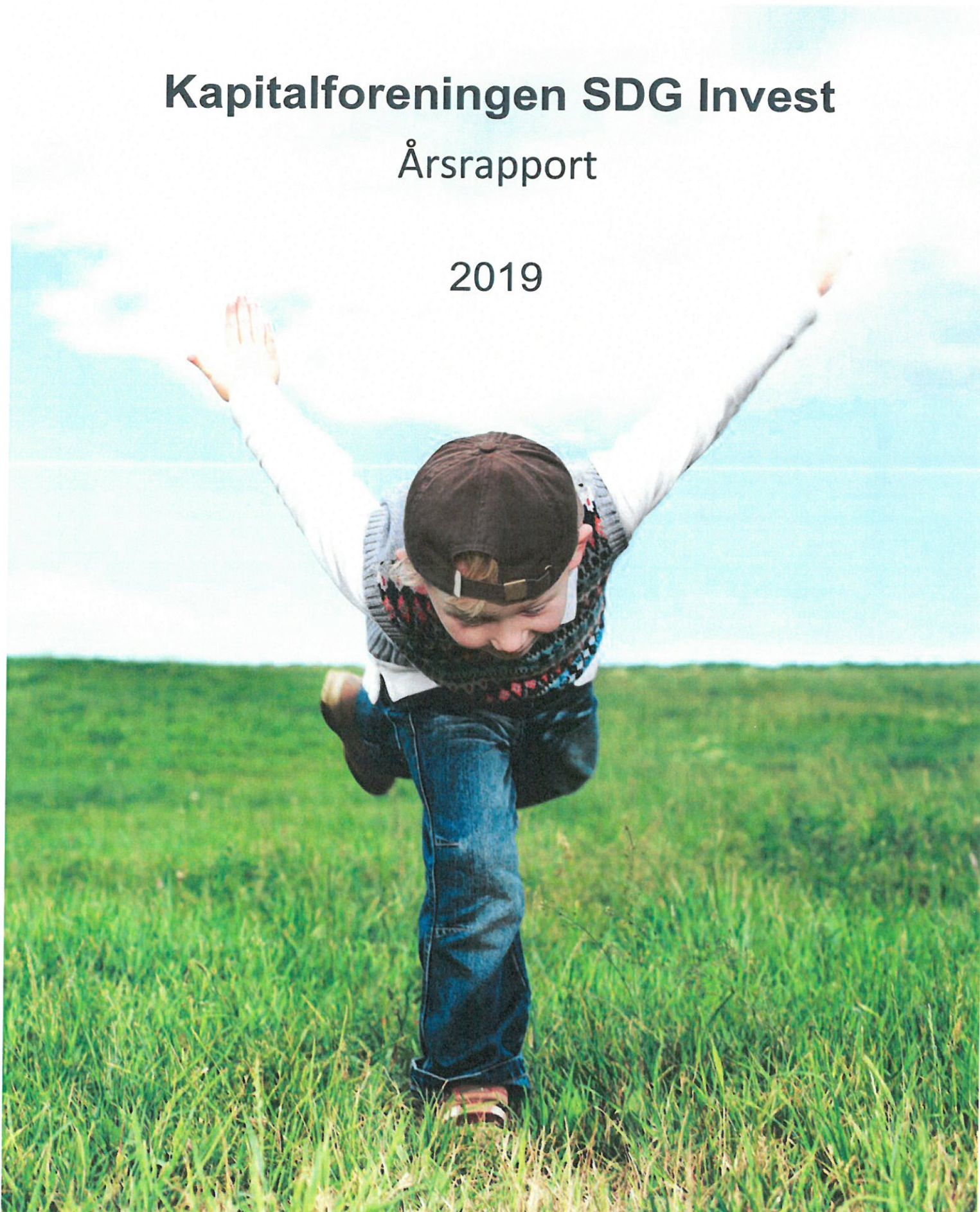


SDG Invest 

Kapitalforeningen SDG Invest
Årsrapport

2019



Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsens beretning	3-7
Ledelseshverv	8-9
Ledelsespåtegning	10
Den uafhængige revisors påtegning	11-13
Hoved- og nøgletal	14
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Noter	17-19
Anvendt regnskabspraksis	20-22

Foreningsoplysninger

Foreningen

Kapitalforeningen SDG Invest
Søndre Jernbanevej 18 D
3400 Hillerød

Telefon: 38338181
E-mail: info@StockRateforvaltning.dk

CVR-nr.: 39 15 73 73
Reg.nr. finanstilsynet: 24382
Stiftet: 27. november 2017
Hjemsted: Hillerød
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Karin Verland, formand
Barbara Scheel Agersnap
Camilla Bredholt
Kim Høibye

Forvaltningsselskab

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

Rådgiver

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

Depositær

Skandinaviska Enskilda Banken
Bernstorffsgade 50, 1577 København V

Revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44, 2900 Hellerup

Finanskalender

Årsrapport 2019	27. februar 2020
Generalforsamling	30. april 2020
Halvårsrapport 2020	27. august 2020

Ledelsens beretning

Afdelingens profil

Kapitalforeningen SDG Invest blev stiftet den 27. november 2017, og har siden opstart udviklet en kapitalbase på 397 mio. kr.

Foreningen investerer udelukkende i de økonomiske stærkeste selskaber på verdensplan, der samtidig aktivt forholder sig til FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Første udvælgelse er den økonomiske udvælgelse, hvor StockRate modellen benyttes. Her er fokus på virksomhedernes indtjeningsstyrke, finansielle styrke og deres økonomiske stabilitet. Modellen er benyttet af StockRate Asset Management igennem de sidste 12 år, med gode resultater. Herefter kommer en negativ screening, hvor en række sektorer frasorteres, og til sidst den proaktive bæredygtige screening, der er udviklet af SDG Lead ApS eksperter og har været screeningsproces baseret på teknisk viden, der er udmundet i et Sustainability Scorecard.

SDG Invest var den første kapitalforening i Danmark, der aktivt scorer selskabers evne til både at være økonomisk stærke, samtidig med at de proaktivt arbejder med bæredygtighed, globale udfordringer og FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling.

Kapitalforeningen SDG Invest gør det muligt for investorerne at opnå attraktive afkast på baggrund af investering i bæredygtige selskaber. Kapitalforeningen investerer udelukkende i de økonomisk stærkeste selskaber på verdensplan, der samtidig aktivt forholder sig til FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling.

SDG Invests investeringsstrategi er, at vi investerer i de finansielt bæredygtige virksomheder, der tager ansvar for den planet, vi videregiver til vores børn og efterfølgende generationer, og at mennesker og institutioner i stigende grad vil søge mod selskaber, som arbejder bæredygtigt og visionært. Foreningen består af én afdeling som anvender Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S som porteføljerådgiver og SDG Lead ApS som screeningspartner med ekspertviden indenfor bæredygtighed.

Foreningen anvender ikke aktieudlån.

Foreningen investerer kun i bæredygtige aktier. Hensyn til klima og miljø, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder, samt anti-korruption og bestikkelse indgår som en integreret del af foreningens investeringsstrategi.

Alle virksomheder i porteføljen bliver screenet af SDG Lead ApS via selskabets Sustainability Scorecard, som er baseret på FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Alle investeringer bliver derfor vurderet på, hvorledes de arbejder med de tre følgende områder:

1. Bæredygtighed
2. Virksomhedsledelse
3. Lederskab

Ledelsens beretning, fortsat

SDG Lead ApS har en ISAE 3000 erklæring udarbejdet af en uafhængig tredjepart på virksomhedens scoringsmetode. Derudover publicerer SDG Lead ApS en årlig Impact Rapport for SDG Invests portefølje, hvor foreningen afrapporterer på FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling, samt SDG Invests påvirkning af klima, miljø og samfund. Du finder vores impact rapport her <https://sdginvest.dk/dokumenter/>

Aktivt ejerskab

SDG Invest udøver aktivt ejerskab på de tre bæredygtighedsområder, overfor alle virksomheder, som foreningen har investeret i. I 2019 har SDG Invest kontaktet 100 % af virksomhederne i porteføljen. SDG Invest har forelagt virksomhederne en række punkter, hvor SDG Invest fremadrettet ønsker at se forbedringer inden for virksomhedens arbejde med bæredygtighed. SDG Invest, er derudover aktiv i relevante investorfora, og blev i 2019 medlem af investornetværket Climate Action 100+, som har til mål at gå i dialog med de virksomheder, der udleder mest CO2 på verdensplan.

SDG risici og håndtering

Det er kun virksomheder, der scorer mere end 50 point i SDG Lead ApS' Sustainability Scorecard, der kommer med i SDG Invest porteføljen. Således sikrer SDG Invest, at alle virksomheder i porteføljen har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for bæredygtighed på plads.

SDG Invest holder løbende øje med om virksomhederne er involveret i begivenheder, der ikke stemmer overens med vores politikker for bæredygtighed og vores investeringsfilosofi. Hvis sådanne begivenheder opstår, tager SDG Invest straks kontakt til den pågældende virksomhed, for at få en udredning. Er denne udredning ikke tilfredsstillende, sættes virksomhederne på vores interne "watch liste". I 2019 har SDG Invest frasolgt vores investeringer i to virksomheder, som ikke vendte tilbage på vores gentagne henvendelser.

Politik, handlinger og resultater:

Klima og miljø:

Alle virksomheder i SDG Invests porteføljen bliver vurderet på deres arbejde med klima- og miljøindsatser. I alt bliver virksomhederne vurderet på relevante parametre direkte relaterede til klima- og miljø, herunder hvorvidt virksomhederne har sat mål for CO2 reduktion, vandforbrug, affaldsgenerering og omstilling til cirkulær økonomi. I 2019 var det 98 % af virksomhederne i SDG Invest porteføljen, der opgav CO2 udledninger i deres årsrapporter, og 53 % af virksomhederne har sat science-based targets.

Arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold

Alle virksomheder i SDG Invests porteføljen bliver vurderet på deres arbejde med arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold. SDG Invest vurderer bl.a. om virksomhederne har integreret ILO's Deklaration om

Ledelsens beretning, fortsat

Fundamentale Rettigheder og Principper ved Arbejde i interne politikker og processer, om de arbejder med gode arbejdsforhold igennem hele leverandørkæden, og om de stiller en whistleblower ordning til rådighed internt og eksternt. I alt arbejder 100% af virksomhederne i SDG Invest porteføljen med ansvarlig leverandørstyring, og hele 64 % har en fuld proces for rettidig omhu på plads.

Menneskerettigheder

Alle virksomheder i SDG Invest porteføljen bliver vurderet på deres arbejde med menneskerettigheder igennem hele leverandørkæden. SDG Invest bruger FN's Verdenserklæring om Menneskerettighederne og ILO's Deklaration om Fundamentale Rettigheder og Principper ved Arbejde som basis. SDG Invest vurderer bl.a. om virksomhederne har implementeret processer for rettidig omhu. I alt har arbejder 100% af virksomhederne i SDG Invest porteføljen med ansvarlig leverandørstyring, og hele 64 % har en fuld proces for rettidig omhu på plads. 93 % af virksomhederne har også et særligt fokus på børnearbejde i deres arbejde med menneskerettigheder.

Anti-korruption og bestikkelse

Alle virksomheder i SDG Invest porteføljen bliver vurderet på deres arbejde med anti-korruption. Virksomhederne vurderes bl.a. på om de har udarbejdet en Code of Conduct, om de har etableret etiske komiteer på bestyrelsesniveau, og om de stiller en 'whistleblower' ordning til rådighed.

Foreningens politik for samfundsansvar findes på foreningens hjemmeside.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

SDG Invest blev børsnoteret på Nasdaq København i januar måned. Det medførte nogle engangsomkostninger i størrelsesordenen kr. 100.000, der forhøjer omkostningsprocenten for året en anelse. Der har i året ikke været andre usædvanlige forhold, der påvirker indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af foreningens drift i 2019 viser et overskud t.kr. 72.363 og et afkast på 30,53%, sidste års resultat viste et underskud på t.kr. 11.869 og et afkast på -3,72%. Den samlede formue ved udgangen af året er 376 mio.kr. Resultatet er bedre end markedsudviklingen og findes tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Ledelsens beretning, fortsat

Forventet udvikling

2019 blev et godt år for aktieinvestorerne. Selskaberne leverede igennem hele 2019 bedre resultater end forventet, og sammenholdt med både lempelig pengepolitik, og det faktum at flere af de politiske hårdknuder gik mod løsninger, gjorde at aktierne klarede sig rigtig flot.

Vi har ikke nogen forventning om, at vi kommer igennem 2020 med tilsvarende høje afkast som i 2019, men vi har en forventning om, at vi endnu engang vil se positive afkast i 2020, dog med udsving undervejs.

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

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

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

Hvis vi fortsat ser løsninger på de globale politiske spændinger verden rundt, og virksomhederne kan leve op til de forventninger, analytikerne har til dem, så ser vi god sandsynlighed for endnu et fornuftigt aktieår.

Investeringsstrategien er fortsat at udvælge solide selskaber, der har bevist deres evne til at tjene penge og drive aktiekursen opad på sigt. Det solide økonomisk fundament giver en god basis til at modstå eventuelle udsving og endda udnytte opkøbs- og ekspansionsmuligheder, når andre møder modgang. Det giver porteføljen en robusthed til at modstå og afdæmpe effekten af en eventuel afmatning, og samtidig en mulighed for at udnytte et opsving.

Videnressourcer

Foreningens væsentlige videnressourcer er samarbejdet med FMS StockRate Asset Management A/S og SDG Lead ApS og dermed disses medarbejdere og deres faglige erfaringer og kompetencer.

Ledelsens beretning, fortsat

Risikoforhold

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

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

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

Markedsrisiko

Følger ofte kursudvikling og økonomisk udvikling i samfundet. For eksempel ved at virksomhedernes fremtidsudsigter altid er lysere i opgangstider end i nedgangstider.

Selskabsrisiko

Knytter sig til den enkelte virksomheds konkurrencesituation.

Politisk risiko

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

Valutarisiko

Udsving i valutakurser og risiko ved omveksling vil kunne påvirke virksomhedernes værdi.

Beholdningsoversigt

Information om afdelingens portefølje kan findes i afdelingens faktaark, som findes på foreningens hjemmeside www.sdginvest.dk/dokumenter.

KV

Ledelseshverv

Karin Verland

Har i regnskabsåret optjent kr. 100.000 som formand for bestyrelsen i Kapitalforeningen SDG Invest

Bestyrelsesmedlem i:

- Vilhelm Lauritzen Arkitekter A/S
- Hoffmann og Husmans Fond
- Falck Health Care Holding A/S
- VL Holding 1 ApS
- Viet-Jacobsen Fonden
- Tænk tanken Justitia
- Gigtforeningen

Barbara Scheel Agersnap

Har i regnskabsåret optjent kr. 70.000 som medlem af bestyrelsen i Kapitalforeningen SDG Invest

Bestyrelsesmedlem i:

- Sveriges Hamnar
- Danske Havne

Adm. direktør i:

- Copenhagen Malmö Port

Camilla Bredholt

Har i regnskabsåret optjent kr. 70.000 som medlem af bestyrelsen i Kapitalforeningen SDG Invest

Bestyrelsesmedlem i:

- Index Award A/S
- M-PAYG ApS
- Impact Invest ApS
- Den Selvejende Institution Kvindehjemmet i København
- Erik Birger Christensen Fond

Ledelseshverv, fortsat

Kim Højbye

Har i regnskabsåret optjent kr. 70.000 som medlem af bestyrelsen i Kapitalforeningen SDG Invest

Bestyrelsesmedlem i:

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

Ledelsespåtegning

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 27. februar 2020

Bestyrelse:



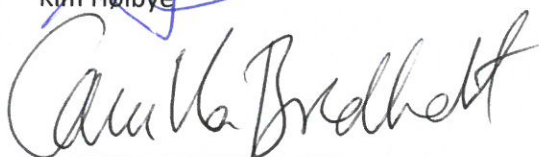
Karin Verland
Formand



Barbara Scheel Agersnap



Kim Højbye



Camilla Bredholt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Kapitalforeningen SDG Invest

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt, af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Kapitalforeningen SDG Invests årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af Foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen SDG Invest den 27. november 2017 for regnskabsåret 2017/2018. Vi er valgt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen

Værdiansættelse af kapitalandele til dagsværdi

Værdiansættelse af kapitalandele er et fokusområde, fordi værdiansættelse til dagsværdi kræver et korrekt og opdateret datagrundlag.

Kapitalandele (aktier), som handles på et aktivt marked (niveau 1) udgør 99 procent af balancen.

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi vurderede design og testede den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata. Vi testede stikprøvevist værdiansættelsen af de kapitalandele pr. balancedagen.



Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

Værdiansættelsen af kapitalandele måles til noterede børskurser på aktive markeder, og omregnes til danske kroner ved brug af valutakursen pr. balancedagen.

Der henvises i øvrigt til note 6 om kapitalandele samt note 10 om anvendt regnskabspraksis.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Hellerup, 27. februar 2020
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Benny Voss
statsautoriseret revisor
mne15009

Hoved- og nøgletal, afdeling SDG Invest

	2019 (t.kr.)	2017/18 (t.kr.)
Hovedtal		
Årets resultat	72.363	-11.869
Investorerens formue	375.769	203.796
Cirkulerende andele	29.892	21.165
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	12.568,07	9.628,91
Udlodning pr. andel	0,00	0,00
Årets afkast i procent	30,53%	-3,72%
Omkostningsprocent	1,53%	1%
ÅOP	1,59%	1,42%
Omsætningshastighed	0,03%	0,02%

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

Cirkulerende andele

Den nominelle kapital af udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Beregnes som forslået udlodning til investorerne divideret med antal cirkulerende andele ultimo året. Afdelingen er akkumulerende hvorfor der ikke foretages udlodning.

Årets afkast i procent

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

Omkostningsprocent

Beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.



Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest

	Note	<u>2019</u>	<u>2017/18</u>
Renteindtægter		2.098	0
Renteudgifter	1	-15.607	-23.285
Udbytter	2	<u>6.267.147</u>	<u>3.526.536</u>
I alt renter og udbytter		6.253.638	3.503.251
Kapitalandele		71.956.674	-11.562.368
Valutakonti		-254.509	-342.567
Handelsomkostninger	3	<u>-196.355</u>	<u>-430.723</u>
I alt kursgevinster og -tab		71.505.810	-12.335.658
I alt indtægter		77.759.448	-8.832.407
Administrationsomkostninger	4	<u>-4.530.837</u>	<u>-2.554.915</u>
Resultat før skat		73.228.611	-11.387.322
Skat	5	<u>-865.462</u>	<u>-481.358</u>
Årets resultat		<u><u>72.363.149</u></u>	<u><u>-11.868.680</u></u>

Balance, afdeling SDG Invest

	Note	<u>2019</u>	<u>2017/18</u>
Aktiver			
Likvide midler		<u>2.577.939</u>	<u>1.769.809</u>
I alt likvide midler		2.577.939	1.769.809
Noterede aktier fra danske selskaber		29.115.693	17.910.905
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>343.365.603</u>	<u>184.444.789</u>
I alt kapitalandele	6	372.481.296	202.355.694
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.065.533	9.764
Aktuelle skatteaktiver		236.504	106.032
Øvrige aktiver		<u>9.436</u>	<u>9.496</u>
I alt andre aktiver		1.311.473	125.292
Aktiver i alt		<u><u>376.370.708</u></u>	<u><u>204.250.795</u></u>
Passiver			
Investorenes formue	7	<u>375.769.342</u>	<u>203.795.972</u>
Skyldige omkostninger		<u>601.366</u>	<u>454.823</u>
I alt anden gæld		601.366	454.823
Passiver i alt		<u><u>376.370.708</u></u>	<u><u>204.250.795</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	8		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

Noter, afdeling SDG Invest

1 Renteudgifter	2019	2017/18
Renteudgifter, bank	15.607	23.285
I alt	15.607	23.285
2 Udbytter		
Brutto udbytte af aktier	6.267.147	3.526.536
I alt	6.267.147	3.526.536
3 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	23.687	66.724
Transaktionsskat	100.003	212.478
Kurtage	301.544	394.210
Bankgebyrer	4.211	6.102
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-233.090	-248.791
I alt	196.355	430.723
4 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, 4 personer	327.500	380.000
Bestyrelse i alt	327.500	380.000
Bestyrelsen aflønnes med fast vederlag. Der udbetales ikke pension og der er ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.		
Revisionshonorar	10.200	10.000
Gebyrer til depotselskab	189.962	79.054
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.190.965	1.611.080
Vederlag til forvaltningsselskabet	751.116	402.770
Øvrige administrationsomkostninger	61.094	72.011
Udgifter til administration i alt	4.530.837	2.554.915

Noter, afdeling SDG Invest

4 Administrationsomkostninger, fortsat	2019	2017/18
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	10.200	10.000
I alt	10.200	10.000
Heraf udgør honorar for;		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	10.200	10.000
Andre erklæringsopgaver	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
I alt	10.200	10.000
5 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	865.462	481.358
I alt	865.462	481.358
6 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	29.115.693	17.910.905
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	343.365.603	184.444.789
I alt	372.481.296	202.355.694
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	203.795.972	0
Emission i året	107.957.452	215.920.813
Indløsning i året	-8.580.321	-504.952
Emissionstillæg	215.975	247.878
Indløsningsfradrag	17.115	913
Overført resultat	72.363.149	-11.868.680
Investorenes formue ultimo	375.769.342	203.795.972

8 Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Scandinaviska Enskilda Banken om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider som om tilhørende kontrolopgaver hertil.

Aftale om administration

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

Aftale om markedsføring, formidling og investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med FMS StockRate Asset Management A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer, og om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc. Omkostninger hertil udgør årligt 0,50% af foreningens formue.

Aftale om screening af aktier

Aftalen er indgået med SDG Lead ApS om screening af alle selskaber der indgår foreningens værdipapirbeholdning. Omkostninger hertil udgør årligt 0,50% af foreningens formue.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Scandinaviska Enskilda Banken om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet. Omkostninger hertil udgør årligt 48.000 kr. om året.

9 Oplysninger i henhold til FAIF-loven

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

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

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

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede hos forvalteren udgør 1.

Noter, afdeling SDG Invest

10 Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet for Kapitalforeningen SDG Invest for 2019 er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er som beskrevet nedenfor.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

Noter, afdeling SDG Invest

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Resultatopgørelsen

Renteudgifter

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

Udbytter

Udbytter indeholder de i regnskabsåret indtjente udbytter, samt tilbagesøgt udbytteskat.

Handelsomkostninger

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

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

Kursgevinster og -tab

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

Administrationsomkostninger

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

Skat

Skat af årets resultat består af ikke refundérbar skat på udbytter.

Noter, afdeling SDG Invest

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet samt øvrige aktiver.

Anden gæld

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