

## Årsrapport 2024

### Kapitalforeningen StockRate

Søndre Jernbanevej 18 D, 3  
3400 Hillerød  
CVR-nr. 39 24 87 43

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
foreningens ordinære generalforsamling  
Den 24. april 2025

---

(dirigent)

## Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsens beretning	3-5
Ledelseshverv	6
Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors påtegning	8-10
Hoved- og nøgletal	11
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Noter	14-16
Anvendt regnskabspraksis	17-18

## Foreningsoplysninger

### Foreningen

Kapitalforeningen StockRate  
Søndre Jernbanevej 18 D, 3  
3400 Hillerød

Telefon: 38 33 81 81  
E-mail: info@StockRateforvaltning.dk

CVR-nr.: 39 24 87 43  
Reg.nr. Finanstilsynet: 24390  
Stiftet: 27. november 2017  
Hjemsted: Hillerød  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

### Bestyrelse

Kim Esben Stenild Højbye, formand  
Poul Gøbel  
Tigran Daniel Dinons

### Forvaltningsselskab

StockRate Forvaltning A/S  
Søndre Jernbanevej 18 D, 3  
3400 Hillerød

### Rådgiver

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S  
Søndre Jernbanevej 18 D, 3  
3400 Hillerød

### Depositar

Skandinaviska Enskilda Banken  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V

### Revisor

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Ledelsens beretning

### Afdelingens profil

Kapitalforeningen StockRate blev stiftet den 27. november 2017, og har en kapital på MDKK 174.

Foreningens vedtægtsmæssige formål er at investere i en blandet obligationsportefølje med en kort restløbetid.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der vurderes ikke at være usikkerheder ved indregning og måling i forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet.

### Usædvanlige forhold

Der har i året ikke været usædvanlige forhold, der påvirker indregning og måling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af foreningens drift i 2024 viser et overskud TDKK 7.916 og et afkast på 5,14%. Sidste års resultat viste et overskud TDKK 8.880 og et afkast på 6,56%. Den samlede formue ved udgangen af året er MDKK 174. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende markedsforholdene taget i betragtning.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som har væsentlig indflydelse på foreningens økonomiske stilling.

### Markedsudvikling

Rentemarkederne var i 2024 præget af volatilitet. I starten af året var de korte amerikanske renter fortsat stigende drevet af vedholdende væksttal, et fortsat stærkt arbejdsmarked og inflationstal, der ikke bøjede af i den fart, man havde håbet. Det samme gjorde sig gældende på de europæiske rentemarkeder.

Den amerikanske centralbank Federal Reserve startede dog mod slutningen af 1. kvartal og ind i 2. kvartal med at signalere lempelser i pengepolitikken, da inflationspresset stille aftog. Det samme var gældende i den europæiske centralbank ECB, hvor man også startede med rentesænkninger i andet kvartal og fortsatte året ud. Den ændrede retorik var som nævnt en reaktion på aftagende inflation, men også på grund af tegn på økonomisk opbremsning. Af samme årsag startede Fed sine rentesænkninger i tredje kvartal med en større nedsættelse på 0,5%.

2024 var fortsat præget af de geopolitiske spændinger flere forskellige steder i verden. Konflikterne i Rusland-Ukraine, Israel-Hamas og spændinger mellem Kina og Taiwan fortsætter med at skabe usikkerhed på markederne. Begivenheder påvirker især energipriser og forsyningskæder.

Donald Trumps genvalg som præsident i USA i november havde en stor effekt på markederne. Renterne reagerede med at stige, da Trumps fremlagte politiske tiltag umiddelbart virker inflationære.

## Ledelsens beretning, fortsat

### Forventet udvikling

Vores forventning til 2025 er, at vi får endnu et begivenhedsrigt år. Vores forventning om en fortsat normalisering af renteniveauerne vil blive testet med Trumps forventelige meget ekspansive tilgang. Vi tror derfor ikke på store rentesænkninger i USA i 2025, men moderate rentesænkninger i andet halvår. I det europæiske er det dog fortsat vores forventning, at renten vil blive sænket yderligere for at understøtte den økonomiske vækst.

Samlet set tror vi på svag vækst og mere lempelig pengepolitik. Dette vurderer vi vil være til gavn for vores obligationsstrategi, hvor kreditratings er i den gode ende. Vi forventer derfor, at 2025 vil byde på positive afkast.

### Videnressourcer

Foreningens væsentlige vidensressourcer er samarbejdet med Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S.

### Risikoforhold

Foreningens risiko styres gennem de rammer der er fastlagt af generalforsamlingen via vedtægterne.

Det er ledelsens opfattelse, at foreningens primære forretningsrisiko skal søges i den generelle kreditvurdering og renteutvikling. Der vil altid være en risiko forbundet med investering i form af usikkerhed om fremtidigt afkast eller i form af tab.

Risiko for udsving på investeringerne afhænger af forskellige faktorer, samt måden hvorpå ledelsen beslutter at håndtere disse. Foreningen søger ikke at afdække nedennævnte risici med finansielle instrumenter eller på anden vis, idet omkostningerne herved ikke vurderes at være i investorernes interesse på sigt.

#### Markedsrisiko

Følger ofte kursudvikling og økonomisk udvikling i samfundet samt de fremadrettede forventninger til renteutvikling.

#### Selskabsrisiko

Knytter sig til den enkelte virksomheds kreditsituation og deres underliggende økonomiske udvikling. Omfatter også ESG-risiko, hvor kreditsituationen eller den økonomiske udvikling påvirkes af miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige forandringer.

#### Politisk risiko

Knytter sig til de politiske forhold den enkelte virksomhed må operere under. Politisk indgreb indenfor virksomhedernes forretningsområde vil kunne påvirke fremtidsudsigterne.

#### Valutarisiko

Udsving i valutakurser og risiko ved omveksling vil kunne påvirke værdierne. Afdelingen benytter ikke finansielle instrumenter til at afdække valutarisikoen. Afdelingen har i perioden primært været investeret i værdipapirer udstedt i DKK og EUR, hvilket har begrænset valutarisikoen.

## Ledelsens beretning, fortsat

### Likviditetsrisiko

Omfatter risikoen for at der ikke er købere til afdelingens værdipapirer, når disse papirer ønskes solgt f.eks. i forbindelse med indløsninger i afdelingen. Risikoen er reduceret ved at obligationerne har kort restløbetid til udløb eller call-date, samt ved ikke at investere i meget små obligationsserier med lav omsætning.

### Samfundsansvar

Udgangspunktet for foreningens investeringer er, at de tilpasser sig love, etik og moral i de lande og på de markeder, hvor de selskaber, der investeres i, virker. Det indgår derfor som en integreret del af foreningens investeringspolitik at vurdere de etiske temaer, der knytter sig til enhver investering. Vurderingen sker ud fra en aktiv dialog med foreningens investeringsrådgivere og forvaltere.

Foreningen investerer ikke i virksomheder, der bevidst og gentagne gange bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse, herunder FN's konventioner om menneske- og arbejdstagerrettigheder.

Foreningen investerer ikke i virksomheder i lande, der er genstand for handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark.

Investeringerne i foreningen tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter og er karakteriseret efter artikel 6 i Disclosureforordningen.

Foreningens politik for samfundsansvar og integration af ESG-risici findes på foreningens hjemmeside [www.stockrate.dk/stockrate-obligationer](http://www.stockrate.dk/stockrate-obligationer)

## Ledelseshverv

Information om vederlag til bestyrelsen findes på foreningens hjemmeside [www.stockrate.dk/stockrate-obligationer](http://www.stockrate.dk/stockrate-obligationer)

### **Kim Esben Stenild Høibye**

Bestyrelsesmedlem i:

- Kapitalforeningen EMD Invest
- Kapitalforeningen Investin Pro
- Investeringsforeningen Multi Manager Invest
- Kapitalforeningen Nykredit Alpha
- Kapitalforeningen Nykredit Kobra
- Kapitalforeningen Nykredit Kobra III
- Kapitalforeningen Nykredit Mira III
- Kapitalforeningen Institutionel Investor
- Kapitalforeningen Pro-Target Invest
- Kapitalforeningen LB Investering
- Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S
- Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
- Asgard Asset Management A/S
- EMF Group A/S
- Alsvin Pay A/S

Formand i:

- Investeringsforeningen Investin
- Kapitalforeningen Investin
- Tryg Invest AIF-SIKAV
- Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S
- Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S
- EMF Capital A/S
- endavu Group ApS
- endavu Holding ApS
- endavu Fondsmæglerselskab A/S
- European Maritime Finans A/S
- Methodica Long-Short Equity A/S
- Methodica FX A/S

Direktør:

- Hochbyes Talentschule ApS

### **Poul Gøbel**

Direktør i:

- Gøbel Consult v/Poul Gøbel

### **Tigran Daniel Dinons**

Direktør i:

- NG Capital ApS

## Ledespåtegning

Kapitalforeningens bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for Kapitalforeningen StockRate.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af foreningens og afdelingens aktiviteter for 2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold samt beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og afdelingen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 27. februar 2025

Bestyrelse:

---

Kim Esben Stenild Høiby  
Formand

---

Poul Gøbel

---

Tigran Daniel Dinons



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Kapitalforeningen StockRate

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv.

### Hvad har vi revideret

Kapitalforeningen StockRate's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for foreningen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

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 revisorers etiske adfærd (IESBA's Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskaberne for foreningen og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab for foreningen, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. herunder tilvalg af regnskabsbestemmelser i lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskab for foreningen uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

## Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

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

Hellerup, 27. februar 2025  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

Benny Voss  
Statsautoriseret revisor  
mne15009

## Hoved- og nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)	(t.kr.)
<b>Hovedtal</b>					
Årets resultat	7.916	8.880	-9.427	873	1.144
Investorenes formue	174.067	137.829	141.957	153.371	111.488
Cirkulerende andele	16.209	13.485	14.808	14.950	11.002
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	10.734,94	10.220,90	9.588,89	10.231,91	10.133,43
Årets afkast i procent	5,14%	6,56%	-6,28%	1,03%	-0,55%
Omkostningsprocent	0,55%	0,56%	0,59%	0,61%	0,62%
Omsætningshastighed	0,09	0,22	0,25	0,33	0,53

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

### Cirkulerende andele

Den nominelle kapital af udestående antal andele ultimo året.

### Indre værdi pr. andel

Beregnes som investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

### Årets afkast i procent

Angiver det samlede afkast i året og opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

### Omkostningsprocent

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

Andelen af køb og salg af aktiver fratrukket emissioner og indløsninger som en del af den samlede formue.

## Resultatopgørelse

	Note	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Renter	1	3.793.085	4.721.589
Renteudgifter	2	<u>-327</u>	<u>-1.679</u>
<b>I alt renter og udbytter</b>		<u>3.792.758</u>	<u>4.719.910</u>
Obligationer		5.154.542	5.268.034
Valutakonti		-52.875	-114.221
Handelsomkostninger	3	<u>-84.921</u>	<u>-165.132</u>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<u>5.016.746</u>	<u>4.988.681</u>
<b>I alt indtægter</b>		8.809.504	9.708.591
Administrationsomkostninger	4	<u>-893.827</u>	<u>-829.037</u>
<b>Resultat før skat</b>		7.915.677	8.879.554
Skat		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>7.915.677</u></u>	<u><u>8.879.554</u></u>

## Balance

	Note	<u>31/12 2024</u>	<u>31/12 2023</u>
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		<u>3.528.830</u>	<u>3.048.467</u>
<b>I alt likvide midler</b>		<u>3.528.830</u>	<u>3.048.467</u>
Noterede obligationer fra danske udstedere		5.859.061	4.927.225
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		<u>162.420.089</u>	<u>128.221.221</u>
<b>I alt obligationer</b>	5	<u>168.279.150</u>	<u>133.148.446</u>
Tilgodehavende renter og udbytter m.m.		2.531.720	1.738.566
Andre tilgodehavender		<u>40.239</u>	<u>40.239</u>
<b>I alt andre aktiver</b>		<u>2.571.959</u>	<u>1.778.805</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>174.379.939</u></u>	<u><u>137.975.718</u></u>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerne formue</b>	6	<u>174.067.121</u>	<u>137.828.775</u>
Skyldige omkostninger		152.072	146.943
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		<u>160.746</u>	<u>0</u>
<b>I alt anden gæld</b>		<u>312.818</u>	<u>146.943</u>
<b>Passiver i alt</b>		<u><u>174.379.939</u></u>	<u><u>137.975.718</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	7		
Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde	8		

## Noter

<b>1 Renter</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Renteindtægter, obligationer	3.634.246	4.521.287
Renteindtægter, bank	158.839	200.302
I alt	3.793.085	4.721.589
<b>2 Renteudgifter</b>		
Renteudgifter bank	327	1.679
I alt	327	1.679
<b>3 Handelsomkostninger</b>		
Transaktionsgebyrer	43.820	45.697
Transaktionsskat	-397	44.435
Kurtage	102.907	95.842
Bankgebyrer	41.498	75.000
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-102.907	-95.842
I alt	84.921	165.132
<b>4 Administrationsomkostninger</b>		
Honorar til bestyrelse, 3 personer	70.000	70.000
Bestyrelse i alt	70.000	70.000
<p>Bestyrelsen aflønnes med fast vederlag. Der udbetales ikke pension og der er ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.</p>		
Revisionshonorar	23.000	21.875
Gebyrer til depotselskab	33.214	37.625
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	323.823	294.568
Vederlag til forvaltningsselskabet	404.779	368.210
Øvrige administrationsomkostninger	39.011	36.759
Udgifter til administration i alt	893.827	829.037

## Noter

<b>4 Administrationsomkostninger, fortsat</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	23.000	21.875
I alt	23.000	21.875
Heraf udgør honorar for;		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	23.000	21.875
Andre erklæringsopgaver	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
I alt	23.000	21.875
<b>5 Obligationer</b>	<b>31/12 2024</b>	<b>31/12 2023</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.859.061	4.927.225
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	162.420.089	128.221.221
I alt	168.279.150	133.148.446
<b>6 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	137.828.775	141.957.050
Emission i året	64.169.951	42.698.807
Indløsning i året	-35.950.189	-55.802.478
Emissionstillæg	66.134	40.335
Indløsningsfradrag	36.773	55.507
Overført resultat	7.915.677	8.879.554
Investorenes formue ultimo	174.067.121	137.828.775



## Noter

### **7 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 Scandinaviska Enskilda Banken om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider som om tilhørende kontrolopgaver hertil.

Aftale om administration

Aftale er indgået med StockRate Forvaltning A/S om foreningens drift og daglige ledelse. Omkostninger hertil udgør årligt 0,25% af foreningens formue.

Aftale om markedsføring, formidling og investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med FMS StockRate Asset Management A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer, og om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc. omkostninger hertil udgør årligt 0,20% af foreningens formue.

Aftale om ejerbog

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

### **8 Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde**

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., jf. § 61, stk 3 pkt. 5 og 6, skal der gives følgende oplysninger:

Den samlede lønsum for 2024 til ansatte, inklusive ledelsen, hos forvalteren StockRate Forvaltning A/S udgør DKK. 497.949 udelukkende bestående af fast løn.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos forvalteren fra nogen af de forvaltede kapitalforeninger.

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede hos forvalteren udgør 1.

## Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for Kapitalforeningen StockRate for 2024 er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra sidste år og er som beskrevet nedenfor.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Kapitalforeningen StockRate, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Der redegøres i det følgende for regnskabspraksis anvendt for væsentlige regnskabsposter.

### Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Værdipapirbeholdninger, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. (Opgjort som 1600GMT-kurs)

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen, indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

### Resultatopgørelsen

#### Renteindtægter

Renteindtægter indeholder renter af obligationer og renter af tilgodehavender hos kreditinstitutter og banker m.v.

#### Renteudgifter

Renteudgifter indeholder renter af tilgodehavender hos kreditinstitutter og banker m.v.

#### Handelsomkostninger

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med udførte handler, bestående af kurtag, transaktionsskatter og udenlandske omkostninger som fremgår på handelsnotaerne.

Handelsomkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger føres direkte på investorernes formue.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kursgevinster og -tab

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

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med at de afholdes. Disse består direkte omkostninger, da der kun er én afdeling i foreningen, er der ingen omkostninger til fordeling.

### Skat

Foreningen er ikke selvstændig skattepligtig og regnskabet indeholder derfor ikke skat.

### Balancen

#### Likvide midler

Likvide midler indregnes og måles til dagsværdi. Dagsværdien for likvide midler svarer normalt til nominel værdi.

#### Obligationer

Obligationer måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til markedsværdi.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

#### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter på obligationer samt periodeafgrænsningsposter.

#### Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Poul Gøbel

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kapitalforeningen StockRate

Serienummer: c14a5a0e-7f90-4cbd-bd06-d5abc1c68b57

IP: 80.162.xxx.xxx

2025-02-27 14:34:48 UTC



## Kim Esben Stenild Højbye

### Bestyrelsesformand

På vegne af: Kapitalforeningen StockRate

Serienummer: 3b4bd11b-3b39-4281-9710-b5d772f55494

IP: 80.209.xxx.xxx

2025-02-27 16:08:49 UTC



## Benny Erik Voss

PRICEWATERHOUSECOOPERS STATS AUTORISERET

REVISIONSPARTNERSELSKAB CVR: 33771231

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: PwC

Serienummer: 30248874-c6e4-4550-9795-b7544c2f69ad

IP: 87.49.xxx.xxx

2025-02-27 21:57:24 UTC



## Tigran Daniel Dinons

### Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kapitalforeningen StockRate

Serienummer: e7ee7b6d-ea04-4fa1-aa26-f7de493deb21

IP: 169.155.xxx.xxx

2025-02-28 08:43:57 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl med brug af certifikat og tidsstempel fra en kvalificeret tillidstjenesteudbyder.

### Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivernes digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter