

## Årsrapport 2019

Kapitalforeningen StockRate

CVR-nr. 39 24 87 43

## Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsens beretning	3-5
Ledelseshverv	6
Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors påtegning	8-9
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Noter	13-15
Anvendt regnskabspraksis	16-18

## Foreningsoplysninger

### Foreningen

Kapitalforeningen StockRate  
Søndre Jernbanevej 18 D  
3400 Hillerød

Telefon: 38338181  
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 Høibye, formand  
Poul Gøbel  
Tigran Dinons

### Forvaltningsselskab

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

### Rådgiver

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

### Depositær

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 siden opstart haft tegninger for 97 mio. kr.

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

### 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 2019 viser et overskud t.kr. 3.396 og et afkast på 4,17%, sidste års resultat viste et underskud t.kr. 1.540 og et afkast på -2,13%. Den samlede formue ved udgangen af året er 97 mio.kr. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventet udvikling

2019 blev et godt år for obligationsinvestorerne. Centralbankerne sandede, efter i en periode af 2018 at have strammet pengepolitikken, at det var for tidligt, og skiftede i stedet strategi til lempelse. Dette sendte renterne ned, og dermed kurserne op på obligationerne.

Det er forventeligt og naturligt, at de globale vækstprognoser ligger på et lidt lavere niveau i de udviklede lande den kommende tid, efter et par gode år. Men på globalt plan er der stor forskel mellem regionerne. Den internationale valutafond IMF publicerede i oktober 2019 deres World Economic Outlook, hvor man giver sit syn på verdensøkonomien. De forventer at væksten i Europa i 2020 vil være 1,4 %. I Kina har man igennem det sidste årti formået at fordoble landets BNP, hvor vækstraterne har ligget på mellem 6 og 10 %. IMF forventer at væksten i Kina til næste år vil være 5,8 %, og at den vil bevæge sig i niveauet 5,5 % til 5,9 % de næste 5 år. I vores øjne er det en naturlig udvikling og fortsat et ganske pænt vækstniveau. I Japan forventes der et vækstniveau på 0,5 %.

IMF forventer desuden, at den amerikanske økonomi i 2020 vil opleve en vækst på 2,1 %, hvilket også er lidt lavere end de senere år, men trods alt en opjustering af forventningerne fra tidligere på året. På kort sigt har handelskrigen mellem USA og Kina en afgørende betydning for udviklingen i vækstforventningerne. På den lidt længere bane hersker der også usikkerhed, idet især det amerikanske præsidentvalg kan påvirke væksten.

## Ledelsens beretning, fortsat

Overordnet set forventer IMF en global vækst på 3,4 % i 2020. Dette er mere end i 2019, og er især trukket op af forventet stigende vækst i emerging markets. Med denne pæne fremgang i verdensøkonomien vil vi undgå den recession og "hårde landing", der var frygtet for et år siden, og som var med til at sende markederne så kraftigt ned i 4. kvartal 2018. Men vækstrevisionerne fra de udviklede lande viser også, at vi nok skal vænne os til mere afdæmpet vækst, hvilket også vil være naturligt.

Det afdæmpede vækstniveau, betyder at vi forventeligt fortsat vil se lave renter igennem 2020. Derfor forventer vi også at obligationerne kan give et fornuftigt afkast, selvom vi ikke tror på ligeså meget som i 2019.

### Videnressourcer

Foreningens væsentlige videnressourcer er samarbejdet med FMS 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, måske i form af usikkerhed om fremtidigt afkast eller i form af tab.

Risiko for udsving på investeringerne afhænger af forskellige faktorer, som måden hvorpå ledelsen beslutter at håndtere disse.

#### Markedsrisiko

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

#### Selskabsrisiko

Knytter sig til den enkelte virksomheds creditsituation og deres underliggende økonomiske udvikling.

#### 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.

## Ledelsens beretning, fortsat

### 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.

Foreningens politik for samfundsansvar findes på foreningens hjemmeside.

## Ledelseshverv

### Kim Høibye

Har i regnskabsåret optjent kr. 30.000 som medlem af bestyrelsen i Kapitalforeningen StockRate

Bestyrelsesmedlem i:

- Investeringsforeningen Investin
- Kapitalforeningen EMD Invest
- Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund
- Kapitalforeningen Investin Pro
- Investeringsforeningen Multi Manager Invest
- Kapitalforeningen HP Hedge
- Kapitalforeningen Nykredit Alpha
- Investeringsforeningen HP Invest
- Kapitalforeningen Nykredit Kobra
- Kapitalforeningen Nykredit Kobra II
- Kapitalforeningen Nykredit Kobra III
- Kapitalforeningen Nykredit Mira III
- Kapitalforeningen Institutionel Investor
- Kapitalforeningen Pro-Target Invest
- Kapitalforeningen Investin
- Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S
- Kapitalforeningen LB Investering
- Kapitalforeningen SDG Invest
- Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S
- Investin Alternatives AIF-SIKAV
- Moma Advisors A/S
- Nykredit Alpha SIKAV-RAIF (Luxemborg)

### Poul Gøbel

Har i regnskabsåret optjent kr. 20.000 som medlem af bestyrelsen i Kapitalforeningen StockRate

Bestyrelsesmedlem i:

- FMS StockRate Asset Management A/S

Direktør i:

- Gøbel Consult ApS
- P. & G. Holding ApS

### Tigran Dinons

Har i regnskabsåret optjent kr. 20.000 som medlem af bestyrelsen i Kapitalforeningen StockRate

## Ledelsespåtegning

Kapitalforeningens bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 for Kapitalforeningen StockRate.

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

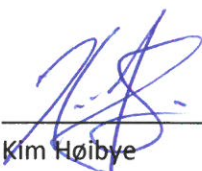
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af foreningens og afdelingens aktiviteter for 2019.

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.

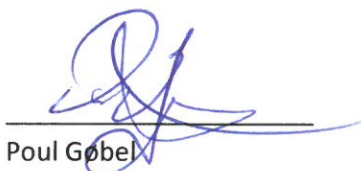
Hillerød, den 27. februar 2020

Bestyrelse:




---

Kim Højbye  
Formand



---

Poul Gøbel



---

Tigran 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 2019 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

### *Hvad har vi revideret*

Kapitalforeningen StockRate's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

### 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 bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne 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. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskab 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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.

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 2020  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

Benny Voss  
Statsautoriseret revisor  
mne-nr.: 15009

## Hoved- og nøgletal, afdeling StockRate

	2019 (t.kr.)	2017/18 (t.kr.)
<b>Hovedtal</b>		
Årets resultat	3.396	-1.540
Investorenes formue	96.837	79.226
Cirkulerende andele	9.505	8.095
<b>Nøgletal</b>		
Indre værdi pr. andel	10.187,96	9.787,06
Årets afkast i procent	4,10%	-2,13%
Omkostningsprocent	0,67%	0,66%
ÅOP	0,69%	0,69%
Omsætningshastighed	0,06%	0,15%

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

Foreningen er stiftet d. 27. november 2017 og hoved- og nøgletal for 2017/18 dækker derfor en periode på 13 mdr.

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.

## Resultatopgørelse, afdeling StockRate

	Note	<u>2019</u>	<u>2017/18</u>
Renteindtægter	1	2.595.208	1.549.626
Renteudgifter	2	<u>0</u>	<u>-43.627</u>
<b>I alt renter og udbytter</b>		2.595.208	1.505.999
Obligationer		1.427.234	-2.659.048
Valutakonti		-21.246	49.344
Handelsomkostninger	3	<u>-7.857</u>	<u>-14.175</u>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		1.398.131	-2.623.879
<b>I alt indtægter</b>		3.993.339	-1.117.880
Administrationsomkostninger	4	<u>-597.566</u>	<u>-421.991</u>
<b>Resultat før skat</b>		3.395.773	-1.539.871
Skat		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>3.395.773</u></u>	<u><u>-1.539.871</u></u>

## Balance, afdeling StockRate

	Note	<u>2019</u>	<u>2017/18</u>
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		<u>3.160.918</u>	<u>5.989.842</u>
<b>I alt likvide midler</b>		3.160.918	5.989.842
Noterede obligationer fra danske udstedere		8.004.500	7.056.790
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		<u>84.338.207</u>	<u>65.173.341</u>
<b>I alt obligationer</b>	5	92.342.707	72.230.131
Tilgodehavende renter		1.298.730	1.114.726
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		142.775	0
Øvrige aktiver		<u>5.796</u>	<u>5.833</u>
<b>I alt andre aktiver</b>		1.447.301	1.120.559
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>96.950.926</u></u>	<u><u>79.340.532</u></u>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorenes formue</b>	6	<u>96.836.579</u>	<u>79.226.241</u>
Skyldige omkostninger		<u>114.347</u>	<u>114.291</u>
<b>I alt anden gæld</b>		114.347	114.291
<b>Passiver i alt</b>		<u><u>96.950.926</u></u>	<u><u>79.340.532</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	7		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	8		
Anvendt regnskabspraksis	9		

## Noter, afdeling StockRate

<u>1 Renteindtægter</u>	<u>2019</u>	<u>2017/18</u>
Renteindtægter, obligationer	2.595.208	1.549.626
I alt	<u>2.595.208</u>	<u>1.549.626</u>
<u>2 Renteudgifter</u>		
Renteudgifter, bank	0	43.627
I alt	<u>0</u>	<u>43.627</u>
<u>3 Handelsomkostninger</u>		
Transaktionsgebyrer	6.800	14.175
Transaktionsskat	1.057	0
Kurtage	24.155	54.190
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-24.155</u>	<u>-54.190</u>
I alt	<u>7.857</u>	<u>14.175</u>
<u>4 Administrationsomkostninger</u>		
Honorar til bestyrelse, 3 personer	70.000	70.000
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	10.200	10.000
Gebyrer til depotselskab	50.285	33.345
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	177.837	111.940
Vederlag til forvaltningsselskabet	222.559	139.926
Øvrige administrationsomkostninger	<u>66.685</u>	<u>56.780</u>
Udgifter til administration i alt	<u>597.566</u>	<u>421.991</u>

## Noter, afdeling StockRate

<b>4 Administrationsomkostninger, fortsat</b>	<b>2019</b>	<b>2017/18</b>
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	10.200	10.000
I alt	10.200	10.000
Heraf udgør honorar for;		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	10.200	10.000
Andre erklæringsopgaver	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
I alt	10.200	10.000
<b>5 Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.004.500	7.056.790
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	84.338.207	65.173.341
I alt	92.342.707	72.230.131
<b>6 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	79.226.241	0
Emission i året	19.174.281	81.604.025
Indløsning i året	-4.983.871	-892.103
Emissionstillæg	19.174	53.300
Indløsningsfradrag	4.981	890
Overført resultat	3.395.773	-1.539.871
Investorerne formue ultimo	96.836.579	79.226.241

## Noter, afdeling StockRate

### 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 FAIF-loven

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 2019 til ansatte, eksklusiv ledelsen, hos forvalteren StockRate Forvaltning A/S udgør kr. 162.000 udelukkende bestående af fast løn. Den samlede lønsum for 2019 til ledelsen hos forvalteren udgør kr. 72.000 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.



## Noter, afdeling StockRate

### 9 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for Kapitalforeningen StockRate for 2019 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 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.

## **Noter, afdeling StockRate**

### **Resultatopgørelsen**

#### **Renteindtægter**

Renteindtægter indeholder renter af obligationer.

#### **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 kurtage, transaktionsskatter og udenlandske omkostninger som fremgår på handelsnotaerne.

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

#### **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.

#### **Balancen**

##### **Likvide midler**

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

## **Noter, afdeling StockRate**

### **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.