

Årsrapport 2025

Kapitalforeningen StockRate

Christianshusvej 183
2970 Hørsholm
CVR-nr. 39 24 87 43

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
foreningens ordinære generalforsamling
Den 29. april 2026

(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
Christianshusvej 183
2970 Hørsholm

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: Hørsholm
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Høibye, formand
Poul Gøbel
Tigran Daniel Dinons

Forvaltningsselskab

StockRate Forvaltning A/S
Christianshusvej 183
2970 Hørsholm

Rådgiver

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S
Christianshusvej 183
2970 Hørsholm

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 294.

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelser, at skabe et afkast til foreningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiell virksomhed.

Bestyrelsen i foreningen har den 8. august 2025 besluttet at stifte afdeling Global Private Credit. Afdelingen blev lanceret i november 2025, og første regnskabsår vil være for 2026, og vil være forlænget med de måneder i 2025, hvor den har været aktiv. Derfor er denne afdeling ikke indeholdt i denne årsrapport.

Denne årsrapport vedrører afdeling Obligationer, der investerer sine midler i danske og udenlandske obligationer, som er optaget til handel på et reguleret marked.

På den ekstraordinære generalforsamling den 19. november 2025 blev det besluttet at overflytte afdeling obligationer til Investeringsforeningen StockRate Invest. Overflytningen er planlagt til at ske ultimo februar 2026 med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2026.

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 2025 viser et overskud TDKK 8.167 og et afkast på 3,53%. Sidste års resultat viste et overskud TDKK 7.916 og et afkast på 5,14%. Den samlede formue ved udgangen af året er MDKK 294. 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

2025 startede med moderat stigende renter i både USA og Europa, drevet af forventninger om, at USA's nyvalgte præsident ville føre en mere vækstorienteret økonomisk politik. De amerikanske renter faldt dog hurtigt tilbage igen, da investorerne blev bekymrede for væksten i USA, som følge af Trumps handelspolitik. I Europa fortsatte de lange renter med at stige, understøttet af en forventning om højere økonomisk vækst, mens den korte ende af rentekurven faldt tilbage, da den europæiske centralbank (ECB) fortsatte med at sænke deres styringsrente.

I begyndelsen af april blev markederne ramt af øget volatilitet i forbindelse med Trumps såkaldte "Liberation Day", hvor annonceringen af markant højere todsatser end ventet skabte usikkerhed om den globale vækst. Det medførte en midlertidig "flight-to-quality", hvor statsobligationer blev efterspurgt, mens kreditspændene kortvarigt udvidede sig.

Ledelsens beretning - fortsat

Uroen blev relativt kortvarig, og obligationsmarkederne stabiliserede sig hurtigt igen, efterhånden som Trump-administrationen blødte op på toldretorikken. Fokus vendte tilbage til inflation, pengepolitik og økonomisk vækst, og kreditmarkederne genvandt momentum. Kreditspændene, særligt i det europæiske Investment Grade-segment, indsnævrede sig gradvist gennem året og bidrog positivt til afkastet.

I andet halvår af 2025 fortsatte specielt de korte amerikanske renter med at falde, som følge af at Fed sænkede renten tre gange, mens de europæiske renter steg på tværs af kurven. Kredit obligationer klarede sig relativt godt, da kreditspændende blev yderligere indsnævret, som følge af positiv "risk sentiment" i markedet.

Set over hele året har obligationsmarkederne leveret et tilfredsstillende afkast, hvor afkastet primært er drevet af løbende renteindtægter samt indsnævring af kreditspændet.

Virksomhedsobligationer – særligt i Investment Grade-segmentet – har klaret sig bedst, mens high yield-segmentet har været mere følsomt over for perioder med markedsure.

Investeringerne i Kapitalforeningen StockRate Obligationer er kommet tilfredsstillende gennem et år præget af skiftende markedsstemning og perioder med forhøjet volatilitet.

Forventet udvikling

For 2026 forventes et år med moderat, men stabil udvikling på obligationsmarkederne. Afkastet vurderes i høj grad at komme fra løbende renteindtægter snarere end kursgevinster, medmindre centralbankerne vælger en mere lempelig pengepolitisk kurs end aktuelt forventet.

Faldende inflation og gradvise rentenedsættelser fra de europæiske centralbanker kan understøtte obligationsafkastet, men det nuværende renteniveau betyder, at potentialet for yderligere rentefald er mere begrænset end tidligere.

Kreditobligationer forventes fortsat at være understøttet af solide virksomheds fundamentaler og relativt lave misligholdelsesrater. Kreditspændene ligger dog under det historiske gennemsnit, hvilket begrænser potentialet for yderligere indsnævring.

Samlet set forventes 2026 at blive et år, hvor obligationsinvestorer belønnes for selektiv risikoeksponering, fokus på kreditkvalitet og aktiv styring af rentefølsomhed.

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.

Ledelsens beretning - fortsat

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.

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

Ledelseshverv

Information om vederlag til bestyrelsen findes på foreningens hjemmeside www.stockrate.dk/stockrate-obligationer

Kim Esben Stenild Høibye, bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem: Kapitalforeningen EMD Invest, Kapitalforeningen Investin Pro, Investeringsforeningen Multi Manager Invest, Kapitalforeningen Nykredit Alpha, Kapitalforeningen Nykredit Kobra III, Kapitalforeningen Nykredit Mira III, Kapitalforeningen Nykredit Kobra, Kapitalforeningen Institutionel Investor, Asgard Asset Management A/S, Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S, Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV, EMF Group A/S, Methodica Ventures ApS og Methodica Management ApS

Bestyrelsesformand: Investeringsforeningen Investin, Kapitalforeningen Fram, Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S, Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S, Tryg Invest AIF-SIKAV, EMF Capital A/S, Endavu Group ApS, Endavu Holding ApS, Endavu Fondsmæglerselskab A/S, Methodica FX A/S

Direktør i: Hochbyes Talentschule ApS

Poul Gøbel

Direktør i: Gøbel Consult v/Poul Gøbel

Bestyrelsesmedlem i: Investeringsforeningen SR Invest

Tigran Daniel Dinons

Direktør i: NG Capital ApS

Ledelsespåtegning

Kapitalforeningens bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af foreningens og afdelingens aktiviteter for 2025.

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.

Hørsholm, den 23. februar 2026

Bestyrelse:

Kim Esben Stenild Højbye
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 2025 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 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 2025 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for den enkelte afdeling i 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 revisors 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, 23. februar 2026
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Benny Voss
Statsautoriseret revisor
mne15009

Hoved- og nøgletal

	2025	2024	2023	2022	2021
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Årets resultat	8.167	7.916	8.880	-9.473	873
Investorenes formue	293.336	174.067	137.829	141.957	153.371
Cirkulerende andele	26.326	16.209	13.485	14.808	14.950
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	11.114,42	10.734,94	10.220,90	9.588,89	10.231,91
Årets afkast i procent	3,53%	5,14%	6,56%	-6,28%	1,03%
Omkostningsprocent	0,53%	0,55%	0,56%	0,59%	0,61%
Omsætningshastighed	0,14	0,09	0,22	0,25	0,33

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>2025</u>	<u>2024</u>
Renteindtægter	1	10.815.452	3.793.085
Renteudgifter	2	<u>-213</u>	<u>-327</u>
I alt renter og udbytter		<u>10.815.239</u>	<u>3.792.758</u>
Obligationer		-1.161.010	5.154.542
Valutakonti		-126.798	-52.875
Handelsomkostninger	3	<u>-104.727</u>	<u>-84.921</u>
I alt kursgevinster og -tab		<u>-1.392.535</u>	<u>5.016.746</u>
I alt indtægter		9.422.704	8.809.504
Administrationsomkostninger	4	<u>-1.255.819</u>	<u>-893.827</u>
Resultat før skat		8.166.885	7.915.677
Skat		<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u><u>8.166.885</u></u>	<u><u>7.915.677</u></u>

Balance

	Note	<u>31/12 2025</u>	<u>31/12 2024</u>
Aktiver			
Likvide midler		<u>6.414.275</u>	<u>3.528.830</u>
I alt likvide midler		<u>6.414.275</u>	<u>3.528.830</u>
Noterede obligationer fra danske udstedere		0	5.859.061
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		<u>282.118.292</u>	<u>162.420.089</u>
I alt obligationer	5	<u>282.118.292</u>	<u>168.279.150</u>
Tilgodehavende renter og udbytter m.m.		4.995.159	2.531.720
Andre tilgodehavender		<u>6.376</u>	<u>40.239</u>
I alt andre aktiver		<u>5.001.535</u>	<u>2.571.959</u>
Aktiver i alt		<u><u>293.534.102</u></u>	<u><u>174.379.939</u></u>
Passiver			
Investorerne formue	6	<u>293.335.714</u>	<u>174.067.121</u>
Skyldige omkostninger		198.388	152.072
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		<u>0</u>	<u>160.746</u>
I alt anden gæld		<u>198.388</u>	<u>312.818</u>
Passiver i alt		<u><u>293.534.102</u></u>	<u><u>174.379.939</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	7		
Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde	8		
Eventualforpligtelser	9		

Noter

1 Renteindtægter	2025	2024
Renteindtægter, obligationer	10.696.137	3.634.246
Renteindtægter, bank	112.694	158.839
Tilbagesøgt udbytteskat	6.621	0
I alt	<u>10.815.452</u>	<u>3.793.085</u>
2 Renteudgifter		
Renteudgifter bank	<u>213</u>	<u>327</u>
I alt	<u>213</u>	<u>327</u>
3 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	67.958	43.820
Transaktionsskat	-731	-397
Kurtage	186.466	102.907
Bankgebyrer	37.500	41.498
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-186.466</u>	<u>-102.907</u>
I alt	<u>104.727</u>	<u>84.921</u>
4 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, 3 personer	<u>70.000</u>	<u>70.000</u>
Bestyrelse i alt	<u>70.000</u>	<u>70.000</u>
Bestyrelsen aflønnes med fast vederlag. Der udbetales ikke pension og der er ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.		
Revisionshonorar	24.000	23.000
Gebyrer til depotselskab	62.313	33.213
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	471.917	323.823
Vederlag til forvaltningsselskabet	589.896	404.779
Øvrige administrationsomkostninger	<u>37.693</u>	<u>39.012</u>
Udgifter til administration i alt	<u>1.255.819</u>	<u>893.827</u>

Noter

4 Administrationsomkostninger, fortsat	2025	2024
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	24.000	23.000
I alt	24.000	23.000
Heraf udgør honorar for;		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	24.000	23.000
Andre erklæringsopgaver	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
I alt	24.000	23.000
5 Obligationer	31/12 2025	31/12 2024
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	5.859.061
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	282.118.292	162.420.089
I alt	282.118.292	168.279.150
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	174.067.121	137.828.775
Emission i året	148.841.101	64.169.951
Indløsning i året	-37.925.859	-35.950.189
Emissionstillæg	147.680	66.134
Indløsningsfradrag	38.786	36.773
Overført resultat	8.166.885	7.915.677
Investorenes formue ultimo	293.335.714	174.067.121

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 2025 til ansatte, inklusive ledelsen, hos forvalteren StockRate Forvaltning A/S udgør DKK 1.244.277 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 2.

9 Eventualforpligtelser

I Kapitalforeningen StockRate er der startet en ny afdeling, Global Private Credit. Denne afdeling har i december 2025 modtaget tegningsbeløb, som er blevet til emissioner i fonden den 7. januar 2026. Pengene har indtil da været placeret på konto i SEB.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for Kapitalforeningen StockRate for 2025 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 nominal 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.