlodning. Udlovningsprocenten nedrundes til nærmeste 0,10 pct.

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 de 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.

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

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

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

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

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

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

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.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. 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

Investeringsforeningen
STOCKRATE INVEST 