

Årsrapport for 2021

Revideret årsrapport for 2021, godkendt af generalforsamlingen

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

For perioden 1. januar - 31. december 2021

Godkendt på generalforsamlingen den 17. marts 2022

Dirigent: Niels Erik Eberhard

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen StockRate Invest
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.stockrateinvest.dk
E-mail: sri@ia.dk
CVR-nr.: 32 76 50 25
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.171
Stiftet: 15. december 2009
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Randi Bach Poulsen (formand)
Troels Kåre Gjerrild (næstformand)
Henrik Kraft Scharling

Investeringsforvaltningsselskab

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

Rådgiver

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

Revisor

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

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117
1200 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 den 17. marts 2022 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

Årsrapport 2021	3. marts 2022
Generalforsamling	17. marts 2022
Halvårsrapport 2022	18. august 2022

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2021	3
Andre forhold	4

Påtegninger

Ledelsesberetning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2021	9
-------------------------------	---

Afdeling Globale Aktier Udloddende

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

Fællesnote

Ledelsen	18
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	18
Bestyrelses- og revisionshonorar	18
Anvendt regnskabspraksis	19

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Fortsat høj økonomisk vækst trods Covid-19 har givet endnu et år med høje afkast på aktiemarkedene.
- Tiltagende inflation og normalisering af den lempelige pengepolitik har indebåret begyndende rentestigninger.
- Stadigt større fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.
- Fortsat positive forventninger til økonomien og til virksomhedernes indtjening og dermed til aktiemarkedene.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo 2021 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2021 (kr. pr. andel)
Globale Aktier Udloddende	147,36	27,88	721,97	252,61	6,40
Globale Aktier Akkumulerende Engros	84,80	28,12	482,53	307,85	-
I alt	232,2		1.204,5		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. marts 2022.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét på 232,2 mio. kr. i 2021 mod 75,1 mio. kr. året forinden.

Begge foreningens afdelinger i globale aktier gav pæne afkast som baggrund for årsresultatet.

Foreningens samlede formue steg i 2021 med 66,0 pct. til 1.204,5 mio. kr. ved udgangen af året.

Udbytter for 2021

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

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

De finansielle markeder i 2021

Den økonomiske udvikling

Udviklingen i økonomien har gennem 2021 fortsat det meget positive forløb, som har gjort sig gældende gennem de senere år.

Covid-19 har modsat forventningerne under epidemiens start ikke formået at bremse økonomien. Først og fremmest har både finans- og pengepolitikken været særdeles lempelig over det meste af verden i form af massive hjælpepakker samt lave pengepolitiske renter og støtteopkøb af obligationer.

Dernæst ser det ud til, at verden gradvist har lært at leve med Covid-19, bl.a. som følge af udrulningen af vaccinerne, men også fordi sygdomsforløbene i stigende grad ser mildere ud end under epidemiens start.

Den samlet set positive økonomiske udvikling dækker dog over en række strukturelle forskydninger i økonomien. Dels har dele af servicesektoren indenfor turisme, restaurant, underholdning etc. trods hjælpepakker haft det svært. Dels har forbrugerne kanaliseret penge, som tidligere har været brugt her, over i mere traditionelle forbrugsgoder. Det har givet flaskehalse i både produktion og ikke mindst logistik i fremstillingssektoren.

Denne ændrede sammensætning af den økonomiske vækst har presset inflationen på de berørte varegrupper opad, og det er så derudover forstærket af stigende energipriser som følge af uro i en række politiske brændpunkter verden over.

De amerikanske pengepolitiske myndigheder har, som følge af at den amerikanske økonomi er længere fremme i vækstforløbet end den europæiske, påbegyndt en normalisering af pengepolitikken i form af udsigt til gradvise renteforhøjelser og en udfasning af obligationsopkøbsprogrammerne. I Europa er der foreløbig alene udsigt til en gradvis udfasning af obligationsopkøbene og først senere renteforhøjelser.

Inflationen er således en af de centrale risikofaktorer for 2022, idet forventningen fortsat er, at den positive økonomiske udvikling fortsætter. Dels er finanspolitikken fortsat lempelig, dels er der trods udsigten til gradvise pengepolitiske stramninger fortsat udsigt til en pengepolitik til den lempelige side.

Aktiemarkederne

Aktiekursudviklingen gennem 2021 har under ét været meget positiv med en samlet stigning på globalt niveau på 28,5 pct. målt ved MSCI All Countries. Det har bidraget til det globale afkast, at USD i løbet af året er steget med 7,3 pct.

Aktiekursudviklingen har dog ikke været jævn. Dels har der været udsving i løbet af året i takt med ændringer i markedsudsigterne, dels har der i flere omgange kunnet iagttages en betydelig sektorrotation.

Det har været kendetegnende, at markedet gennem de senere år har fokuseret på vækstaktier indenfor bl.a. IT, medicin og grøn omstilling, og disse aktier har oplevet langt større kursstigninger end øvrige sektorer.

I slutningen af året ændrede denne tendens sig dog, til dels i en erkendelse af, at vækstaktierne efterhånden var kommet højt op i kurs. I lyset heraf rettede fokus sig mod andre aktier, som var mere attraktivt prisfatsat.

Foreningens investeringsstrategi retter sig mod segmentet af kvalitetsaktier målt på indtjeningsevne og økonomisk styrke, og den strategi har gennem året vist sig meget robust overfor disse udsving i markederne.

Selv om aktiekurserne er steget betydeligt gennem de senere år, og denne tendens er fortsat gennem 2021, er der fortsat positive - **omend mere moderate** - forventninger til aktiekurserne i de kommende år.

Baggrunden herfor er som allerede beskrevet den positive økonomiske udvikling og indtjeningsudvikling i virksomhederne, som ventes at fortsætte gennem den fortsat lempelige økonomiske politik. Endelig bør nævnes bæredygtighedsdagsordenen, som vil indebære betydelige investeringer verden over i de kommende år.

Som hidtil er der dog også en række risikofaktorer, og her bør navnlig nævnes inflationsudviklingen, politisk uro i en række af verdens brændpunkter, navnlig i Ukraine, samt det forhold, at prisfastsættelsen af aktierne er høj. Det kunne give grundlag for en udvikling præget af større udsving i kurserne end set i de senere år.

Andre forhold

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har gennem de seneste år løbende opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden er foreningens ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden og med den nye EU-lovgivning på området.

Opdateringen betyder helt konkret, at investeringsuniverset er afgrænset til virksomheder, som indenfor deres branche vurderes at producere efter en høj standard med mindst mulig miljøpåvirkning.

Foreningen monitorerer sine porteføljer i forhold til denne målsætning, og herunder målsætningen om en reduktion af CO₂-emissionen fra virksomhederne og deres produkter.

I oversigten fremgår beregningen af CO₂ udslippet fra de virksomheder, foreningens globale aktieporteføljer investerer i, opgjort pr. mio. kr. investeret kapital. Beregningen omfatter de såkaldte Scope 1 og 2, dvs. udledning, der er en direkte og indirekte følge af virksomhedens produktion. Til sammenligning er opgjort det udslip, der kommer fra en tilsvarende investering i det samlede globale aktiemarked.

Beregnet CO₂ udslip pr. mio. kr. investeret

Afdeling	Tons CO ₂ pr. mio. kr. investeret
Globale Aktier	1,9
MSCI All Countries	9,5

Kilde: Sustainalytics

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

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

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

Der er redegjort nærmere herfor samt for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside www.stockrateinvest.dk.

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt. Der har ikke i 2021 været sådanne konkrete sager.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på en dansk virksomheds generalforsamling i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiver. Der har ikke i 2021 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

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

Særlige begivenheder

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

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikoplysninger

En beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer fremgår af prospektet for foreningen.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen StockRate Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2021.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. marts 2022

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen StockRate Invest

Randi Bach Poulsen
formand

Troels Kåre Gjerrild
næstformand

Henrik Kraft 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 2021, 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 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne".

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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 9 år frem til og med regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne 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.

Centrale forhold ved revisionen

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, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

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.

Hvordan forholdet blev behandlet 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.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 3. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen

statsautoriseret revisor

mne33748

Rasmus Bertsen

statsautoriseret revisor

mne35461

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2021

Afdeling Globale Aktier Udloddende

Afkast og resultat

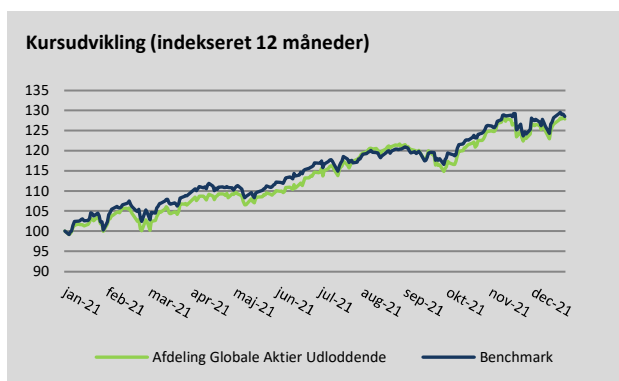
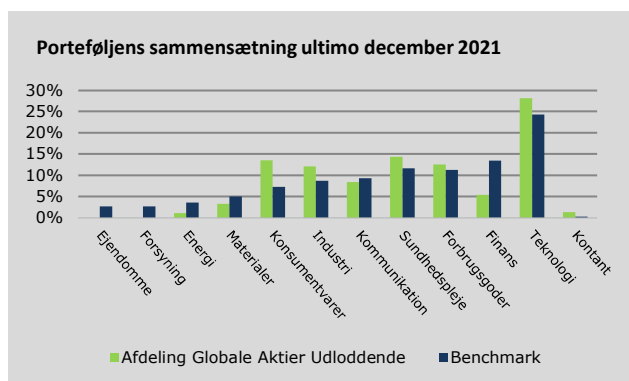
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 27,9 pct. Det er nogenlunde på niveau med afdelingens benchmark, der er steget med 28,5 pct. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Udloddende

Børsnoteret/stiftet	2010
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI AC World Index LC EUR-DKK
ÅOP	1,27
Indirekte handelsomkostninger	0,00

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Apple	US0378331005	3,62%
2 - Accenture	IE00B4BNMY34	2,66%
3 - Tractor Supply Co.	US8923561067	2,60%
4 - Spirax-Sarco Engineering	GB00BWFQGN14	2,44%
5 - Novo Nordisk	DK0060534915	2,40%
6 - Reply Spa	IT0005282865	2,38%
7 - Factset Research Systems	US3030751057	2,36%
8 - Alphabet	US02079K3059	2,29%
9 - Rockwell Automation	US7739031091	2,28%
10 - Infosys Technologies	US4567881085	2,23%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Globale Aktier Udloddende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-41	-56
Udbytter		6.173	7.866
I alt renter og udbytter	1	6.132	7.810
Kapitalandele		54.006	147.570
Valutakonti		-93	152
Øvrige aktiver/passiver		-28	33
Handelsomkostninger	2	-13	-23
I alt kursgevinster og -tab		53.872	147.731
I alt indtægter		60.004	155.541
Administrationsomkostninger	3	-5.595	-7.324
Resultat før skat		54.409	148.217
Skat	4	-687	-853
Årets nettoresultat		53.722	147.364
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		53.722	147.364
Formuebevægelser		1.311	1.194
Til disposition		55.033	148.558
Til rådighed for udlodning	5	13.642	16.283
Overført til formuen		41.391	132.276

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		11.155	10.320
I alt likvide midler		11.155	10.320
Noterede aktier i danske selskaber		17.022	30.303
Noterede aktier i udenlandske selskaber		473.211	682.031
I alt kapitalandele	6	490.233	712.334
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		168	346
Andre tilgodehavender		415	358
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.144	-
I alt andre aktiver		1.727	704
Aktiver i alt	7	503.115	723.358
Passiver			
Investorerens formue	8	502.198	721.966
Skyldige omkostninger		917	1.392
I alt anden gæld		917	1.392
Passiver i alt		503.115	723.358

Afdeling Globale Aktier Udloddende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-41	-56
Noterede aktier fra danske selskaber	306	326
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.867	7.540
I alt renter og udbytter	6.132	7.810

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	109	223
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-96	-200
Handelsomkostninger ved løbende drift	13	23

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	1.241	1.438
Investeringsforvaltning	4.354	5.886
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	5.595	7.324

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	687	853

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	6.132	7.810
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-2	69
Ikke refunderbare udbytteskatter	-687	-853
Kursgevinst/tab til udlodning	12.482	15.386
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.595	-7.324
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.112	1.118
Udlodning overført fra sidste år	199	76
I alt til rådighed for udlodning brutto	13.642	16.283
Heraf foreslået udlodning	-13.566	-16.167
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-76	-115
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	1,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,51 pct. placeret i Teknologi, 14,51 pct. i Sundhedspleje, 13,71 pct. i Konsumentvarer, 12,67 pct. i Forbrugsgoder, 12,25 pct. i Industri og 18,36 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Udloddende - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	2.048.795	465.373	2.188.106	502.198
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-46.508		-13.566
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		658		-267
Emission i året	302.311	62.481	430.000	109.981
Indløsning i året	-163.000	-33.598	-92.000	-23.745
Emissionstillæg		102		165
Indløsningsfradrag		65		35
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-96		-200
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-1.112		-1.118
Overført til udlodning fra sidste år		-199		-76
Overførsel af udlodning til næste år		76		115
Foreslået udlodning		13.566		16.167
Overført fra resultatopgørelsen		41.391		132.276
I alt investorerens formue	2.188.106	502.198	2.526.106	721.966

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	54,10	-28,30	121,80	53,72	147,36
Investorerens formue inkl. udlodning	464,70	453,60	465,40	502,20	721,97
Cirkulerende andele (nominel værdi)	237,80	253,20	204,90	218,81	252,61
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	195,40	179,13	227,14	229,51	285,80
Udlodning pr. andel	4,80	2,80	22,70	6,20	6,40
Årets afkast i procent	13,57	-5,98	28,69	11,75	27,88
Sharpe ratio	1,12	0,65	0,76	0,72	1,08
Standardafvigelse	9,81	10,19	11,24	15,13	13,86
Omkostningsprocent	1,31	1,29	1,29	1,28	1,21
Tracking error	3,76	4,20	3,95	5,17	4,84
Active share	91,09	90,75	90,47	88,23	88,78
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	9,56	-3,25	29,93	6,96	28,45
Sharpe ratio	1,29	0,81	0,91	0,78	1,00
Standardafvigelse	10,05	9,53	10,57	15,98	14,93

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros

Afkast og resultat

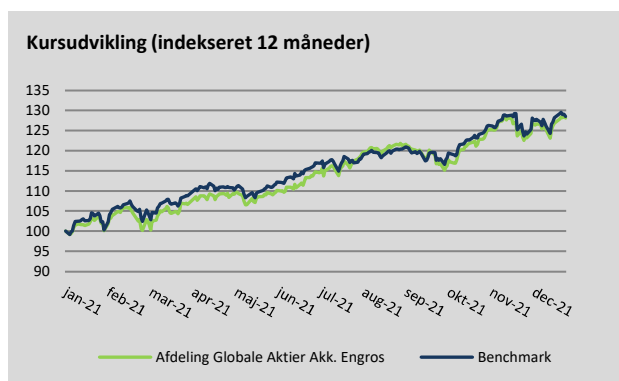
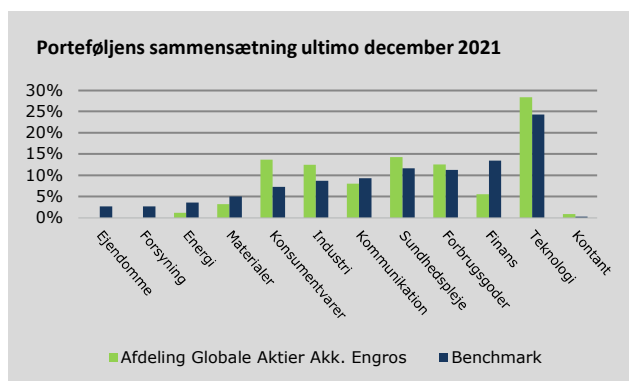
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 28,1 pct. Det er nogenlunde på niveau med afdelingens benchmark, der er steget med 28,5 pct. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros

Unoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI AC World Index LC EUR-DKK
ÅOP	0,87
Indirekte handelsomkostninger	0,00

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Apple	US0378331005	3,40%
2 - Accenture	IE00B4BNMY34	2,69%
3 - Tractor Supply Co.	US8923561067	2,56%
4 - Spirax-Sarco Engineering	GB00BWFQGN14	2,46%
5 - Reply Spa	IT0005282865	2,42%
6 - Novo Nordisk	DK0060534915	2,41%
7 - Factset Research Systems	US3030751057	2,33%
8 - Fastenal	US3119001044	2,27%
9 - Rockwell Automation	US7739031091	2,26%
10 - Infosys Technologies	US4567881085	2,24%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-21	-32
Udbytter		2.487	4.510
I alt renter og udbytter	1	2.466	4.478
Kapitalandele		20.788	83.701
Valutakonti		-66	-10
Øvrige aktiver/passiver		-10	11
Handelsomkostninger	2	-15	-
I alt kursgevinster og -tab		20.697	83.702
I alt indtægter		23.163	88.181
Administrationsomkostninger	3	-1.445	-2.856
Resultat før skat		21.718	85.325
Skat	4	-304	-524
Årets nettoresultat		21.414	84.801
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		21.414	84.801
Overført til formuen		21.414	84.801

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		5.153	4.756
I alt likvide midler		5.153	4.756
Noterede aktier i danske selskaber		7.741	20.418
Noterede aktier i udenlandske selskaber		210.773	458.023
I alt kapitalandele	6	218.514	478.441
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		72	242
Andre tilgodehavender		34	61
I alt andre aktiver		106	303
Aktiver i alt	7	223.774	483.500
Passiver			
Investorerne formue	8	223.424	482.525
Skyldige omkostninger		350	805
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	170
I alt anden gæld		350	975
Passiver i alt		223.774	483.500

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-21	-32
Noterede aktier fra danske selskaber	138	159
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.349	4.351
I alt renter og udbytter	2.466	4.478

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	150	335
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-136	-335
Handelsomkostninger ved løbende drift	15	-

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	369	617
Investeringsforvaltning	1.076	2.239
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.445	2.856

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	304	524

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,58 pct. placeret i Teknologi, 14,43 pct. i Sundhedspleje, 13,76 pct. i Konsumentvarer, 12,63 pct. i Forbrugsgoder, 12,57 pct. i Industri og 18,03 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	1.348.471	146.865	1.826.324	223.424
Emission i året	635.032	72.391	1.443.364	202.543
Indløsning i året	-157.179	-17.247	-191.166	-28.255
Emissionstillæg		109		305
Indløsningsfradrag		27		43
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-136		-335
Overført fra resultatopgørelsen		21.414		84.801
I alt investorernes formue	1.826.324	223.424	3.078.522	482.525

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2019 ¹⁾	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.			
Årets nettoresultat	11,80	21,41	84,80
Investorerne formue inkl. udlodning	146,90	223,42	482,53
Cirkulerende andele (nominel værdi)	204,90	182,63	307,85
Nøgletal pr. andel			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	108,91	122,33	156,74
Årets afkast i procent	8,91	12,32	28,12
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	0,60	0,81	0,81
Tracking error	-	-	-
Active share	90,35	88,41	89,35
Benchmark			
Benchmarkafkast i procent	9,57	6,96	28,45
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-

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

²⁾ Afdelingen er under 3 år

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Randi Bach Poulsen

Ansættelsessted: Advokat i Bech-Bruun

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

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen IA Invest og Domstolsstyrelsen.

Næstformand

Troels Kåre Gjerrild

Ansættelsessted: Partner i Odgers Berndtson A/S

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

Direktionsposter: TKG Holding ApS og ZTH ApS

Bestyrelsesmedlem

Henrik Kraft 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.

Aftale om markedsføring og formidling

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

Aftale om investeringsrådgivning

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

Aftale om prisstillelse i markedet

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

Aftale om ejerbog

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

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2020	2021
Bestyrelseshonorar	200	200
<small>Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet</small>		
	200	200

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2020	2021
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	60	62
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	60	62

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 2020.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbyttet omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsesværdien. Realiserede tab på aktier og obligationer er fratrukket udlodningen. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger. Er den samlede udlodning negativ overføres den til fremførsel i senere års udlodning. Udlokningsprocenten nedrundes til nærmeste 0,10 pct.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes gennemsnitlige formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handel udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for de udloddende afdelinger er indeholdt udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

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

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

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

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

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

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

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af pro-

venuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som 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.

ÅOP: ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er opgjort som summen af afdelingens omkostningsprocent (administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent samt en syntetisk administrationsomkostningsprocent for investeringsforeningsandele), 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.