

Kapitalforeningen SDG Invest

Årsrapport

2020



Søndre Jernbanevej 18 D
3400 Hillerød
CVR-nr. 39 15 73 73

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den / 2021

(dirigent)

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsens beretning	3-7
Ledelseshverv	8-9
Ledelsespåtegning	10
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	11-14
Hoved- og nøgletal	15-16
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Noter	19-21
Anvendt regnskabspraksis	22-24

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 Ann 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

Depositar

Skandinaviska Enskilda Banken
Bernstorffsgade 50, 1577 København V

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Finanskalender

Årsrapport 2020	4. marts 2021
Generalforsamling	28. april 2021
Halvårsrapport 2021	26. august 2021

Ledelsens beretning

Afdelingens profil

Kapitalforeningen SDG Invest blev stiftet den 27. november 2017, og har siden opstart udviklet en kapitalbase på 507 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 13 år, med gode resultater. Herefter kommer en negativ screening, hvor en række sektorer frasorteres, og til sidst den proaktive bæredygtige analyse, der er udviklet af SDG Lead ApS' eksperter, hvor alle virksomheder bliver vurderet på 43 bæredygtige parametre via det unikke Sustainability Scorecard, der er udviklet særligt til SDG Invest.

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. Dermed gør kapitalforeningen SDG Invest det muligt for investorerne at opnå attraktive afkast på baggrund af investering i bæredygtige selskaber.

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 aktiv 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. StockRate Asset Management har tilsluttet sig FN's ansvarlige investor netværk – FN's Principle for Responsible Investments, og efterlever de seks ansvarlige investeringsprincipper.

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 publicerer 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 overfor alle virksomheder, som foreningen er investeret i. Foreningen kontakter årligt 100% af virksomhederne i porteføljen med opfordringer til yderligere udvikling i en bæredygtig retning. SDG Invest forelægger således 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 investor fora, og er medlem af Climate Action 100+, Investor Alliance for Human Rights, og er underskriver af KnowTheChain Initiativet.

SDG risici og håndtering

Alle virksomheder i SDG Invest porteføljen gennemgår en årlig screening i det unikke Sustainability Scorecard for, at SDG Invest kan sikre sig, at porteføljevirkomhederne har særdeles veludviklede politikker, programmer og processer for samfundsansvar på plads. Efter den årlige screening udvælges de virksomheder, der har lavest score til en yderligere analyse. Her vurderes det om virksomhederne har gennemgået en positiv udvikling, samt om de viser villighed til at tage yderligere skridt i en bæredygtig retning. Hvis dette ikke er tilfældet, vil virksomheden blive fjernet fra porteføljen.

SDG Invest holder løbende øje med, om virksomhederne i porteføljen er involveret i begivenheder, der ikke stemmer overens med SDG Invests politik for samfundsansvar og investeringsfilosofi. Hvis sådanne begivenheder opstår, tager SDG Invest straks kontakt til den pågældende virksomhed for at få en udredning. I tilfældet at denne udredning ikke er tilfredsstillende vil virksomheden sættes på SDG Invests interne "watchlist" og, afhængigt af sagens alvor, tages ud af porteføljen.

Politik, handlinger og resultater:

Klima og miljø:

Alle virksomheder i SDG Invests portefølje bliver vurderet på deres arbejde med klima- og miljøindsatser. Virksomhederne bliver blandt andet analyseret og bedømt på, om de har sat mål for CO2-reduktion, vandforbrug, affaldshåndtering og omstilling til cirkulær økonomi. I SDG Invests årlige impact rapport fremhæves det, hvordan virksomhederne i SDG Invests portefølje klarer sig på centrale klima- og miljøparametre. I 2020 var det 97 % af virksomhederne i SDG Invest porteføljen, der havde opstillet reduktionsmål for deres CO2-udledning, og 64 % af virksomhederne er en del af Science-based Targets Initiativet, hvor virksomheder forpligter sig til at opstille mål, der stemmer overens med Paris-aftalen.

Arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold

Alle virksomheder i SDG Invest porteføljen bliver vurderet på deres arbejde med arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold. Her kigger SDG Invest blandt andet på, om virksomhederne har integreret ILO's Deklaration om 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.

Ledelsens beretning, fortsat

I alt arbejder 100% af virksomhederne i SDG Invest porteføljen med ansvarlig leverandørstyring, og 68 % 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 udgangspunkt. SDG Invest vurderer blandt andet, om virksomhederne har implementeret processer for rettidig omhu, samt deres arbejde med ansvarlig leverandørstyring. I alt arbejder 100 % af virksomhederne i SDG Invest porteføljen med ansvarlig leverandørstyring, og 68 % har en fuld proces for rettidig omhu på plads. 98 % 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 blandt andet på, om de har udarbejdet en Code of Conduct, om de træner deres medarbejdere, og om de har etableret etiske komiteer på bestyrelsesniveau.

Foreningens politik for samfundsansvar findes på foreningens hjemmeside.

<https://sdginvest.dk/dokumenter/>

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Ud over de usædvanlige markedsforhold, specielt under forårets COVID-19 krise, som efterfølgende stort set er normaliseret, har der i året ikke været usædvanlige forhold, der påvirker indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af foreningens drift i 2020 viser et overskud t.kr. 36.468 og et afkast på 7,46%, sidste års resultat viste et overskud på t.kr. 72.363 og et afkast på 30,53%. Den samlede formue ved udgangen af året er 507 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

Selvom 2020 har været et historisk hæslæsende år for investorerne, så har de kunnet lukke bøgerne for året med positive afkast. Året har været præget af stor usikkerhed og stor uigennemsigthed grundet COVID-19.

COVID-19 opstod i februar som et isoleret kinesisk problem, men efter at smittetilfælde blev registreret i Norditalien og kort tid efter i resten af Europa og USA, stod det klart, at der var tale om en pandemi. Spredningen af COVID-19 satte sundhedssystemerne under pres og skabte behov for at indføre restriktioner og nedlukninger af samfundene.

Det har haft direkte indvirkning på samfundsøkonomien i 2020, da omsætningen i mange sektorer forsvandt samtidig med at de faste udgifter stadig skulle varetages. Den manglende indtjening og deraf forhøjet konkursrisiko påvirkede aktiemarkederne med massive kursfald og kraftige udsving.

Virksomhedernes brug for likviditet var presserende, og regeringer og centralbankers corona-hjælpepakker har haft en væsentlig indflydelse på at stabilisere samfundsøkonomien og deraf aktiemarkedernes udvikling i 2020. Hjælpepakker i hidtil uset størrelser har stillet likviditet til rådighed for stater og virksomheder og holdt hånden under hele samfund. Senest har især den amerikanske corona-hjælpepakke, som blev vedtaget i december måned med en sum på cirka 900 milliarder dollars, skabt ro for investorerne.

Med corona-pandemien har en stor usikkerhedsfaktor for aktiemarkederne i 2020 været, hvordan virksomhederne forventede - og forventer - at klare sig. I marts måned trak virksomhederne deres udmeldinger tilbage og undlod at fortælle investorerne om deres fremtidige forventninger til indtjeningen, da det var svært at spå om Covid-19's indvirkning på forretningen. Dette skabte en masse usikkerhed på aktiemarkederne, som handlede ud fra det værste tænkelige scenarie. Hen over sommeren kom der stille og roligt flere meldinger om fremtidige forventninger, hvilket har været med til at genskabe tilliden til mange af virksomhederne og sende aktiekurserne op.

Tilbagegangen i virksomhedernes vækst i 2020 dækker over store sektorforskelle. Karakteristisk for 2020 er nemlig, at corona-pandemien har været med til skabe en kraftig skævvridning af den globale økonomi. De traditionelle serviceerhverv bliver hårdt ramt, hver gang smittetallene stiger og der indføres restriktioner og nedlukninger, da vi ikke har mulighed for at rejse og opleve. Omvendt har de økonomiske hjælpepakker gjort, at vi har masser af penge mellem hænderne til forbrugsvarer på især nettet. De digitale aktiviteter er steget kraftigt, og vi mødes og shopper online.

Den vigtigste og mest positive indvirkning på aktiemarkederne i slutningen af 2020 og det som skal gøre 2021 til endnu et godt investeringsår, er at flere vacciner er blevet godkendt til brug og sendt på markedet af store anerkendte medicinalvirksomheder. Vaccinenyhederne har i slutningen af 2020 især skabt solide stigninger for nogle af de aktier, som har været hårdest ramt under coronakrisen, og vi har været vidne til et mindre 'comeback' indenfor bl.a. finans- og energisektoren.

Selvom der har været nedgang i væksten i 2020, forventes det, at 2021 vil byde på markante stigninger i både omsætning og indtjening i globale virksomheder. Forudsætningen er dog, at verden fortsat bevæger sig mod mere normale tilstande. Dette indbefatter som nævnt en effektiv vaccinationsproces, som resulterer i et faldende smittetryk med lempede restriktioner til følge. Væksten vil ligesom tilbagegangen være meget forskellig fra sektor til sektor, selvom en bred fremgang må forventes.

Vores robuste investeringsstrategi har vist sit værdi i 2020. Strategien vil i 2021 fortsat være at udvælge solide selskaber, der har bevist at de har evnen til at tjene penge og skabe vækst på langt sigt. De skal samtidig sikre sig, at de opererer på et solidt økonomisk fundament, der giver et godt udgangspunkt for at modstå denne tids økonomiske usikkerhed.

Ledelsens beretning, fortsat

Videnressourcer

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

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 værdipapirmarkederne. 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.

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
- Tænketanken Justitia

Barbara Ann 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 AB

Filialbestyrer i:

- Copenhagen Malmö Port, Filial af Copenhagen Malmö Port AB, Sverige

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
- The Index Project (fond)

Ledelseshverv, fortsat

Kim Høibye

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)
- Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S
- AidanN US Equities ESG A/S
- Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
- Tryg Invest AIF-SIKAV
- SpecialCars Invest Fond I A/S

Ledelsespåtegning

Kapitalforeningens bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for Kapitalforeningen SDG Invest.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv, med tilvalg af bestemmelser i 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 2020 samt af resultatet af foreningens og afdelingens aktiviteter for 2020.

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 4. marts 2021

Bestyrelse:

Karin Verland
Formand

Kim Høibye

Barbara Ann Scheel Agersnap

Camilla Bredholt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen SDG Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kapitalforeningen SDG Invest for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 1 afdeling. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020-31.12.2020 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

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 årsregnskabet". 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 henhold til disse regler og krav. 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 Kapitalforeningen SDG Invest den 30.04.2020 for regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020. 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.

<i>Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter</i>	<i>Forholdet er behandlet således i revisionen</i>
Foreningens investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens formue og afkast.	Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

<p>Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.</p> <p>Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens formue og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.</p> <p>Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis.</p> <p>Sammensætningen af afdelingens børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til afdelingens balance.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Vi har opnået en forståelse for og evalueret kontroller i de centrale processer hos Kapitalforeningen SDG Invest's forvalter. ➤ Vi har stikprøvevist testet at der er foretaget korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingens beholdning af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2020 er værdiansat i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt foreningens regnskabspraksis. ➤ Vi har endvidere testet kontrollen hos Kapitalforeningen SDG Invest's forvalter, som sikrer korrekt afstemning af afdelingens beholdning af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank. Afstemningen af de børsnoteret finansielle instrumenter er ligeledes stikprøvevist gennemgået pr. 31. december 2020.
---	--

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, 4. marts 2021
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
mne35823

Rikke Frydkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne46616

Hoved- og nøgletal, afdeling SDG Invest

	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)	2017/18 (t.kr.)
Hovedtal			
Årets resultat	36.468	72.363	-11.869
Investorerens formue	507.124	375.769	203.796
Cirkulerende andele	37.534	29.892	21.165
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	13.511,06	12.568,07	9.628,91
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00
Årets afkast i procent	7,46%	30,53%	-3,72%
Omkostningsprocent	1,43%	1,53%	1,00%
ÅOP	1,48%	1,59%	1,42%
Omsætningshastighed	0,03	0,03	0,02
Sharpe Ratio SDG (3 år)	0,70		
Sharpe Ratio DJ Sus (3 år)	0,66		
Tracking error (daglig obs) - DJ SUS Index	0,09		
Active Share mod MSCI World	88,03%		

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.

Sharpe ratio

Er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden.

Omkostningsprocent

Beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen.

Hoved- og nøgletal, afdeling SDG Invest, fortsat

Omsætningshastighed

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

Tracking error

Er et udtryk for en porteføljes udsving i afkastet i forhold til de tilsvarende udsving i afkastet for benchmark/indeks.

Active share

Er et udtryk for andelen af en porteføljes værdipapirer, der afviger fra benchmark/indekset

Resultatopgørelse, afdeling SDG Invest

	Note	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Renteindtægter		469	2.098
Renteudgifter	1	-36.972	-15.607
Udbytter	2	<u>7.981.378</u>	<u>6.267.148</u>
I alt renter og udbytter		7.944.875	6.253.638
Kapitalandele		36.297.107	71.956.674
Valutakonti		-369.495	-254.509
Handelsomkostninger	3	<u>-173.037</u>	<u>-196.355</u>
I alt kursgevinster og -tab		35.754.575	71.505.810
I alt indtægter		43.699.450	77.759.448
Administrationsomkostninger	4	<u>-6.206.357</u>	<u>-4.530.837</u>
Resultat før skat		37.493.093	73.228.611
Skat	5	<u>-1.024.953</u>	<u>-865.462</u>
Årets resultat		<u><u>36.468.140</u></u>	<u><u>72.363.149</u></u>

Balance, afdeling SDG Invest

	Note	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Aktiver			
Likvide midler		<u>8.462.378</u>	<u>2.577.939</u>
I alt likvide midler		8.462.378	2.577.939
Noterede aktier fra danske selskaber		40.621.731	29.115.693
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>458.261.700</u>	<u>343.365.603</u>
I alt kapitalandele	6	498.883.431	372.481.296
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		121.517	1.065.533
Aktuelle skatteaktiver		341.495	236.504
Øvrige aktiver		<u>12.924</u>	<u>9.436</u>
I alt andre aktiver		475.936	1.311.473
Aktiver i alt		<u>507.821.745</u>	<u>376.370.708</u>
Passiver			
Investorerens formue	7	<u>507.124.249</u>	<u>375.769.342</u>
Skyldige omkostninger		<u>697.496</u>	<u>601.366</u>
I alt anden gæld		697.496	601.366
Passiver i alt		<u>507.821.745</u>	<u>376.370.708</u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	8		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

Noter, afdeling SDG Invest

1 Renteudgifter	2020	2019
Renteudgifter, bank	36.972	15.607
I alt	<u>36.972</u>	<u>15.607</u>
2 Udbytter		
Brutto udbytte af aktier	7.981.378	6.267.148
I alt	<u>7.981.378</u>	<u>6.267.148</u>
3 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	18.750	23.687
Transaktionskat	92.947	100.003
Kurtage	447.946	301.544
Bankgebyrer	0	4.211
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-386.606	-233.090
I alt	<u>173.037</u>	<u>196.355</u>
4 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, 4 personer	310.000	327.500
Bestyrelse i alt	<u>310.000</u>	<u>327.500</u>
Bestyrelsen aflønnes med fast vederlag. Der udbetales ikke pension og der er ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.		
Revisionshonorar	37.500	10.200
Gebyrer til depotselskab	224.017	189.962
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.444.161	3.190.965
Vederlag til forvaltningsselskabet	1.092.366	751.116
Øvrige administrationsomkostninger	98.313	61.093
Udgifter til administration i alt	<u>6.206.357</u>	<u>4.530.837</u>

Noter, afdeling SDG Invest

4 Administrationsomkostninger, fortsat	2020	2019
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	37.500	10.200
I alt	<u>37.500</u>	<u>10.200</u>
Heraf udgør honorar for;		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	37.500	10.200
Andre erklæringsopgaver	0	0
Andre ydelser end revision	<u>0</u>	<u>0</u>
I alt	<u>37.500</u>	<u>10.200</u>
5 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.024.953	865.462
I alt	<u>1.024.953</u>	<u>865.462</u>
6 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	40.621.731	29.115.693
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	<u>458.261.700</u>	<u>343.365.603</u>
I alt	<u>498.883.431</u>	<u>372.481.296</u>
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	375.769.342	203.795.972
Emission i året	131.589.248	107.957.452
Indløsning i året	-37.089.087	-8.580.321
Emissionstillæg	263.059	215.975
Indløsningsfradrag	123.547	17.115
Overført resultat	<u>36.468.140</u>	<u>72.363.149</u>
Investorerne formue ultimo	<u>507.124.249</u>	<u>375.769.342</u>

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 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 2020 til ansatte, eksklusiv ledelsen, hos forvalteren StockRate Forvaltning A/S udgør kr. 271.875 udelukkende bestående af fast løn. Den samlede lønsum for 2020 til ledelsen hos forvalteren udgør kr. 27.000 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 2020 er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., med tilvalg af bestemmelser i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2019.

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 22.59GMT-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/renteindtægter

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

Udbytter

Udbytter indeholder de i regnskabsåret indtjente udbytter, samt tilbagesøgt udbytteskat. Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunkt for vedtagelse af udbytte på generalforsamlingen.

Handelsomkostninger

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

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

Kursgevinster og -tab

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

Administrationsomkostninger

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

Skat

Skat indeholder udbytteskat, der er tilbageholdt i udlandet, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

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 til dagsværdi. Dagsværdi fastsættes som lukkekursen på balancedagen.

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 mellemværende vedrørende handelsafvikling, hvor afregning foretages efter balancedagen.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger som vedrører regnskabsåret samt mellemværende vedrørende handelsafvikling, hvor afregning foretages efter balancedagen.

Penneo

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

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

Navnet er skjult (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kapitalforeningen SDG Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-229705001642

IP: 2.108.xxx.xxx

2021-03-04 14:01:51Z

NEM ID 

Kim Esben Stenild Høibye (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kapitalforeningen SDG Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-490366635208

IP: 5.103.xxx.xxx

2021-03-04 14:08:18Z

NEM ID 

Karin Verland (CPR valideret)

Bestyrelsesformand

På vegne af: Kapitalforeningen SDG Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-569141532420

IP: 80.208.xxx.xxx

2021-03-04 14:12:17Z

NEM ID 

Barbara Ann Agersnap (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kapitalforeningen SDG Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-015223110658

IP: 188.183.xxx.xxx

2021-03-04 14:12:26Z

NEM ID 

Michael Thorø Larsen (CPR valideret)

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Deloitte

Serienummer: PID:9208-2002-2-710663625765

IP: 212.237.xxx.xxx

2021-03-04 15:41:23Z

NEM ID 

Rikke Frydkjær Petersen (CPR valideret)

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Deloitte

Serienummer: PID:9208-2002-2-964988394163

IP: 83.151.xxx.xxx

2021-03-04 15:55:29Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: FH1TH-PZF67-WKLINE-541XF-E3IFB-47GJL

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>