

Årsrapport for 2025

Revideret årsregnskab for 2025

Investeringsforeningen StockRate Invest

Badstuestræde 20

1209 København K

CVR-nr. 32 76 50 25

For perioden 1. januar – 31. december 2025

Godkendt ved dirigentens underskrift på generalforsamlingen den 20. marts 2026

Dirigent: Niels Erik Eberhard

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen StockRate Invest
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: 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)
Jacques Skovgaard
Troels Kåre Gjerrild
Sara Krüger Falk

Investeringsforvaltningsselskab

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

Rådgiver

Fondsmæglerselskabet StockRate Asset
Management A/S
Christianshusvej 183
2970 Hørsholm
Telefon: 38 33 75 75

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Investeringsforeningen StockRate Invest afholder ordinær generalforsamling den 20. marts 2026 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

Årsrapport 2025	25. februar 2026
Generalforsamling	20. marts 2026
Halvårsrapport 2026	20. august 2026

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2025	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5

Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2025	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

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

20

Året i hovedoverskrifter

- Den økonomiske vækst gennem de senere år fortsatte i 2025, både globalt og herhjemme.
- Den gradvist lavere inflation indebar rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.
- Fortsat stigning i aktiekurserne på langt de fleste markeder i lyset af god økonomi i virksomhederne.
- Den globale politiske risiko er yderligere skærpet med brændpunkter over hele verden.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2025 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytte for 2025 (kr. pr. andel)
Globale Aktier Udloddende	-18,63	-2,90	7,76	712,74	263,96	39,30
Globale Aktier Akkumulerende Engros	-30,43	-2,81	7,76	1.177,67	683,94	-
I alt	-49,06			1.890,41		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. marts 2026.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens to afdelinger under ét op på -49,1 mio. kr. i 2025 mod 242,7 mio. kr. året forinden.

Begge foreningens afdelinger med investeringer i globale aktier gav negative afkast som baggrund for årsresultatet. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue steg i 2025 med 1,1 pct. til 1.890,4 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger en række nyemissioner i navnlig den akkumulerende afdeling, men afkastet trækker ned.

Udbytte for 2025

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytte som angivet i oversigten. Udlodningen beregnes efter skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udbyttet udbetales efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2025

Den økonomiske udvikling

2025 endte – trods flere væsentlige risikomomenter – som et år med en fortsat, men dog afdæmpet vækst i verdensøkonomien. Hovedparten af OECD-området præsterede økonomiske vækstrater i niveauet 1,5-2,0 pct., og blandt de store verdensøkonomier kunne alene Kina mønstre en økonomisk vækst i niveauet 5,0 pct.

Det var ellers forudset, at USA ville opleve økonomisk svækkelse og stigende inflation som følge af indførelsen af generelle toldsætter i starten af året.

Når virkningen af toldsætterne indtil videre har været forholdsvis begrænset, kan det formentlig henføres til, at USA er en meget stor økonomi, hvor udenrigshandel betyder forholdsvis lidt, og tilstedeværelsen af indenlandsk producerede varer har afholdt importørerne fra at lade tolden få fuldt prisgennemslag.

Samtidig har det også skabt en vis ro igen, at tilløbene til decideret handelskrig mellem USA og Kina er taget af i løbet af året.

I Europa er økonomien hæmmet af, at en række store økonomier som Frankrig, Storbritannien og i en vis udstrækning også Italien efterhånden har udspillet deres finanspolitiske råderum gennem store statsunderskud og høj gældsætning og derfor er nødt til at holde en forholdsvis stram finanspolitik.

Hertil kommer en fortsat meget detaljeret erhvervsregulering fra EU og en tiltagende teknologisk konkurrence fra Kina. Begge faktorer svækker de traditionelle europæiske industriers konkurrenceevne.

Det har været en understøttende faktor for økonomierne verden over, at virksomhederne fortsat har god indtjening, og det understøtter sammen med den begrænsede inflation både aktiekurser og ejendomspriser.

I Kina har den økonomiske vækst gennem de senere år været nedadgående, men ligger med omkring 5,0 pct. fortsat højt over niveauet i OECD-området. Det er fortsat en særdeles høj eksportvækst, som trækker den kinesiske økonomi. Selvom de amerikanske toldsatser har taget toppen af eksporten til USA, er eksporten til Europa og Asien samt den øvrige del af verden i betydelig vækst. Det er også med til at flytte økonomisk vækst og konkurrenceevne fra Europa og resten af Asien til netop Kina.

Den geopolitiske usikkerhed er fortsat betydelig, men verdensøkonomien har hidtil formået ikke at lade sig påvirke heraf i større grad. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa, et stadig mere uforudsigeligt USA og spændingerne i Østasien har fortsat ikke haft nævneværdig negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder, men det kan komme til at spille en rolle.

Renteudviklingen

Det har været et positivt bidrag til den økonomiske udvikling, at inflationen generelt er kommet ned på et acceptabelt niveau og har skabt rum for rentenedsættelser i navnlig Europa, men også i USA.

Således er den europæiske centralbank ECBs indlånsrente nedsat fire gange i løbet af 2025 til nu 2,0 pct. I USA er FED-funds renten trods en inflation over målsætningen nedsat tre gange til nu 3,5 pct., et forhold der også indikerer et politisk pres mod at fokusere på beskæftigelse fremfor inflation.

Mens de europæiske inflationsniveauer, fraregnet Storbritannien, der stadig slås med en høj inflation, er kommet ned i niveauet 2-2,5 pct., ligger inflationen i USA fortsat omkring 3,0 pct.

Renten på de globale stats- og kreditobligationer har udviklet sig i overensstemmelse med den pengepolitiske rentefastsættelse, og for kreditobligationerne er der sket en fortsat, men dog beskedent indsnævring af rentespændene i takt med den positive udvikling i virksomhederne.

Aktiemarkederne

Aktiemarkederne fortsatte i 2025 stigningerne fra de foregående år trods mange usikkerhedsmomenter, men stigningerne var meget ujævnt fordelt.

Det har været karakteristisk, at de mange globale politiske risici fortsat ikke har påvirket aktiemarkederne, der i stedet har haft fokus på, at verdensøkonomien set under ét fortsat udvikler sig med vækst i beskæftigelse og lønninger samt i indtjening i virksomhederne.

Der var fortsat kursstigninger i de store amerikanske teknologiselskaber, godt hjulpet af AI-modellernes fremvækst. Herudover kom våbenindustrien i fokus, et forhold, som var medvirkende til, at også de europæiske aktiemarkeder udviste pæne stigninger.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen gennemgår og opdaterer løbende sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar med baggrund i et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med EU-reguleringen på området.

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (<https://stockrateinvest.dk/dokumenter/>) og er formuleret indenfor rammerne af EU's forordninger på området, nærmere bestemt disclosureforordningen og taksonomiforordningen.

Politikken er for den enkelte afdeling en integreret del af den samlede investeringspolitik for anbringelse af midler gennem risikospredning og bygger på en monitorering af ESG Risk Rating for hver af porteføljens nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainalytics.

Verdens samlede aktiemarkeder steg gennem 2025 med 8,0 pct., målt ved MSCI World All Countries, men det spiller ind, at USD-kursen overfor DKK i årets løb er faldet med hele 11,1 pct.

De europæiske aktier steg til sammenligning med 19,6 pct., målt ved MSCI Europe. Det danske aktiemarked steg med 9,3 pct., målt ved OMX København Totalindeks, mens de nordiske markeder under ét steg med 6,5 pct., målt ved MSCI Nordic.

Globalt set var det sektormæssigt i væsentlig grad teknologi, kommunikation, industri og finans, der udviste de største stigninger, mens sundhed og forbrug lå nederst i afkasttablerne.

Også emerging markets, hvor Kina efterhånden fylder en betydelig del, havde et godt år med en samlet stigning på 17,9 pct., målt ved MSCI Emerging Markets. Det er i høj grad en afspejling af Kinas stigende rolle i verdensøkonomien.

Investeringsforeningens afkast i 2025

Såvel foreningens som afdelingernes absolutte og relative afkast i forhold til benchmark var utilfredsstillende i 2025. Underperformance kan primært henføres til markedsrotationer og sektorallokering.

I løbet af året blev afkastet i de globale aktiemarkeder i høj grad drevet af AI-relaterede højvækstaktier, banker samt europæiske forsvarsaktier. Disse segmenter udgjorde en betydelig del af markedsafkastet, men indgår kun i begrænset omfang i en klassisk kvalitetsstrategi som foreningens baseret på høj indtjeningskvalitet, robust kapitalstruktur og stabil vækst. Aktieporteføljen i StockRate Invest var derfor strukturelt undervægtet i disse områder, hvilket bidrog negativt til det relative afkast.

Derudover påvirkede sektorallokeringen afkastet. Aktieporteføljen havde en overvægt i aktier indenfor IT-service og financial service, som i andet halvår blev ramt af faldende multipler og indtjeningsbekymringer relateret til marginpres fra stigende omkostninger samt usikkerhed omkring AI-drevet forretningsmæssig disruption. Endvidere bidrog en overvægt i sundhedssektoren negativt til performance, herunder særligt udviklingen i Novo Nordisk, som havde en betydelig indvirkning på både det absolutte og relative afkast.

På tværs af porteføljen har de underliggende selskaber imidlertid leveret solide regnskaber. I tredje kvartal rapporterede porteføljenselskaberne samlet set højere vækst i både omsætning og indtjening end det brede marked, hvilket indikerer, at den fundamentale kvalitet i selskaberne er opretholdt trods den relative kursudvikling.

Foreningens afdelinger er kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen med baggrund i den enkelte afdelings miljømæssige og sociale karakteristika.

Karakteristikaene efterleves ved, at foreningens bestyrelse har fastlagt minimumskrav til porteføljeverksamhedernes ESG Risk Rating og til en løbende reduktion af porteføljernes CO₂-aftryk. Desuden er der fastlagt løbende norm- og aktivitetsbaserede screeninger, og analyse samt screening kan dermed indebære afval af aktier.

Der henvises til de vedlagte bilag til årsrapporten for yderligere oplysninger om opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.

Foreningen anvender data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO₂-udslip og følger denne udvikling over tid.

Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens porteføljer i overensstemmelse med principperne i FN's Global Compact, herunder overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korruption og hvidvask.

Denne screeningsproces sikrer, at foreningen ikke investerer i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange bryder nationalt eller internationalt fastsatte regler. Endvidere fravælger foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Foreningen har både via sin investeringsrådgiver Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S og sit investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).

Endvidere gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af alle porteføljerne for fossile brændsler, tobak, hasardspil, kontroversielle våben samt pornografi. Screeningen omfatter virksomheder med mere end 5 pct. af omsætningen til de nævnte områder.

Risikovurdering på området

Foreningens afdelinger har året igennem efterlevet deres politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringerne herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

Foreningen vurderer løbende risici på bæredygtighedsområdet, herunder evt. konflikter i forhold til andre målsætninger om afkast og investeringsrisici etc., og vurderingen er for nuværende, at der ikke findes en entydig og verificerbar langsigtet hverken negativ eller positiv sammenhæng.

Andre forhold

Overflytning af obligationsafdeling

Foreningens søsterforening Kapitalforeningen StockRates bestyrelse fremlagde i samråd med foreningens investeringsrådgiver StockRate Asset Management et beslutningsforslag til en ekstraordinær generalforsamling i 2025, hvorefter kapitalforeningens obligationsafdeling StockRate Obligationer skulle overflyttes til investeringsforeningen StockRate Invest.

Investeringsforeningen StockRate Invest havde forinden stiftet den modtagende afdeling og fået den godkendt i Finanstilsynet. Baggrunden for forslaget var et ønske om at forenkle administrationen og nedbringe investorernes omkostninger til det lavest mulige niveau. Overflytningen vil finde sted i løbet af 2026.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder på virksomheders generalforsamlinger 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 investeringsrådgiveren. Der har i 2025 ikke været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i bestyrelsens forretningsorden og den 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 investeringsforvaltningsselskabet 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 for og tilstrækkelige til 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 varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside (www.ia.dk). 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 usikkerheder vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikooplysninger

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

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen StockRate Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

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.

Endvidere giver de supplerende beretninger om foreningens opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2026

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen StockRate Invest

Randi Bach Poulsen
formand

Jacques Skovgaard

Troels Kåre Gjerrild

Sara Krüger Falk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen StockRate Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen StockRate Invest for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 2 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025 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". 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen StockRate Invest i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2025.

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 01.01.2025 – 31.12.2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabet fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2025 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2025 stikprøvevist gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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 årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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 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 årsregnskaberne 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 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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne 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.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for den supplerende beretning om oplysninger i henhold til disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne og de supplerende beretninger indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringer m.v. og disclosureforordningen.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. og disclosureforordningen. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

København, den 25. februar 2026

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Simun Petur Arge Poulsen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 51489

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2025

Afdeling Globale Aktier Udloddende

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2025 et afkast på -2,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 7,8 pct. Afkastet må på den baggrund anses som ikke tilfredsstillende. Hovedforklaringen på differensen mellem afkastet og benchmarkafkastet er summen af en række bidrag fra enkeltaktier. Afdelingens investeringsstrategi følger StockR8 modellen og indpasses i en ligevægtet portefølje.

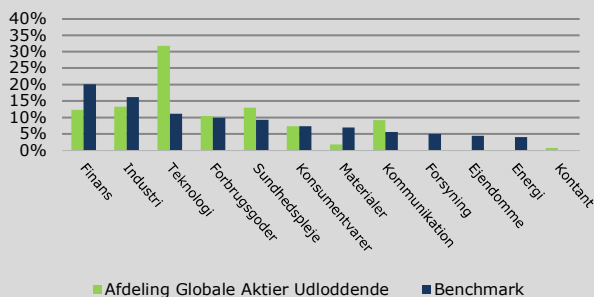
Fakta om Afdeling Globale Aktier Udloddende

Børsnoteret/stiftet	2009
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Equal Weighted Gross Total Return USD Index

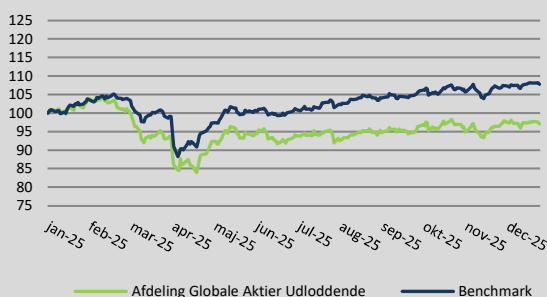
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Alphabet Class A	US02079K3059	3,79%
2 - Apple	US0378331005	2,85%
3 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,78%
4 - NVIDIA	US67066G1040	2,68%
5 - Roche Holding	CH0012032048	2,49%
6 - Sampo OYJ A	FI4000552500	2,38%
7 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,27%
8 - Visa	US92826C8394	2,26%
9 - Amazon.com	US0231351067	2,25%
10 - Cognizant Tech Solutions	US1924461023	2,25%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Globale Aktier Udloddende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		28	-15
Udbytter		9.595	9.958
I alt renter og udbytter	1	9.623	9.943
Kapitalandele		100.572	-19.256
Valutakonti		20	67
Øvrige aktiver/passiver		13	-35
Handelsomkostninger	2	-177	-340
I alt kursgevinster og -tab		100.428	-19.564
I alt indtægter		110.051	-9.621
Administrationsomkostninger	3	-7.691	-7.823
Resultat før skat		102.360	-17.444
Skat	4	-1.109	-1.187
Årets nettoresultat		101.251	-18.631
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		101.251	-18.631
Formuebevægelser		1.999	2.008
Til disposition		103.250	-16.623
Til rådighed for udlodning	5	42.205	103.746
Overført til formuen		61.045	-120.369

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		12.577	5.373
I alt likvide midler		12.577	5.373
Noterede aktier fra danske selskaber		26.109	13.013
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		697.861	694.763
I alt kapitalandele	6	723.970	707.776
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		297	170
Andre tilgodehavender		567	819
I alt andre aktiver		864	989
Aktiver i alt	7	737.411	714.138
Passiver			
Investorerens formue	8	735.973	712.737
Skyldige omkostninger		1.438	1.401
I alt anden gæld		1.438	1.401
Passiver i alt		737.411	714.138

Afdeling Globale Aktier Udloddende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	28	-15
Noterede aktier fra danske selskaber	343	453
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.252	9.505
I alt renter og udbytter	9.623	9.943

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	280	441
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-103	-101
Handelsomkostninger ved løbende drift	177	340

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	1.158	1.121
Investeringsforvaltning	6.533	6.702
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	7.691	7.823

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.109	1.187
I alt skat	1.109	1.187

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2024	2025
Renter og udbytter	9.623	9.943
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-41	-248
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.109	-1.187
Kursgevinster/-tab til udlodning	39.424	101.054
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.691	-7.823
Udlodningsregulering ved emissioner/indløsninger	1.876	1.806
Udlodning overført fra sidste år	123	202
I alt til rådighed for udlodning brutto	42.205	103.746
Heraf foreslået udlodning	-42.003	-103.736
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-202	-10
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	0,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,01 pct. placeret i Teknologi, 13,36 pct. i Industri, 13,11 pct. i Sundhedspleje, 12,4 pct. i Finans, 10,57 pct. i Forbrugsgoder og 18,55 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Udloddende - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.260.315	610.599	2.500.211	735.973
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-40.912		-42.003
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-964		-286
Emissioner i året	284.896	78.630	257.568	70.193
Indløsninger i året	-45.000	-12.643	-118.188	-32.541
Emissionstillæg		100		89
Indløsningsfradrag		15		44
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-103		-101
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-1.876		-1.806
Overført til udlodning fra sidste år		-123		-202
Overførsel af udlodning til næste år		202		10
Foreslået udlodning		42.003		103.736
Overført fra resultatopgørelsen		61.045		-120.369
I alt investorenes formue	2.500.211	735.973	2.639.591	712.737

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	147,36	-120,23	91,84	101,25	-18,63
Investorenes formue inkl. udlodning	721,97	600,65	610,60	735,97	712,74
Cirkulerende andele (nominel værdi)	252,61	258,41	226,03	250,02	263,96
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	285,80	232,44	270,14	294,36	270,02
Udlodning pr. andel	6,40	-	18,10	16,80	39,30
Årets afkast i procent	27,88	-16,63	16,22	16,39	-2,90
Sharpe ratio	1,08	0,48	0,73	0,56	0,38
Standardafvigelse	13,86	17,52	14,79	14,30	10,22
Omkostningsprocent	1,21	1,16	1,16	1,14	1,12
Tracking error i procent	4,84	5,53	4,36	4,84	4,25
Active share	88,78	87,47	87,99	99,42	96,29
Benchmark ¹⁾					
Benchmarkafkast i procent	28,448	-12,51	20,14	15,58	7,76
Sharpe ratio	1,00	0,55	0,81	0,62	0,74
Standardafvigelse	14,93	17,48	13,30	13,07	8,90

Bemærk: ¹⁾ Benchmark er skiftet i 2024

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros

Afkast og resultat

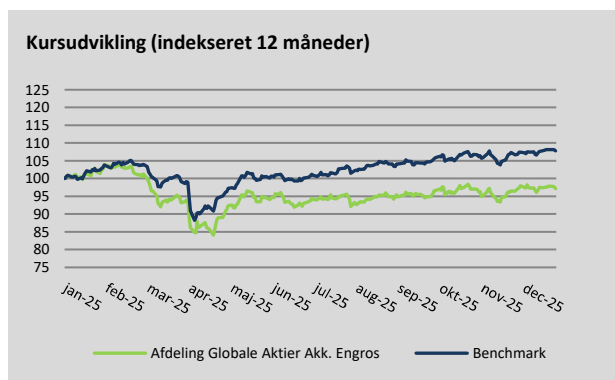
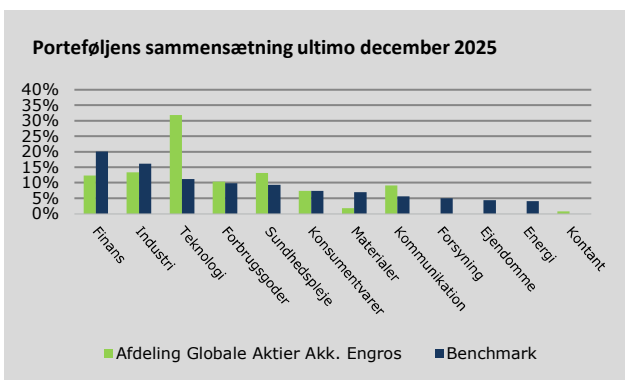
Afdelingen gav i 2025 et afkast på -2,8 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 7,8 pct. Afkastet må på den baggrund anses som ikke tilfredsstillende. Hovedforklaringen på differencen mellem afkastet og benchmarkafkastet er summen af en række bidrag fra enkeltaktier. Afdelingens investeringsstrategi følger StockR8 modellen og indpasses i en ligevægtet portefølje.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros

Unoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Equal Weighted Gross Total Return USD Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - Alphabet Class A	US02079K3059	3,60%
2 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,81%
3 - Apple	US0378331005	2,78%
4 - NVIDIA	US67066G1040	2,66%
5 - Roche Holding	CH0012032048	2,50%
6 - Sampo OYJ A	FI4000552500	2,34%
7 - Cognizant Tech Solutions	US1924461023	2,30%
8 - Visa	US92826C8394	2,26%
9 - Monster Beverage	US61174X1090	2,25%
10 - Amazon.com	US0231351067	2,25%



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Renteindtægter		53	-
Udbytter		14.025	16.507
I alt renter og udbytter	1	14.078	16.507
Kapitalandele		136.937	-35.120
Valutakonti		39	-134
Øvrige aktiver/passiver		32	-63
Handelsomkostninger	2	-283	-457
I alt kursgevinster og -tab		136.725	-35.774
I alt indtægter		150.803	-19.267
Administrationsomkostninger	3	-7.765	-9.179
Resultat før skat		143.038	-28.446
Skat	4	-1.600	-1.982
Årets nettoresultat		141.438	-30.428
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		141.438	-30.428
Overført til formuen		141.438	-30.428

Balance

(1.000 kr.)	Note	2024	2025
Aktiver			
Indestående i depotselskab		13.879	10.897
I alt likvide midler		13.879	10.897
Noterede aktier fra danske selskaber		40.111	21.220
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.079.593	1.147.768
I alt kapitalandele	5	1.119.704	1.168.988
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		443	297
Andre tilgodehavender		506	905
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.786	-
I alt andre aktiver		2.735	1.202
Aktiver i alt	6	1.136.318	1.181.087
Passiver			
Investorerne formue	7	1.134.392	1.177.674
Skyldige omkostninger		1.926	2.088
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	1.325
I alt anden gæld		1.926	3.413
Passiver i alt		1.136.318	1.181.087

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2024	2025
Indestående i depotselskab	53	-
Noterede aktier fra danske selskaber	471	729
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.554	15.778
I alt renter og udbytter	14.078	16.507

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Bruttohandelsomkostninger	634	773
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-351	-316
Handelsomkostninger ved løbende drift	283	457

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2024	2025
Administration	1.393	1.577
Investeringsforvaltning	6.372	7.602
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	7.765	9.179

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2024	2025
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.600	1.982
I alt skat	1.600	1.982

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2024	2025
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,04 pct. placeret i Teknologi, 13,41 pct. i Industri, 13,23 pct. i Sundhedspleje, 12,41 pct. i Finans, 10,43 pct. i Forbrugsgoder og 18,48 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2025 (stk.)	Formue- værdi 2025 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	4.730.784	719.860	6.402.770	1.134.392
Emissioner i året	1.816.836	297.806	1.175.783	200.612
Indløsninger i året	-144.850	-24.812	-739.198	-127.045
Emissionstillæg		416		278
Indløsningsfradrag		35		181
Handelsomkostninger ved emissioner/indløsninger		-351		-316
Overført fra resultatopgørelsen		141.438		-30.428
I alt investorenes formue	6.402.770	1.134.392	6.839.355	1.177.674

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2021	2022	2023	2024	2025
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	84,80	-85,39	86,95	141,44	-30,43
Investorenes formue inkl. udlodning	482,53	476,06	719,86	1.134,39	1.177,67
Cirkulerende andele (nominel værdi)	307,85	363,24	473,08	640,28	683,94
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	156,74	131,06	152,17	177,17	172,19
Udlodning pr. andel	-	-	-	-	-
Årets afkast i procent	28,12	-16,38	16,10	16,43	-2,81
Sharpe ratio	-	0,36	0,42	0,58	0,39
Standardafvigelse	-	17,43	14,82	14,36	10,28
Omkostningsprocent	0,81	0,82	0,81	0,79	0,78
Tracking error i procent	-	5,54	4,38	4,90	4,31
Active share	89,35	88,09	88,64	99,42	96,29
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	28,448	-12,51	20,14	15,58	7,76
Sharpe ratio	-	0,36	0,67	0,62	0,74
Standardafvigelse	-	17,48	13,30	13,07	8,90

Bemærk: ¹⁾ Benchmark er skiftet i 2024

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Randi Bach Poulsen

Ansættelsessted: Selvstændig

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

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen IA Invest, Kapitalforeningen IA Invest

Bestyrelsesmedlem

Jacques Skovgaard

Ansættelsessted: Managing Partner og stifter, Improve Invest

Bestyrelsesmedlem

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

Sara Krüger Falk

Ansættelsessted: Direktør i UN Global Compact Network Denmark

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

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 depotselskabsfunktion

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrologaver 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.)	2024	2025
Bestyrelseshonorar	250	250
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet		
	250	250

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2024	2025
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	78	81
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	78	81

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 for 2024.

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. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

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

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsessværdien. Realiserede tab på aktier og obligationer er fratrasket 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 handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for udloddende afdelinger er indeholdt udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige beløb er korigeret 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 provenuet 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 investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der kan udbetales forlods eller 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. Tracking error opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

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.

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.

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Produktnavn: Investeringsforeningen StockRate Invest, Afdeling Globale Aktier Udloddende
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300SR5VWS7GK5CE98

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%

☒ ☐ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

7,4 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Globale Aktier Udloddende fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem minimumskrav til porteføljevirkksomhedernes ESG Risk Rating, løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner.

Minimumskrav til porteføljevirkksomhedernes ESG Risk Rating:

Porteføljevirkksomhederne måtte som udgangspunkt ikke være eksponeret mod bæredygtighedsrisici i sådan en grad, at virksomhedernes ESG Risk Rating blev kategoriseret som "High" eller "Servere" efter den eksterne dataleverandør Sustainalytics' opgørelser. Gennem rapporter om ESG Risk Rating fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics blev porteføljevirkksomhedernes ESG Risk Rating løbende overvåget, hvilket var medvirkende til at kontrollere, om porteføljevirkksomhederne brød med de fastlagte tærskelværdier. De miljømæssige og sociale karakteristika i form af ESG Risk Rating anses for opfyldt i 2025, da det med den fastlagte metode var muligt at udelukke investeringer i selskaber, som havde en bæredygtighedsrisiko i sådan en grad, at deres ESG Risk Rating blev kategoriseret som "High" eller "Servere" efter den eksterne dataleverandør Sustainalytics' opgørelser.

Løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk:

Afdelingen skal løbende reducere sit CO₂-aftryk ud fra nøgletallet "Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3", hvortil porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk sammenlignes med Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet for at vurdere, om reduktion er tilstrækkelig for porteføljen. Gennem rapporter om Carbon Emission fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics er det muligt løbende at overvåge, om porteføljen reducerer sit CO₂-aftryk. Eftersom dette er afdelingens anden rapportering i henhold til SFDR, er der i denne rapport foretaget en sammenligning af porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk for de rapporterede referenceperioder for at se, om porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk løbende reduceres ift. Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet. Du kan se mere om dette i nedenstående afsnit "*... og sammenlignet med tidligere perioder?*".

Norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner:

Afdelingen anvendte i referenceperioden eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator for at sætte minimumsstandards for afdelingens investeringer. Det betød, at afdelingen udelukkede investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Den aktivitetsbaserede screening havde til formål at ekskludere investeringer i selskaber med en eksponering svarende til mere end 5 pct. af selskabets samlede omsætning indenfor følgende områder: fossile brændstoffer, tobak, hasardspil og pornografi. Hertil blev kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at investeringerne ikke brød med de til enhver tid gældende konventioner og investeringsprincipper, som bl.a. omfatter hensyntagen og respekt for menneske- og arbejdstagerrettigheder samt anti-korruption. De miljømæssige og sociale karakteristika i form af eksklusioner på baggrund af screeninger anses for opfyldt i 2025, da det ved den fastlagte metode var muligt at udelukke investeringer i selskaber som brød med de normbaserede og aktivitetsbaserede eksklusioner.

Afdelingens investeringsrådgiver er endvidere tilsluttet UN PRI og udførte sin investeringsrådgivning i overensstemmelse hermed.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden. Resultatet af bæredygtighedsindikatorerne beskrives nærmere i de følgende afsnit.

Minimumskrav til porteføljeverksamhedernes ESG Risk Rating:

Det bemærkes, at der ved kontrollen af porteføljeselskabernes ESG Risk Rating, som blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøjer, ikke blev identificeret nogle virksomheder, som brød med afdelingens karakteristika. Den løbende overvågning af porteføljeverksamhedernes ESG Risk Rating gjorde det således muligt at sikre, at afdelingen ikke investerede i virksomheder, som var eksponeret mod bæredygtighedsrisici i sådan en grad, at virksomhedernes ESG Risk Rating var kategoriseret som "High" eller "Severe". Det bindende element i bæredygtighedsindikatoren var således den løbende kontrol i form af rapporter om ESG Risk Rating fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk:

Porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk i referenceperioden er nedenfor præsenteret med udgangspunkt i nøgletallet "Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3", som er leveret af den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3
2025
187,93 ton pr. mio. EUR investeret

Eftersom det er afdelingens anden rapportering i forhold til denne bæredygtighedsindikator, kan der nu opstilles en sammenligning mellem CO₂-aftrykket i de to referenceperioder for at se, om det er faldende ift. Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet. Læs mere herom i afsnittet "*... og sammenlignet med tidligere perioder?*".

Norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner:

Det bemærkes, at der ved den norm- og aktivitetsbaserede screening, som blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøjer, ikke blev identificeret nogle selskaber, som brød med afdelingens karakteristika. Afdelingens normbaserede screening gjorde det således muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på de til enhver tid gældende konventioner og investeringsprincipper, som bl.a. omfatter hensyntagen og respekt for menneske- og arbejdstagerrettigheder samt anti-korruption. Dertil sikrede den aktivitetsbaserede screening, at porteføljeselskaberne ikke havde eksponering svarende til mere end 5 pct. af selskabets samlede omsætning i fossile brændstoffer, tobak, hasardspil og pornografi. Yderligere, at der var ingen eksponering til kontroversielle våben. Det bindende element i bæredygtighedsindikatoren var således en løbende kontrol af afdelingens beholdning.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Minimumskrav til porteføljeverksamhedernes ESG Risk Rating:

Antal investeringer med en ESG Risk Rating vurderet til "High" eller "Servere"	
2024	2025
1	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved kontrollen af virksomhedernes ESG Risk Rating blev vurderet til at have en eksponering overfor bæredygtighedsrisici på "High" eller "Servere" ud fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics' opgørelser.

Løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk

Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3 (ton pr. mio. EUR investeret)	
2024	2025
214,02	187,93

Oversigten viser porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk i denne og tidligere referenceperioder. Det er afdelingens anden rapportering af denne bæredygtighedsindikator i henhold til SFDR, og eftersom tendensen er faldende, anses bæredygtighedsindikatoren for at have klaret sig tilfredsstillende. Der vil ved fremtidige referenceperioder kunne tages stilling til, om reduktionen af CO₂-aftrykket anses for at være tilstrækkeligt i forhold til Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet.

Norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner:

Screening	Antal 2024	Antal 2025
Normer	1	0
Fossile brændstoffer	0	0
Tobak	0	0
Hasardspil	0	0
Pornografi	0	0
Kontroversielle våben*	0	0

*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening. Dette indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til at omfatte kontroversielle våben.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivllokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt minimumskrav til porteføljeselskabernes ESG Risk Rating, have fokus på løbende at reducere porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk og anvende eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger i referenceperioden, tog afdeling Globale Aktier Udloddende hensyn til fire indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer). Afdelingens udvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 2. CO₂-aftryk
- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Alphabet, Inc.	Information Technology	3,16	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	2,96	Taiwan
Apple, Inc.	Information Technology	2,56	United States of America
Visa, Inc.	Information Technology	2,42	United States of America
Mastercard, Inc.	Information Technology	2,29	United States of America
Microsoft Corp.	Information Technology	2,26	United States of America
Arista Networks, Inc.	Information Technology	2,25	United States of America
Sampo Oyj	Financials	2,25	Finland
BlackRock, Inc.	Financials	2,12	United States of America
Rockwell Automation, Inc.	Industrials	2,11	United States of America
Monster Beverage Corp.	Consumer Staples	2,10	United States of America
Cognizant Technology Solutions Corp.	Information Technology	2,09	United States of America
BELIMO Holding AG	Industrials	2,06	Switzerland
Pentair plc	Industrials	2,06	United Kingdom
L'Oréal SA	Consumer Staples	2,04	France

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Alphabet, Inc.	Information Technology	2,98	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	2,98	Taiwan
Sprouts Farmers Market, Inc.	Consumer Staples	2,92	United States of America
Novo Nordisk A/S	Healthcare	2,89	Denmark
Apple, Inc.	Information Technology	2,80	United States of America
Mastercard, Inc.	Information Technology	2,30	United States of America
Visa, Inc.	Information Technology	2,29	United States of America
Tractor Supply Co.	Consumer Discretionary	2,20	United States of America
Check Point Software Technologies Ltd.	Information Technology	2,18	Israel

Arista Networks, Inc.	Information Technology	2,12	United States of America
Fastenal Co.	Industrials	2,12	United States of America
ASML Holding NV	Information Technology	2,11	Netherlands
Waste Management, Inc.	Industrials	2,10	United States of America
Pentair plc	Industrials	2,10	United Kingdom
S&P Global, Inc.	Financials	2,08	United States of America



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Globale Aktier Udloddende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

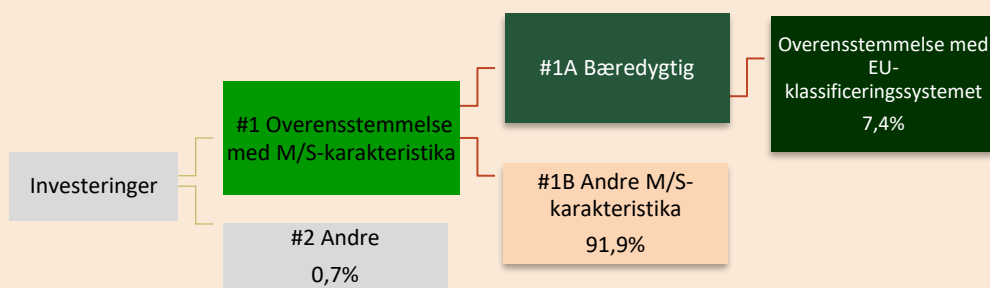
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdeling Globale Aktier Udloddende foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”. Denne andel af investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier, da formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

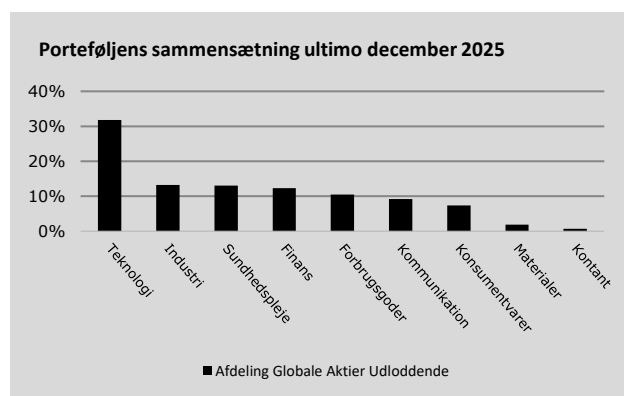
Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atom-energi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling Globale Aktier Udloddende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige

forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende estimater og vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

☐ **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

☐

Ja:

☐

Indenfor fossil gas

☐

Indenfor atomkraft

☒

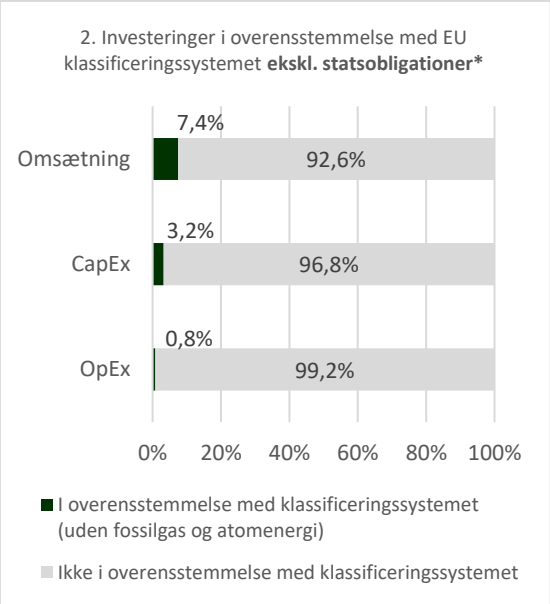
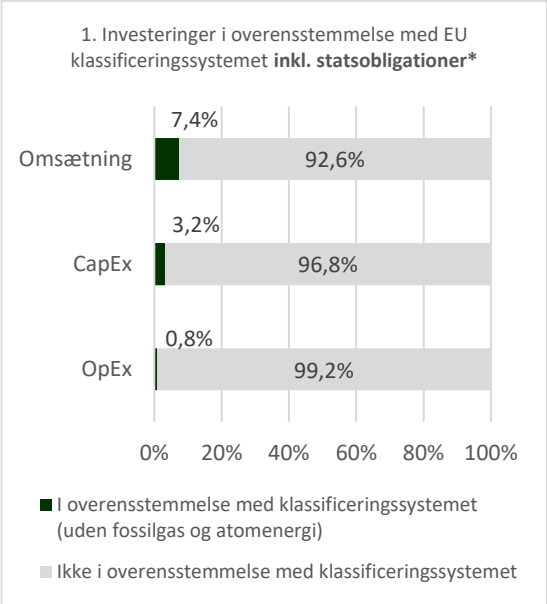
Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdeling Globale Aktier Udloddende foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainabilitycs.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	0,00%	0,8%
CapEx inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	0,95%	2,4%
Omsætning inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	4,99%	7,3%
OpEx inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0,00%	0%
CapEx inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0,03%	0,2%

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

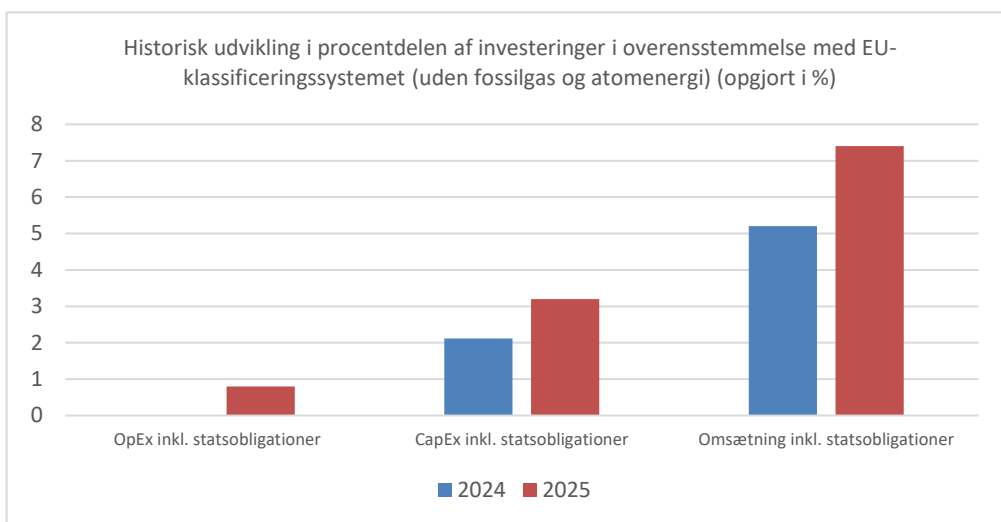
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Omsætning inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0,00%	0%
--	-------	----

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



NB, manglende søjler skyldes, at procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Globale Aktier Udloddende foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale

karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori ”#2 Andre”. Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorerers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening. Dette indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til at omfatte kontroversielle våben. Herudover er det foreløbigt besluttet at videreføre afdelingens eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produktnavn: Investeringsforeningen StockRate Invest, Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493006SU7GB83Z8DH63

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ **Ja**

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%

☒ ☐ ☒ **Nej**

☒ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på

7,4 %

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt mål

☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem minimumskrav til porteføljevirksohmhedernes ESG Risk Rating, løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk samt norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner.

Minimumskrav til porteføljevirksohmhedernes ESG Risk Rating:

Porteføljevirksohmhederne måtte som udgangspunkt ikke være eksponeret mod bæredygtighedsrisici i sådan en grad, at virksomhedernes ESG Risk Rating blev kategoriseret som "High" eller "Servere" efter den eksterne dataleverandør Sustainalytics' opgørelser. Gennem rapporter om ESG Risk Rating fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics blev porteføljevirksohmhedernes ESG Risk Rating løbende overvåget, hvilket var medvirkende til at kontrollere, om porteføljevirksohmhederne brød med de fastlagte tærskelværdier. De miljømæssige og sociale karakteristika i form af ESG Risk Rating anses for opfyldt i 2025, da det med den fastlagte metode var muligt at udelukke investeringer i selskaber, som havde en bæredygtighedsrisiko i sådan en grad, at deres ESG Risk Rating blev kategoriseret som "High" eller "Servere" efter den eksterne dataleverandør Sustainalytics' opgørelser?".

Løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk:

Afdelingen skal løbende reducere sit CO₂-aftryk ud fra nøgletallet "Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3", hvortil porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk sammenlignes med Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet for at vurdere, om reduktion er tilstrækkelig for porteføljen. Gennem rapporter om Carbon Emission fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics er det muligt løbende at overvåge, om porteføljen reducerer sit CO₂-aftryk. Eftersom dette er afdelingens anden rapportering i henhold til SFDR, er der i denne rapport foretaget en sammenligning af porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk for de rapporterede referenceperioder for at se, om porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk løbende reduceres ift. Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet. Du kan se mere om dette i nedenstående afsnit "*... og sammenlignet med tidligere perioder?*".

Norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner:

Afdelingen anvendte i referenceperioden eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator for at sætte minimumsstandards for afdelingens investeringer. Det betød, at afdelingen udelukkede investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Den aktivitetsbaserede screening havde til formål at ekskludere investeringer i selskaber med en eksponering svarende til mere end 5 pct. af selskabets samlede omsætning indenfor følgende områder: fossile brændstoffer, tobak, hasardspil og pornografi. Hertil blev kontroversielle våben ekskluderet som helhed uden en fastlagt tærskelværdi. Den normbaserede screening havde til formål at sikre, at investeringerne ikke brød med de til enhver tid gældende konventioner og investeringsprincipper, som bl.a. omfatter hensyntagen og respekt for menneske- og arbejdstagerrettigheder samt anti-korruption. De miljømæssige og sociale karakteristika i form af eksklusioner på baggrund af screeninger anses for opfyldt i 2025, da det ved den fastlagte metode var muligt at udelukke investeringer i selskaber som brød med de normbaserede og aktivitetsbaserede eksklusioner.

Afdelingens investeringsrådgiver er endvidere tilsluttet UN PRI og udførte sin investeringsrådgivning i overensstemmelse hermed.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterleve de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden. Resultatet af bæredygtighedsindikatorerne beskrives nærmere i de følgende afsnit.

Minimumskrav til porteføljevirksomhedernes ESG Risk Rating:

Det bemærkes, at der ved kontrollen af porteføljeselskabernes ESG Risk Rating, som blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøjer, ikke blev identificeret nogle virksomheder, som brød med afdelingens karakteristika. Den løbende overvågning af porteføljevirksomhedernes ESG Risk Rating gjorde det således muligt at sikre, at afdelingen ikke investerede i virksomheder, som var eksponeret mod bæredygtighedsrisici i sådan en grad, at virksomhedernes ESG Risk Rating var kategoriseret som "High" eller "Severe". Det bindende element i bæredygtighedsindikatoren var således den løbende kontrol i form af rapporter om ESG Risk Rating fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk:

Porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk i referenceperioden er nedenfor præsenteret med udgangspunkt i nøgletallet "Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3", som er leveret af den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3
2025
187,52 ton pr. mio. EUR investeret

Eftersom det er afdelingens anden rapportering i forhold til denne bæredygtighedsindikator, kan der nu opstilles en sammenligning mellem CO₂-aftrykket i de to referenceperioder for at se, om det er faldende ift. Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet. Læs mere herom i afsnittet "*... og sammenlignet med tidligere perioder?*".

Norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner:

Det bemærkes, at der ved den norm- og aktivitetsbaserede screening, som blev foretaget ved hjælp af den eksterne dataleverandør Sustainalytics' analyseværktøjer, ikke blev identificeret nogle selskaber, som brød med afdelingens karakteristika. Afdelingens normbaserede screening gjorde det således muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på de til enhver tid gældende konventioner og investeringsprincipper, som bl.a. omfatter hensyntagen og respekt for menneske- og arbejdstagerrettigheder samt anti-korruption. Dertil sikrede den aktivitetsbaserede screening, at porteføljeselskaberne ikke havde eksponeringer svarende til mere end 5 pct. af selskabets samlede omsætning i fossile brændstoffer, tobak, hasardspil og pornografi. Yderligere, at der var ingen eksponering til kontroversielle våben. Det bindende element i bæredygtighedsindikatoren var således en løbende kontrol af afdelingens beholdning.

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Minimumskrav til porteføljevirksohedernes ESG Risk Rating:

Antal investeringer med en ESG Risk Rating vurderet til "High" eller "Servere"	
2024	2025
1	0

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved kontrollen af virksomhedernes ESG Risk Rating blev vurderet til at have en eksponering overfor bæredygtighedsrisici på "High" eller "Servere" ud fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics' opgørelser.

Løbende reduktion af porteføljens CO₂-aftryk

Carbon Footprint Scope 1, 2 & 3 (ton pr. mio. EUR investeret)	
2024	2025
233,65	187,52

Oversigten viser porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk i denne og tidligere referenceperioder. Det er afdelingens anden rapportering af denne bæredygtighedsindikator i henhold til SFDR, og eftersom tendensen er faldende, anses bæredygtighedsindikatoren for at have klaret sig tilfredsstillende. Der vil ved fremtidige referenceperioder kunne tages stilling til, om redueringen af CO₂-aftrykket anses for at være tilstrækkeligt i forhold til Parisaftalens langsigtede mål om klimaneutralitet.

Norm- og aktivitetsbaserede screeninger og eksklusioner:

Screening	Antal 2024	Antal 2025
Normer	1	0
Fossile brændstoffer	0	0
Tobak	0	0
Hasardspil	0	0
Pornografi	0	0
Kontroversielle våben*	0	0

*Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening. Dette indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til at omfatte kontroversielle våben.

Oversigten viser antallet af investeringer, der ved afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screeninger, ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises der til oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

I afdelingens prospekt, som indeholder afdelingens prækontraktuelle oplysninger, fremgår det, at afdelingen ikke har bæredygtige investeringer som mål. Der er som følge heraf ikke svaret på det tilsvarende spørgsmål i prospektets prækontraktuelle oplysninger.

Den rapporterede andel af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet i dette periodiske dokument relaterer sig dermed ikke til et mål, som afdelingen har tilstræbt at opfylde gennem udmøntningen af investeringsstrategien, men er udtryk for en opgørelse i henhold til de gældende rapporteringskrav.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Er ikke relevant som følge af afdelingens karakteristika.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ved at være underlagt minimumskrav til porteføljeselskabernes ESG Risk Rating, have fokus på løbende at reducere porteføljens gennemsnitlige CO₂-aftryk og anvende eksklusioner på baggrund af norm- og aktivitetsbaserede screeninger i referenceperioden, tog afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros hensyn til fire indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer). Afdelingens udvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 2. CO₂-aftryk
- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Der er nedenfor præsenteret afdelingens største investeringer i denne referenceperiode. Hertil er de største investeringer i tidligere referenceperioder, som blev rapporteret for den pågældende periode, ligeledes præsenteret nedenfor.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2025 – 31.12.2025

Største investeringer (2025)	Sektor	% aktiver	Land
Alphabet, Inc.	Information Technology	3,05	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	2,96	Taiwan
Apple, Inc.	Information Technology	2,51	United States of America
Visa, Inc.	Information Technology	2,41	United States of America
Arista Networks, Inc.	Information Technology	2,27	United States of America
Mastercard, Inc.	Information Technology	2,27	United States of America
Microsoft Corp.	Information Technology	2,24	United States of America
Monster Beverage Corp.	Consumer Staples	2,20	United States of America
Sampo Oyj	Financials	2,19	Finland
BlackRock, Inc.	Financials	2,13	United States of America
Rockwell Automation, Inc.	Industrials	2,13	United States of America
Fastenal Co.	Industrials	2,07	United States of America
Cognizant Technology Solutions Corp.	Information Technology	2,06	United States of America
ASML Holding NV	Information Technology	2,05	Netherlands
Sprouts Farmers Market, Inc.	Consumer Staples	2,04	United States of America

Største investeringer (2024)	Sektor	% aktiver	Land
Sprouts Farmers Market, Inc.	Consumer Staples	2,87	United States of America
Alphabet, Inc.	Information Technology	2,84	United States of America
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Information Technology	2,82	Taiwan
Novo Nordisk A/S	Healthcare	2,80	Denmark
Apple, Inc.	Information Technology	2,69	United States of America
Mastercard, Inc.	Information Technology	2,27	United States of America
Arista Networks, Inc.	Information Technology	2,25	United States of America
Visa, Inc.	Information Technology	2,17	United States of America

Tractor Supply Co.	Consumer Discretionary	2,17	United States of America
Pentair plc	Industrials	2,12	United Kingdom
Check Point Software Technologies Ltd.	Information Technology	2,11	Israel
ASML Holding NV	Information Technology	2,10	Netherlands
Fastenal Co.	Industrials	2,05	United States of America
Reply SpA	Information Technology	2,02	Italy
S&P Global, Inc.	Financials	1,99	United States of America



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

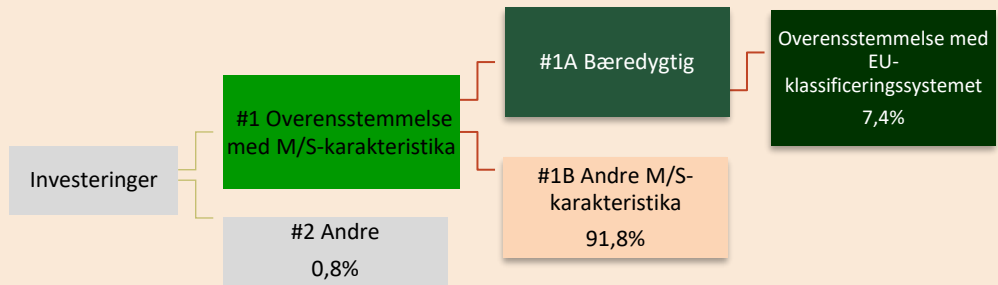
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Hvad var aktivallokeringen?

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”. Denne andel af investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier, da formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor.

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

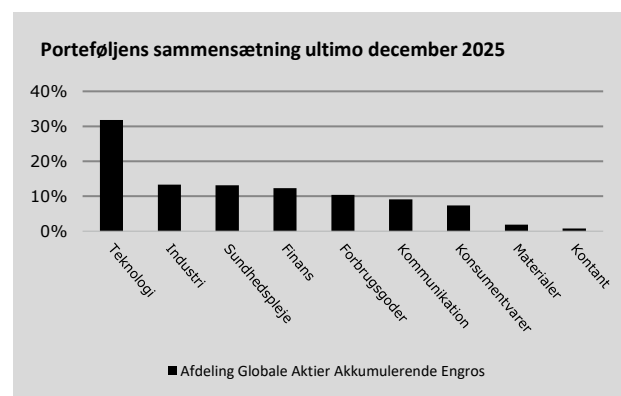
Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssigt og socialt bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atom-energi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

● *Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?*

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer, som udgør mere end 5 % af selskabernes omsætning.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige

økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics, der kan anvende estimater og vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

☐ Ja:

☐ Indenfor fossil gas ☐ Indenfor atomkraft

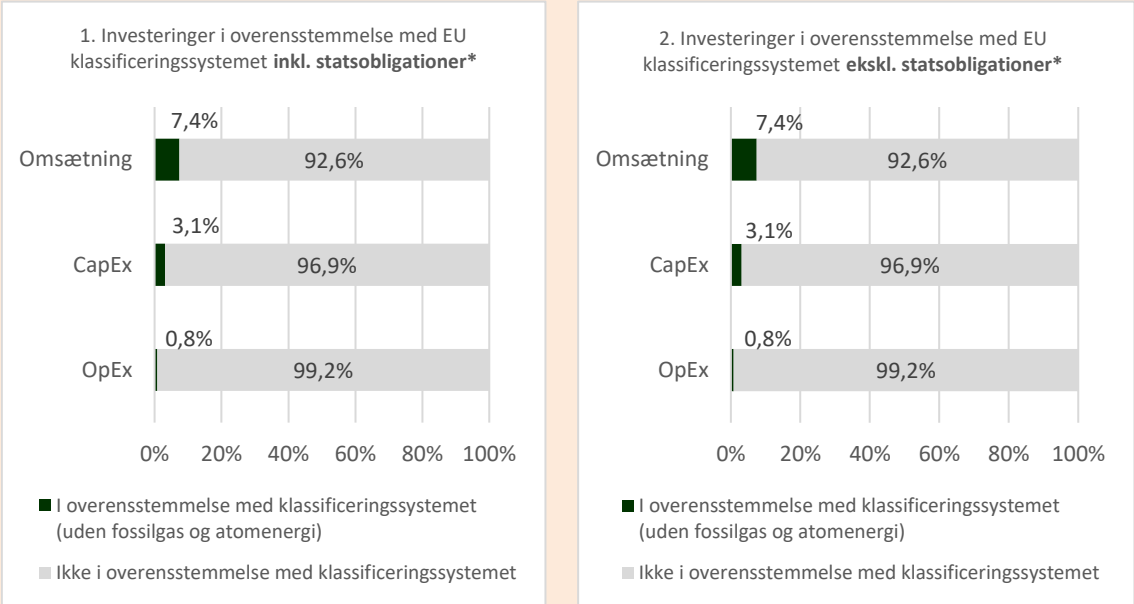
☒ Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Dette diagram tegner sig for 100 pct. af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter ses i % i nedenstående tabel, og opgørelsen er baseret på oplysninger fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2024	2025
OpEx inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	0,00%	0,8%
CapEx inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	0,99%	2,3%
Omsætning inkl. statsobligationer – mulighedsskabende	4,92%	7,2%
OpEx inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0,00%	0%
CapEx inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0,03%	0,2%

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

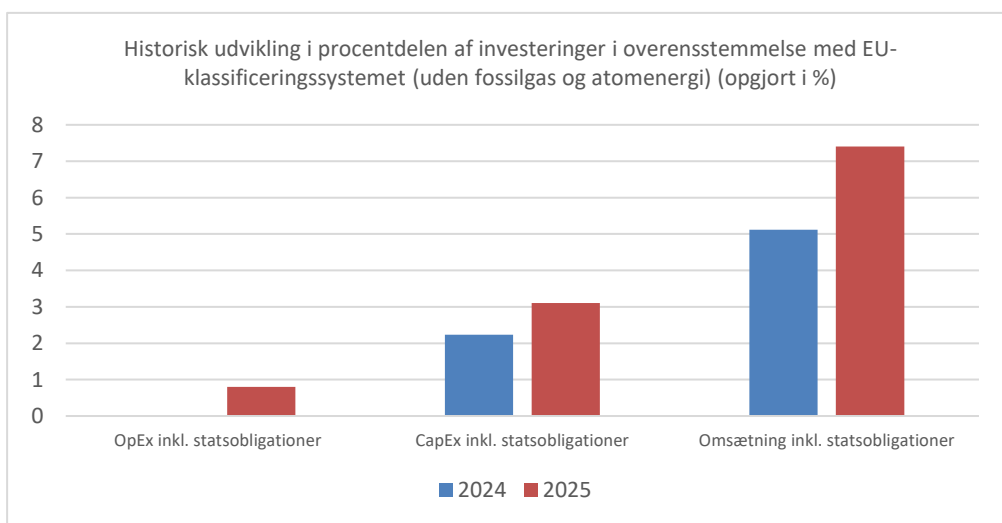
Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Omsætning inkl. statsobligationer – omstillingsaktiviteter	0,00%	0%
--	-------	----

Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Nedenstående diagram viser den historiske udvikling i procentdelen af afdelingens investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Afdelingen investerer ikke i statsobligationer.



NB, manglende søjler skyldes, at procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvorfor andelen er 0%.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål, hvorfor andelen er 0%.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var deres formål, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Afdeling Globale Aktier Akkumulerende Engros foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige eller sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorerens indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Bemærk, at der i referenceperioden er foretaget en opdatering og præcisering af afdelingens aktivitetsbaserede screening. Dette indebærer, at eksklusionen af våben nu afgrænses til at omfatte kontroversielle våben. Herudover er det foreløbigt besluttet at videreføre afdelingens eksisterende udvælgelseskriterier og processer til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmark?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.