

Investeringsforeningen StockRate Invest

Årsrapport 2018

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

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
Osvold Helmuhs 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

Tilsynsmyndighed

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

Generalforsamling

Investeringsforeningen StockRate Invest afholder ordinær generalforsamling torsdag den 14. marts 2019 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalenderen

Årsrapport 2018 21. februar 2019
Generalforsamling 14. marts 2019
Halvårsrapport 2019 22. august 2019

Indhold

Ledelsesberetning

| | |
|--------------------------------------|---|
| Årets resultat og udbytte | 3 |
| De finansielle markeder i 2018 | 3 |
| Forventninger til 2019..... | 4 |
| Risici og risikostyring | 5 |
| Andre forhold..... | 6 |

Påtegninger

| | |
|--|---|
| Ledespåtegning | 7 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 8 |

Beretning og årsregnskab

| | |
|-------------------------------------|----|
| 1. januar – 31. december 2018 | 11 |
|-------------------------------------|----|

Afdeling Globale Aktier

| | |
|---|----|
| Beretning..... | 12 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 13 |

Fællesnote

| | |
|---|----|
| Ledelsen | 16 |
| Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere | 16 |
| Bestyrelses- og revisionshonorar | 16 |
| Anvendt regnskabspraksis | 17 |

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Negative afkast på de globale aktiemarkeder for første gang siden 2011.
- Foreningens StockR8 aktieratingmodel har vist sin værdi i 2018 trods markedets fokus på allerede dyrt prisfastsatte vækstaktier.
- Fortsat positive forventninger i 2019 til virksomhedernes økonomi og til aktiemarkederne.

Afdelingens resultat, afkast, formue og udbytte

| Afdeling | Resultat (mio. kr.) | Afkast (pct.) | Benchmark afkast (pct.) | Formue ultimo 2018 (mio. kr.) | Forslag til udbytter for 2018 (kr. pr. andel) |
|----------------|------------------------|------------------|-------------------------------|--|--|
| Globale Aktier | -28,3 | -5,98 | -3,25 | 453,6 | 2,80 |
| I alt | -28,3 | | | 453,6 | |

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og indstilling til resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 14. marts 2019.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningen blev på kr. -28,3 mio. i 2018 mod kr. 54,1 mio. året forinden. Foreningens Afdeling Globale Aktier, der investerer i en portefølje af internationale aktier udvalgt efter ratingmodellen StockR8, gav et negativt afkast på 6,0 pct. som følge af kursfaldene på de internationale aktiemarkeder sidst på året.

Foreningens samlede formue faldt en smule i 2018 med 2,4 pct. til kr. 453,6 mio. ved udgangen af året. Formueudviklingen er et udtryk for, at ny emission nogenlunde har svaret til det negative afkast og udbytteudbetalingen.

Udbytter for 2018

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytte som angivet i oversigten. Udlodningen er beregnet i overensstemmelse

med vedtægternes og skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodninger, 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 2018

Den økonomiske udvikling

De senere års globale økonomiske vækst fortsatte i 2018 og estimeres af OECD for året til 3,7 pct.

Væksten i USA er stadig robust, men i en sen fase af konjunkturcyklen, hvor der er høj beskæftigelse og begyndende risiko for inflation. Den amerikanske vækst er også stimuleret af skatnedsættelser, og centralbanken har hævet renten flere gange både i 2018 og året forinden.

I resten af verden er væksten også pæn, men med et mere ujævnt vækstforløb. Kina opretholder fortsat høje vækstrater, men vækstindikatorerne tyder på en afmatning. OECD

forventer en vækst på 6,6 pct. i 2018 og lidt lavere i 2019. Den begyndende handelskrig mellem USA og Kina har endnu ikke vist tydelige økonomiske konsekvenser, men vil være en risikofaktor, hvis ikke parterne får løst striden.

I Europa har den økonomiske vækst under ét ligget i niveauet godt 2% for 2018, men konjunkturerne er her noget svagere end i USA og Asien. Den europæiske centralbank har derfor modsat USA endnu ikke hævet renten.

Der er store regionale forskelle i den økonomiske udvikling i Europa, hvor den tyske arbejdsløshed nu ligger under 5 pct., mens niveauet er væsentligt højere i Sydeuropa. Navnlig Italien har betydelige strukturelle udfordringer i økonomien med en arbejdsløshed på over 10 pct. og et fortsat betydeligt statsunderskud, der ligger over EU's grænser. Desuden er Storbritanniens vej ud af EU fortsat uafklaret, og det samme gælder både de politiske og økonomiske konsekvenser af, at en af EU's største økonomier træder ud.

Aktiemarkederne

Året startede med fortsat pæn optimisme i fortsættelse af de senere års store kursstigninger på aktiemarkederne. En række forhold betød dog, at kursstigningerne i de næstfølgende måneder blev afløst af en mere svingende kursudvikling, dog uden nogen tydelig retning.

Dels begyndte de økonomiske nøgletal at vise et billede af, at den økonomiske vækst havde toppet. Dels indfandt der sig en opfattelse i markedet på baggrund heraf, at aktierne efterhånden var ganske højt værdifastsat.

Sidst på året begyndte så den større kurskorrektions, som endte med, at de globale aktiemarkeder sluttede året med mærkbare kursfald overalt. De globale aktiemarkeder endte med et samlet kursfald på knap 4 pct. målt i DKK. Heri er dog indregnet en stigning i USD, som i høj grad var med til for danske investorer at neutralisere kursfaldet i USA. I Europa faldt aktierne med omkring 10 pct.

Udover regionale forskelle, hvor kursfaldene sidst på året var mindre i USA end i Europa og Asien, har der også været forskelle i, hvordan aktier i forskellige sektorer har udviklet sig.

Der har været et ganske stærkt momentum i selskaber fra såkaldte vækstindustrier som eks. IT og sundhed, hvor værdiansættelsen er kommet ganske højt op. Derimod har aktier udvalgt i såkaldte valuestrategier, der i højere grad

bygger på fundamental analyse af en akties reelle værdi, haft det vanskeligere.

Under det kursfald, som indtraf sidst på året, blev de store IT-selskabers kurser dog igen korrigeret betydeligt.

Valutamarkederne

Valutamarkederne har oplevet begrænsede udsving gennem 2018. USD er efter svækkelsen året forinden styrket med godt 5 pct. i forhold til EUR, og årsagen hertil er hovedsagelig den stærkere økonomiske vækst i USA.

I Europa har forhandlingerne om den britiske udtræden af EU svækket GBP med omkring 5 pct. overfor EUR, men svækkelsen er sket med udsving gennem året.

Forventninger til 2019

De senere års økonomiske vækst forventes i 2019 at fortsætte, om end nok i et lidt lavere tempo.

I USA, der er verdens største økonomi, er beskæftigelsen høj, og virksomhedernes indtjening er god, men inflationen er indtil videre fortsat behersket. Centralbanken har på denne baggrund indikeret, at pengepolitikken er tæt på neutral efter en lang række renteforhøjelser gennem de seneste to år.

I Kina og det øvrige Fjernøsten er der tegn på lavere vækst, men det er fortsat på et i forhold til USA og Europa højt niveau. Den begyndende handelskrig mellem USA og Kina er dog en risikofaktor.

Europa er trods pæn økonomisk vækst de senere år fortsat den verdensdel, hvor udviklingen har været mest tøvende, ikke mindst af politiske årsager. Den europæiske centralbank er da heller ikke nået til at skulle hæve renteniveauet endnu.

Aktiekurserne har generelt i en årrække været understøttet af både den økonomiske vækst og den meget lempelige pengepolitik, og de politiske risici har dermed spillet en sekundær rolle.

Efter aktiekursfaldene i slutningen af 2018 er værdiansættelsen af aktierne kommet betydeligt ned. Kombineret med, at forventningerne til den økonomiske vækst fortsat er positive, om end nok på et mere behersket niveau, er der derfor samlet set relativt positive forventninger til aktiemarkederne i 2019.

Risici og risikostyring

Foreningens risiko styres gennem rammer og nøgletal på afdelingsniveau. Rammerne fastlægges overordnet i vedtægterne, som fastlægges af generalforsamlingen. De mere detaljerede rammer fastlægges af bestyrelsen og fremgår af prospektet.

De nøgletal, som anvendes i risikostyringen, omfatter typisk spredning på enkeltpapirer, active share, tracking error og segmentfordeling i forhold til benchmark. Nøgletallene er omtalt under regnskabets fællesnoter.

Der er tale om aktiv portefølje forvaltning, dvs. at porteføljeforvalteren tager positioner, typisk i forhold til benchmark, med sigte på at opnå et højere afkast uden unødige risici.

Bestyrelsen udstyrer foreningens investeringsrådgiver med en instruks, og overholdelsen af denne følges på daglig basis af foreningens administrationsselskab. En instruks er bestyrelsens konkrete anvisning til investeringsrådgiveren eller porteføljeforvalteren af, hvordan investeringerne skal sammensættes, og hvilke frihedsgrader investeringsrådgiveren eller porteføljeforvalteren har.

En afdeling forsynes altid med en samlet risikoindikator, som er et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker den laveste og 7 den højeste risiko. Beregningen bygger på standardafvigelsen på afdelingens indre værdi over en periode på 5 år. Har en afdeling ikke eksisteret i 5 år, anvendes repræsentative data i stedet. Risikoindikatoren kan således ændre sig over tiden. Ligeledes er historiske afkast ikke en indikator for fremtidige afkast.

Erfaringsmæssigt er der større risiko indenfor kortere tidshorisonter på aktier end på obligationer, og som rettesnor er risikoen også større ved investering i udviklingslande end i den industrialiserede del af verden.

Ligeledes som rettesnor ligger stats- og realkreditobligationer i de lave risikokategorier, kreditobligationer i de midterste, mens aktier typisk ligger i de høje risikokategorier. Under afdelingens beskrivelse i årsrapporten er der en nærmere beskrivelse heraf. De konkrete investeringsrammer og risikonøgletal er i enkeltheder gennemgået i foreningens prospekt.

Risici på aktier

Foreningen investerer i aktier, og her kan man typisk opdele

risiciene i følgende komponenter:

- markedsrisiko, som ofte følger den økonomiske udvikling i samfundet, f.eks. ved at virksomhedernes fremtidsudsigter altid er lysere i tider med højkonjunktur end lavkonjunktur,
- selskabsrisiko, som knytter sig til det enkelte selskabs virksomhed, f.eks. ved at den enkelte virksomheds fremtidsudsigter altid er lysere, hvis dens marked er i vækst, og virksomheden har en stærk konkurrenceposition,
- politisk risiko, som knytter sig til politiske og institutionelle forhold dér, hvor et selskab opererer, f.eks. ved at politiske indgreb overfor en virksomheds forretningsområde vil påvirke dens fremtidsudsigter, og
- valutarisiko, som opstår i tilfælde, hvor kursen på udstedelsesvalutaen ændrer sig i forhold til investors valuta, typisk DKK.

Operationelle risici

Herudover er man som investor afhængig af såkaldt operationel risiko, som kan optræde i flere former:

- strategirisici, som er en følge af det investeringsunivers og de frihedsgrader, som porteføljeforvalteren har i sin instruks. Det kan indebære, at afdelingens afkast kan afvige fra dens benchmark i større eller mindre grad,
- forvalterrisici, som er et udtryk for den risiko, der er ved porteføljeforvalterens udvælgelse af de aktier og obligationer, som indgår i porteføljen, f.eks. ved at vælge papirer som viser sig at få en dårlig kursudvikling, og
- administrative risici, som knytter sig til den administrative håndtering af foreningen, f.eks. tilfælde, der kan opstå i tilfælde af fejl og i værste fald svindel i forbindelse med depotbankens opbevaring af værdipapirerne.

Risici set for investor

Det er vigtigt at opnå den rigtige kombination af investeringsbeviser i forhold til ens økonomi, tidshorizont og risikovillighed. Derfor skal man som investor sammensætte sine investeringer ud fra egne præferencer og være bevidst om de risici, der er forbundet med ens investeringer. Det kan altid anbefales at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver.

Andre forhold

Samfundsansvar

Investeringer i virksomheder indebærer en risiko for, at de pågældende virksomheder forbryder sig i forhold til samfundsansvar. Foreningens bestyrelse har derfor fastlagt retningslinjer for udøvelse af samfundsansvar med udgangspunkt i UN Global Compact og investerer ikke i virksomheder, hvis forretning vurderes at forbryde sig i forhold til samfundsansvar på bl.a. følgende områder:

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.

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.

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

Retningslinjerne udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver, og den fælles vurdering 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.

Hvis en virksomhed rapporteres at have overtrådt retningslinjerne, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes i hvert enkelt tilfælde, 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 2018 været sådanne konkrete sager.

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 investorenes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiver.

Der har ikke i 2018 været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

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

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

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige 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

Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets fællesnote. Foreningen har ingen ansatte, idet driften og den daglige ledelse af foreningen varetages af Invest Administration A/S. Der henvises derfor til årsrapporten for Invest Administration A/S.

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.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen StockRate Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2018.

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

Årsregnskabet for foreningen giver et retvisende billede af foreningens 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 21. februar 2019

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen StockRate Invest

Flemming Nielsen
formand

Randi Bach Poulsen
næstformand

Troels Gjerrild

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen StockRate Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen StockRate Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2018, omfattende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis samt resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2018 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 årsregnskabet". 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 6 år frem til og med regnskabsåret 2018.

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 2018. 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 revisionshandling 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 (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af foreningens 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 foreningens 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 foreningens 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 registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kon-

troller, 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 finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningerne.

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, 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 årsregnskabet uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen

enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet 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 foreningen 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 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 årsregnskabet 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 21. februar 2019

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

Ole Karstensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 16615

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 35461

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2018

Afdeling Globale Aktier

Investeringsområde og -profil

Afdeling Globale Aktier Udloddende 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 økonomisk 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 2 pct. i hvert selskab.

Afkast og resultat

2018 levede afkastmæssigt ikke op til forventningerne. Året endte med et negativt afkast på -6,0 pct., og til sammenligning gav verdensmarkedet målt ved MSCI World indekset -3,3 pct. Afdelingens portefølje består af selskaber, der over en længere periode har været blandt de bedste i verden til at øge såvel indtjening som omsætning, men markedet har i 2018 i højere grad fokuseret på såkaldte vækstselskaber indenfor bl.a. teknologi og sundhed og tillagt deres fremtidsudsigter en større vægt end de aktuelle resultater.

Markedsudvikling i 2018

2018 blev første år siden 2011, hvor de globale aktiemarkeder gav negative afkast til investorerne. Året startede ellers med en moderat positiv udvikling, dog med udsving, men sidst på året svækkedes kursudviklingen. Globalt var de amerikanske aktiemarkeder de eneste, som målt i DKK gav et afkast tæt på nul, mens både de europæiske og asiatiske markeder gav negative afkast. En del af forklaringen er dog en stigning i USD overfor DKK på godt 5 pct. gennem året. Sektormæssigt var det teknologi og sundhed, som havde den bedste kursudvikling, mens råvarer, energi, finans og forbrug var de svageste sektorer.

Risikoprofil og særlige risici

Afdelingen kan investere i alle verdens aktiemarkeder og er dermed eksponeret til den generelle udvikling på de internationale aktiemarkeder under ét og med størst mulig risikospredning. Investeringspolitikken er fortrinsvis rettet mod større selskaber, der i mange tilfælde driver en international forretning. Risikoen er dermed for mange af disse selskaber eksponeret til den generelle internationale markedsudvikling snarere end til udviklingen på de enkelte nationale eller regionale markeder.

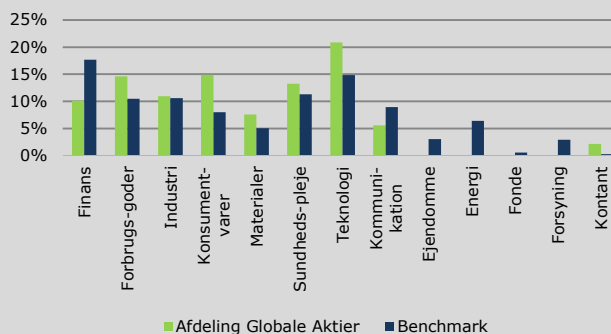
Forventninger til 2019

Forventningerne til kursudviklingen på de globale aktiemarkeder i 2019 er gode og ganske positive. Kursnedgangen sidst i 2018 samt den fortsatte vækst i verdensøkonomien og i virksomhedernes indtjening har under ét betydet, at værdifastsættelsen af aktier igen er blevet mere attraktiv. Normaliseringen af de senere års lave renter forventes endvidere at ske gradvist og uden at skade den økonomiske udvikling. Der er dog en række risici, som kan indebære udsving i markedets kursudvikling, herunder handelskrigen mellem USA og Kina samt Brexit.

Fakta om Afdeling Globale Aktier

| | |
|---------------------------------|-------------------------------------|
| Børsnoteret / Stiftet | 2010 |
| Udbyttebetalende – Aktiebaseret | |
| Risikokategori | 5 |
| Risikoprofil | Gul |
| Benchmark | MSCI AC World Index LC (EUR, Gross) |
| ÅOP | 1,36 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,00 |

Porteføljens sammensætning ultimo december 2018

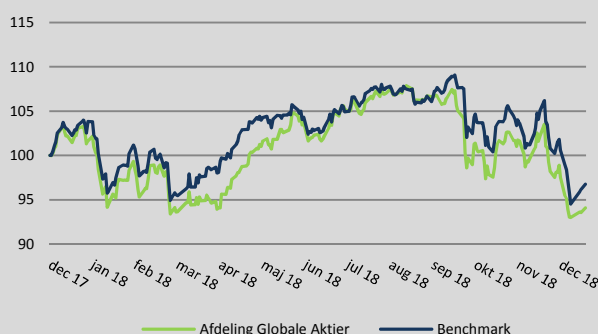


Porteføljens 10 største positioner *)

| | | |
|----|--------------------------|-------|
| 1 | Hoya | 2,62% |
| 2 | Mastercard | 2,53% |
| 3 | Tencent Holdings | 2,53% |
| 4 | Visa | 2,46% |
| 5 | Factset Research Systems | 2,33% |
| 6 | Johnson & Johnson | 2,27% |
| 7 | Spirax-Sarco Engineering | 2,26% |
| 8 | Walt Disney | 2,25% |
| 9 | Check Point Software | 2,23% |
| 10 | Nike Class | 2,18% |

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2018

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Afdeling Globale Aktier – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio.kr. | | | | | |
| Årets nettoresultat | 46,4 | 39,8 | 3,9 | 54,1 | -28,3 |
| Investorerens formue inkl. udlodning | 326,9 | 404,7 | 383,4 | 464,7 | 453,6 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 198,0 | 227,3 | 218,0 | 237,8 | 253,2 |
| Nøgletal | | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 165,10 | 178,08 | 175,91 | 195,40 | 179,13 |
| Udlodning pr. andel | 7,30 | 4,40 | 4,10 | 4,80 | 2,80 |
| Årets afkast i pct. | 17,60 | 12,10 | 1,41 | 13,57 | -5,98 |
| Sharpe ratio | 1,40 | 1,00 | 1,14 | 1,12 | 0,65 |
| Standardafvigelse | - | - | 9,89 | 9,81 | 10,19 |
| Omkostningsprocent | 1,43 | 1,37 | 1,37 | 1,31 | 1,29 |
| Omsætningshastighed | 0,09 | 0,09 | 0,08 | 0,03 | 0,03 |
| Tracking error | - | - | 4,40 | 3,76 | 4,20 |
| Active share | - | - | 90,89 | 91,09 | 90,75 |
| Benchmark | | | | | |
| Benchmark afkast i pct. | 19,00 | 9,40 | 11,49 | 9,56 | -3,25 |
| Sharpe ratio | 1,40 | 1,00 | 1,39 | 1,29 | 0,81 |
| Standardafvigelse | - | - | 10,09 | 10,05 | 9,53 |

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2017 | 2018 |
|------------------------------------|------|---------------|----------------|
| Udbytter | | 7.086 | 7.916 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 7.086 | 7.916 |
| Kapitalandele | | 53.763 | -29.247 |
| Valutakonti | | -312 | 116 |
| Øvrige aktiver/passiver | | -91 | 16 |
| Handelsomkostninger | 2 | -64 | -51 |
| I alt kursgevinster og -tab | | 53.296 | -29.166 |
| I alt indtægter | | 60.382 | -21.250 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -5.637 | -6.208 |
| Resultat før skat | | 54.745 | -27.458 |
| Skat | 4 | -644 | -868 |
| Årets nettoresultat | | 54.101 | -28.326 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | 54.101 | -28.326 |
| Formuebevægelser | | 506 | 49 |
| Til disposition | | 54.607 | -28.277 |
| Til rådighed for udlodning | 5 | 11.624 | 7.157 |
| Overført til formuen | | 42.983 | -35.434 |

Balance, ultimo

| (1.000 kr.) | Note | 2017 | 2018 |
|---|------|----------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 9.405 | 8.709 |
| I alt likvide midler | | 9.405 | 8.709 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | | 21.746 | 18.607 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | 433.727 | 426.206 |
| I alt kapitalandele | 6 | 455.473 | 444.813 |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.v. | | 277 | 491 |
| Andre tilgodehavender | | 418 | 467 |
| I alt andre aktiver | | 695 | 958 |
| Aktiver i alt | 7 | 465.573 | 454.480 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | 8 | 464.718 | 453.604 |
| Skyldige omkostninger | | 855 | 876 |
| I alt anden gæld | | 855 | 876 |
| Passiver i alt | | 465.573 | 454.480 |

Afdeling Globale Aktier – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2017 | 2018 |
|---|--------------|--------------|
| Indestående i depotselskab | 0 | 0 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 370 | 393 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 6.716 | 7.523 |
| | 7.086 | 7.916 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2017 | 2018 |
|--|-----------|-----------|
| Bruttohandelsomkostninger | 248 | 155 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -184 | -104 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 64 | 51 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2017 | | 2018 | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Direkte | Fælles | Direkte | Fælles |
| Honorar til bestyrelsen m.v. | 0 | 200 | 0 | 200 |
| Revisionshonorarer | 15 | 32 | 8 | 41 |
| Andre honorarer til revisorer | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Markedsføringsomkostninger | 0 | 20 | 0 | 33 |
| Gebyrer til depotselskab | 307 | 13 | 303 | 9 |
| Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | 4.318 | 0 | 4.773 | 0 |
| Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet | 648 | 0 | 705 | 0 |
| Øvrige omkostninger | 50 | 34 | 87 | 49 |
| I alt opdelte administrationsomkostninger | 5.338 | 299 | 5.876 | 332 |
| I alt administrationsomkostninger | | 5.637 | | 6.208 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2017 | 2018 |
|---|------------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 644 | 868 |
| | 644 | 868 |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

| (1.000 kr.) | 2017 | 2018 |
|--|---------------|--------------|
| Renter og udbytter | 7.086 | 7.916 |
| Regulering til kontantprincip (udbytter) | -137 | -40 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | -644 | -868 |
| Kursgevinst/tab til udlodning | 10.450 | 6.308 |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning | -5.637 | -6.208 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 299 | -159 |
| Udlodning overført fra sidste år | 207 | 208 |
| I alt til rådighed for udlodning brutto | 11.624 | 7.157 |
| Heraf foreslået udlodning | -11.416 | -7.091 |
| Heraf foreslået udlodning overført til næste år | -208 | -66 |
| | 0 | 0 |

Afdeling Globale Aktier – Noter til årsregnskab

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

| (pct.) | 2017 | 2018 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,8 | 97,9 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 2,2 | 2,1 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,3 pct. placeret i Teknologi, 15,2 pct. i Konsumentvarer, 14,9 pct. i Forbrugsgoder, 13,6 pct. i Sundhedspleje, 11,2 pct. i Industri, 10,4 pct. i Finans, 7,8 pct. i Materialer og 5,6 pct. i andre sektorer.

Note 8 - Investorernes formue

| | Cirkulerende andele 2017 (stk.) | Formue- værdi 2017 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2018 (stk.) | Formue- værdi 2018 (1.000 kr.) |
|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorerne formue, primo | 2.179.607 | 383.424 | 2.378.307 | 464.718 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december | | -8.936 | | -11.416 |
| Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning | | -377 | | -187 |
| Emission i året | 313.700 | 57.396 | 239.000 | 45.630 |
| Indløsning i året | -115.000 | -20.984 | -85.000 | -16.872 |
| Emissionstillæg | | 203 | | 126 |
| Indløsningsfradrag | | 75 | | 35 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -184 | | -104 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året | | -299 | | 159 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -207 | | -208 |
| Overførsel af udlodning til næste år | | 208 | | 66 |
| Foreslået udlodning | | 11.416 | | 7.091 |
| Overført til resultatopgørelsen | | 42.983 | | -35.434 |
| I alt investorernes formue | 2.378.307 | 464.718 | 2.532.307 | 453.604 |

Note 9 - Hoved- og nøgletal

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

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Flemming Nielsen

Ansættelsessted: Direktør i FNI Consult ApS

Næstformand

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.

Bestyrelsesmedlem

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

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.) | 2017 | 2018 |
|--|------------|------------|
| 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.) | 2017 | 2018 |
|---|-----------|-----------|
| Honorar til den valgte revisor fordeler sig således : | | |
| Lovpligtig revision | 47 | 49 |
| Andre erklæringsopgaver | 0 | 0 |
| Skatterådgivning | 0 | 0 |
| Andre ydelser end revision | 0 | 0 |
| | 47 | 49 |

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 2017.

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 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 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