

Årsrapport 2019

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

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

Ernst & Young
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 26. marts 2020 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalenderen

Årsrapport 2019 5. marts 2020
Generalforsamling 26. marts 2020
Halvårsrapport 2020 20. august 2020

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2019	3
Forventninger til 2020.....	4
Andre forhold.....	4

Påtegninger

Ledespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2019	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 afkast og fremgang på de globale markeder i 2019.
- Fortsat økonomisk vækst og lave renter understøtter aktiemarkedene.
- Positive forventninger til aktiemarkedene i det kommende år.

Afdelingernes resultat, afkast, formue og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2019 (mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2019 (kr. pr. andel)
Globale Aktier Udloddende	121,8	28,69	29,93	465,4	22,70
Globale Aktier Akkumulerende Engros *	11,8	8,91	9,57	146,9	-
I alt	133,6			612,2	

* Afdelingen er etableret i maj 2019

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. marts 2020.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens to afdelinger blev under ét på 133,6 mio. kr. i 2019 mod -28,3 mio. kr. året forinden.

Foreningens to afdelinger gav begge høje afkast som følge af kursstigningerne på de internationale aktiemarkeder.

Begge afdelinger investerer i en portefølje af internationale aktier udvalgt efter ratingmodellen StockR8, der udvælger virksomheder efter deres indtjeningsstyrke og finansielle styrke

Afdeling Globale Aktier gav et afkast på 28,7 pct., mens afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros, der er op-

rettet i 2019, gav et afkast på 8,9 pct. i den relevante del af året.

Foreningens samlede formue steg i 2019 med 35,1 pct. til 612,2 mio. ved udgangen af året.

Udbytte for 2019

Bestyrelsen indstiller, at der i den udbyttebetalende afdeling udbetales udbytte 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. Udbyttet er allerede udbetalt efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2019

Den økonomiske udvikling

De senere års globale økonomiske vækst fortsatte i 2019,

men dog på et lidt lavere niveau end de foregående år. OECD har estimeret den globale økonomiske vækst til omkring 3,0 pct. i 2019 og lidt mindre i det kommende år 2020.

Dette billede af en fortsat, men lidt lavere økonomisk vækst gør sig gældende generelt. I USA ventes i det kommende år en vækst på knapt 2,5 pct., mens den hidtil hastigt voksende kinesiske økonomi ventes at vokse med omkring 6,0 pct. Som hidtil ligger vækstudsigterne lavest i Europa med kun omkring 1,0 pct.

De finansielle markeder har på denne baggrund udviklet sig mere positivt gennem 2019, end forventningerne ved årets start lagde op til.

Den økonomiske vækst har været tilstrækkelig til at forstærke virksomhedernes indtjeningsudvikling og dermed aktiekursstigninger, men samtidig behersket nok til at give plads til fornyede pengepolitiske lempelser og rentefald.

Aktiemarkederne

Set under ét har aktiekursudviklingen været meget positiv gennem 2019. De globale aktiemarkeder er målt ved MSCI World indekset steget med 29,9 pct.

Stigningerne afspejler som beskrevet fortsættelsen – om end i mere afdæmpet form – af den gode økonomiske udvikling gennem efterhånden en længere årrække siden finanskrisens afslutning.

Udviklingen har gjort sig gældende for langt de fleste af verdens aktiemarkeder, men dog været noget ujævn gennem året. Stigningerne fandt primært sted gennem 1. kvartal og igen i 4. kvartal, mens udviklingen i den midterste del af året var mere uensartet.

Den udvikling har været en følge af dels udsving i forventningerne til økonomien, dels en række politiske usikkerhedsmomenter gennem året, herunder handelskrigen mellem USA og Kina, Brexit samt en række andre internationale politiske dagsordener.

Valutamarkederne

Valutamarkederne har for hovedvalutaerne oplevet periodevis udsving, men dog af begrænset størrelse.

I lighed med de foregående år er USD blevet styrket overfor EUR med omkring 3 pct. for året som helhed. Det er en afspejling af den generelt stærkere økonomiske vækst i USA end i Europa.

I Europa har udviklingen i GBP budt på større periodevis udsving, primært som afspejling af usikkerheden om Brexit, men året er som helhed endt med en styrkelse af GBP i forhold til EUR med omkring 6 pct.

DKK følger fortsat EUR indenfor et snævert kursinterval.

Forventninger til 2020

Den økonomiske vækst gennem de senere år forventes at fortsætte, men i noget lavere takt end hidtil. Risikoen for en decideret recession vurderes dog som begrænset.

Da inflationsforventningerne er meget afdæmpede, er der forventninger om en fortsat lempelig pengepolitik i lang tid fremover.

Aktierne forventes understøttet af kombinationen af fortsat økonomisk vækst og indtjening i virksomhederne samt den lempelige pengepolitik. Virksomhederne har i høj grad levet op til forventningerne med gode resultater.

Aktiekursstigningerne har dog været ledsaget af en højere værdiansættelse af aktierne, målt på nøgletal. Det indebærer, at de fremtidige afkastudsigter for aktiemarkederne vil være lavere end i de foregående år og afspejle værdiansættelsen af aktierne.

Andre forhold

Ny akkumulerende afdeling

Foreningen har i 2019 etableret en ny søsterafdeling til den hidtidige, Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende.

Afdelingerne har samme investeringspolitik, men den nye afdeling er akkumulerende fremfor udloddende. Endvidere er den ikke børsnoteret og retter sig dermed mod det institutionelle investorsegment.

Samfundsansvar

Foreningens bestyrelse har fastlagt retningslinier for udøvelse af samfundsansvar med udgangspunkt i UN Global Compact.

Foreningen investerer ikke 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 korrupsion og bestikkelse. Det er vurderingen, at

nævnte problemstillinger vil kunne indebære risici forbundet med foreningens investeringer.

Menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder: Foreningen udelukker investering i virksomheder, der bevidst og gentagne gange bryder regler fastsat af nationale myndigheder, internationale organisationer, herunder FN, og som ikke retter op på forholdene indenfor en rimelig tid.

Bekæmpelse af korruption: Foreningen udelukker investering i virksomheder, som konstateres at have været involveret i korruption eller bestikkelse.

Hensyn til klima og miljø: Foreningen investerer alene i virksomheder, der indenfor deres branche vurderes at producere efter en høj standard med mindst mulig miljøpåvirkning.

Udelukkede brancher: Foreningen har valgt at udelukke investering i virksomheder, der som kerneaktivitet arbejder indenfor våben, tobak, hasardspil og pornografi.

Retningslinierne udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver, og vurderingen er, at de ikke vil have en negativ afkast- eller risikopåvirkning, idet udelukkede virksomheder under ét ikke vurderes at være mere interessante i en investeringsmæssig sammenhæng.

Foreningens investeringsrådgiver vurderer endvidere eksterne ESG-ratings for porteføljevirkhederne i forbindelse med beslutningen om sammensætning af porteføljen.

Hvis en virksomhed her har en lav eller manglende rating eller på anden måde rapporteres at have overtrådt retningslinierne, vil der ikke blive investeret i den. Indgår den allerede i porteføljen, vil den blive sat under observation.

Her indgår selskabets egne informationer i en samlet vurdering af, om en dialog med virksomheden kan være nyttig, eller om investeringen skal udgå af porteføljen.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har 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.

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 administrationselskabet 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 ledelsesbefalinger, 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 2019.

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 5. marts 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2019 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 7 år frem til og med regnskabsåret 2019.

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 2019. 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 obligationer, aktier og investeringsforeningsandele (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 regnskabsbrugere 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, her-

under 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 5. marts 2020

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

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
mne35461

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2019

Afdeling Globale Aktier Udloddende

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2019 et afkast på 28,7 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 29,9 pct., vurderes afkastet som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har generelt været begunstiget af, at den fortsatte økonomiske vækst og indtjening i virksomhederne har drevet kurserne på aktiemarkedene op.

Forventninger til 2020

Forventningerne til afkastudviklingen på det globale aktiemarked er positive, men dog på et lavere niveau end i 2019. Den fortsatte, men afdæmpede økonomiske vækst og gode indtjening i virksomhederne forventes at understøtte markedet, men prissætningen er efterhånden kommet ganske højt op.

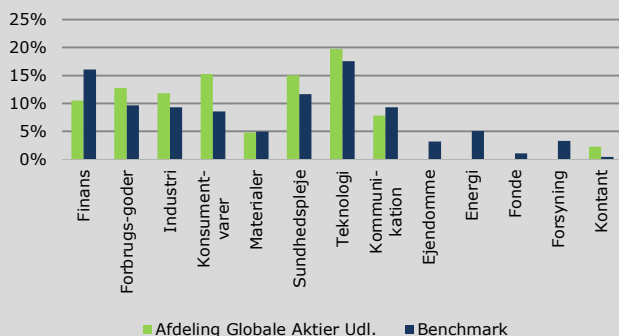
Fakta om Afdeling Globale Aktier Udloddende

Børsnoteret / Stiftet	2010
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World LC EUR-DKK
ÅOP	1,35
Indirekte handelsomkostninger	0,00

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2019



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Hoya	3,22%
2	Mastercard	2,90%
3	Apple	2,66%
4	Diasorin	2,61%
5	Visa	2,58%
6	Spirax-Sarco Engineering	2,46%
7	Taiwan Semiconductor	2,42%
8	Tencent Holdings	2,34%
9	Nike Class	2,30%
10	Walt Disney	2,28%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2019

Afdeling Globale Aktier Udloddende – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2015	2016	2017	2018	2019
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	39,8	3,9	54,1	-28,3	121,8
Investorerne formue inkl. udlodning	404,7	383,4	464,7	453,6	465,4
Cirkulerende andele (nominel værdi)	227,3	218,0	237,8	253,2	204,9
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	178,08	175,91	195,40	179,13	227,14
Udlodning pr. andel	4,40	4,10	4,80	2,80	22,70
Årets afkast i pct.	12,10	1,41	13,57	-5,98	28,69
Sharpe ratio	1,00	1,14	1,12	0,65	0,76
Standardafvigelse	-	9,89	9,81	10,19	11,24
Omkostningsprocent	1,37	1,37	1,31	1,29	1,29
Omsætningshastighed	0,09	0,08	0,03	0,03	0,01
Tracking error	-	4,40	3,76	4,20	3,95
Active share	-	90,89	91,09	90,75	90,47
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	9,40	11,49	9,56	-3,25	29,93
Sharpe ratio	1,00	1,39	1,29	0,81	0,91
Standardafvigelse	-	10,09	10,05	9,53	10,57

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Udbytter		7.916	7.937
I alt renter og udbytter	1	7.916	7.937
Kapitalandele		-29.247	120.785
Valutakonti		116	44
Øvrige aktiver/passiver		16	10
Handelsomkostninger	2	-51	-3
I alt kursgevinster og -tab		-29.166	120.836
I alt indtægter		-21.250	128.773
Administrationsomkostninger	3	-6.208	-5.942
Resultat før skat		-27.458	122.831
Skat	4	-868	-1.003
Årets nettoresultat		-28.326	121.828
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-28.326	121.828
Formuebevægelser		49	-9.140
Til disposition		-28.277	112.688
Til rådighed for udlodning	5	7.157	46.707
Overført til formuen		-35.434	65.981

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Indestående i depotselskab		8.709	9.786
I alt likvide midler		8.709	9.786
Noterede aktier fra danske selskaber		18.607	17.487
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		426.206	438.232
I alt kapitalandele	6	444.813	455.719
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		491	294
Andre tilgodehavender		467	416
I alt andre aktiver		958	710
Aktiver i alt	7	454.480	466.215
Passiver			
Investorerne formue	8	453.604	465.373
Skyldige omkostninger		876	842
I alt anden gæld		876	842
Passiver i alt		454.480	466.215

Afdeling Globale Aktier – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2018	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	393	396
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.523	7.541
	7.916	7.937

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2018	2019
Bruttohandelsomkostninger	155	52
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-104	-49
Handelsomkostninger ved løbende drift	51	3

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2018	2019
Administration	1.435	1.350
Investeringsforvaltning	4.773	4.592
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	6.208	5.942

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2018	2019
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	868	1.002
	868	1.002

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2018	2019
Renter og udbytter	7.916	7.937
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-40	59
Ikke refunderbare udbytteskatter	-868	-1.002
Kursgevinst/tab til udlodning	6.308	54.795
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.208	-5.942
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-159	-9.206
Udlodning overført fra sidste år	208	66
I alt til rådighed for udlodning brutto	7.157	46.707
Heraf foreslået udlodning	-7.091	-46.508
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-66	-199
	0	0

Note 6 - Kapitalandele

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

Afdeling Globale Aktier – Noter til årsregnskab

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,1	2,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,2 pct. placeret i Teknologi, 15,6 pct. i Konsumentvarer, 15,4 pct. i Sundhedspleje, 13,1 pct. i Forbrugsgoder, 12,1 pct. i Industri, 10,8 pct. i Finans, 8,0 pct. i Kommunikation og 4,8 pct. i andre sektorer.

Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2018 (stk.)	Formue- værdi 2018 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue- værdi 2019 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	2.378.307	464.718	2.532.307	453.604
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-11.416		-7.091
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-187		-212
Emission i året	239.000	45.630	253.975	50.311
Indløsning i året	-85.000	-16.872	-737.487	-153.129
Emissionstillæg		126		67
Indløsningsfradrag		35		44
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-104		-49
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		159		9.206
Overført til udlodning fra sidste år		-208		-66
Overførsel af udlodning til næste år		66		199
Foreslået udlodning		7.091		46.508
Overført til resultatopgørelsen		-35.434		65.981
I alt investorernes formue	2.532.307	453.604	2.048.795	465.373

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, der er oprettet i 2019, gav et afkast på 8,9 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 9,6 pct., vurderes afkastet som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har generelt været begunstiget af, at den fortsatte økonomiske vækst og indtjening i virksomhederne har drevet aktiekurserne op.

Forventninger til 2020

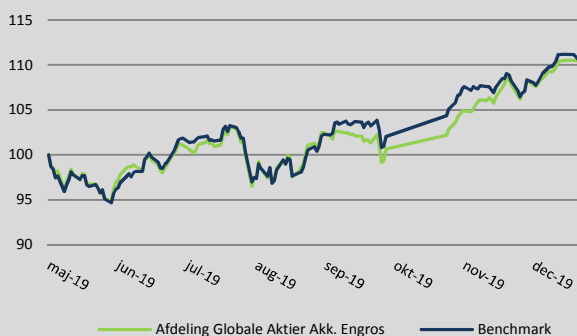
Forventningerne til afkastudviklingen på det globale aktiemarked er positive, men dog på et lavere niveau end i 2019. Den fortsatte, men afdæmpede økonomiske vækst og gode indtjening i virksomhederne forventes at understøtte markedet, men prissætningen er efterhånden kommet ganske højt op.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Akk. Engros

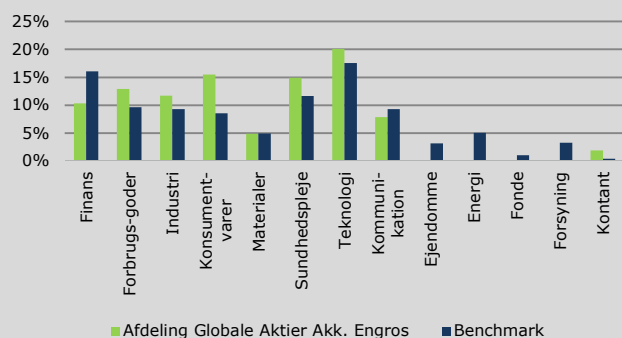
Unoteret / Stiftet	2019
Akkumulerende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World LC EUR-DKK
ÅOP ¹⁾	0,71
Indirekte handelsomkostninger ¹⁾	0,00

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

Kursudvikling (indekseret 8 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2019



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Hoya	3,14%
2	Mastercard	2,84%
3	Apple	2,71%
4	Diasorin	2,65%
5	Taiwan Semiconductor	2,49%
6	Visa	2,48%
7	Spirax-Sarco Engineering	2,43%
8	Walt Disney	2,34%
9	Tencent Holdings	2,29%
10	Factset Research Systems	2,21%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2019

Afdeling Globale Aktier Akk. Engros – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal det seneste år

	2019 ¹⁾
Hovedtal i mio.kr.	
Årets nettoresultat	11,8
Investorerens formue	146,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	204,9
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel, kr.	108,91
Udlodning pr. andel	0,00
Årets afkast i pct.	8,91
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-
Omkostningsprocent	0,60
Omsætningshastighed	0,02
Tracking error ²⁾	-
Active share	90,35
Benchmark	
Benchmark afkast i pct.	9,57
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-

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 ¹⁾
Udbytter		1.438
I alt renter og udbytter	1	1.438
Kapitalandele		11.435
Valutakonti		-16
Handelsomkostninger	2	-66
I alt kursgevinster og -tab		11.353
I alt indtægter		12.791
Administrationsomkostninger	3	-790
Resultat før skat		12.001
Skat	4	-181
Årets nettoresultat		11.820
Overskudsdisponering		
Årets nettoresultat		11.820
Overført til formuen		11.820

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

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019
Aktiver		
Indestående i depotselskab		2.693
I alt likvide midler		2.693
Noterede aktier fra danske selskaber		5.416
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		138.899
I alt kapitalandele	5	144.315
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		91
Andre tilgodehavender		10
I alt andre aktiver		101
Aktiver i alt	6	147.109
Passiver		
Investorerens formue	7	146.865
Skyldige omkostninger		244
I alt anden gæld		244
Passiver i alt		147.109

Afdeling Globale Aktier Akk. Engros – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	22
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.416
	1.438

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019
Bruttohandelsomkostninger	85
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-19
Handelsomkostninger ved løbende drift	66

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019
Administration	219
Investeringsforvaltning	571
Distribution, markedsføring og formidling	0
I alt administrationsomkostninger	790

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	181
	181

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019
Fordeling af finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,9
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,5 pct. placeret i Teknologi, 15,8 pct. i Konsumentvarer, 15,2 pct. i Sundhedspleje, 13,1 pct. i Forbrugsgoder, 11,9 pct. i Industri, 10,5 pct. i Finans, 8,0 pct. i Kommunikation og 5,0 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Akk. Engros – Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue- værdi 2019 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	0	0
Emission i året	1.353.471	135.535
Indløsning i året	-5.000	-490
Emissionstillæg		18
Indløsningsfradrag		1
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-19
Overført til resultatopgørelsen		11.820
I alt investorernes formue	1.348.471	146.865

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 IR Invest, Domstolsstyrelsen og Advokatrådet.

Næstformand

Troels Kåre Gjerrild

Ansættelsessted: Adm. direktør i Odgers Berndtson A/S

Bestyrelsesmedlem: 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.)	2018	2019
Bestyrelseshonorar	200	200
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet.		
	200	200

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2018	2019
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	49	59
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	49	59

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 2018.

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 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 proventuet 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 proventuet 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 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. 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