

Kapitalforeningen SDG Invest

Halvårsrapport

1.1.2021 – 30.06.2021



Godkendt af Bestyrelsen 26/8-2021

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsens beretning	3
Ledelsespåtegning	4
Hoved- og nøgletal	5 - 6
Resultatopgørelse	7
Balance	7
Noter	8

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. finanstillsynet: 24382
Stiftet: 27. november 2017
Hjemsted: Hillerød
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Karin Verland, formand
Barbara Ann Scheel Agersnap
Camilla Bredholt
Kim Høiby

Forvaltningsselskab

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

Porteføljeforvalter

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

Halvårsrapport 2021 26. August 2021

Ledelsens beretning

Afdelingens profil

Foreningen investerer udelukkende i de økonomisk stærkeste selskaber på verdensplan, der samtidig aktivt forholder sig til FN's 17 verdensmål for bæredygtighed. 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 ESG screeningen i samarbejde med SDG Lead ApS, hvor virksomheder, der opererer inden for en række sektorer, frasorteres inkl. fossile brændsler, våben, tobak, pornografi gambling og alkohol. Til sidst analyseres de resterende virksomheder via vores unikke Sustainability Scorecard, som vurderer virksomhederne på 45 parametre, der vurderer virksomhedens arbejde på en lang række faktorer inden for bæredygtighed inkl. menneskerettigheder, etik, klima & miljø, biodiversitet, ansvarlig skat og diversitet. Kun de bedst performende virksomheder inkluderes i den endelige portefølje.

Udvikling

Udviklingen for 1. halvår af 2021 er en forlængelse af det positive marked, vi sluttede 2020 af med. I takt med øget vaccineudrulning og et mere åbent samfund vendte forbrugerne tilbage med en opsparret forbrugsløst, og har været med til at drive selskabernes resultater tilbage på rette spor. Selskaberne har dermed generelt set kunne overgå forventningerne til deres resultater, og sendt aktiemarkedet op. I starten af 2. kvartal begyndte inflationen for alvor at tage fart med rentestigninger til følge. Dette var med til at starte en rotation i aktiemarkedet, hvor de meget dyre teknologi-aktier blev solgt fra til fordel for lavere prissatte virksomheder. Centralbankerne havde dog tiltro til, at den stigning, der var i inflationen, var transitorisk, og dette betød, at renterne faldt tilbage, og gjorde plads til nye stigninger i aktier hen mod slutningen af 2. kvartal.

Vi havde forventet en positiv udvikling gående ind i 2021, men resultatet efter 1. halvår overgår vores forventninger. Resultatet betyder, at vi ved udgangen af 1. halvår har en formue på 638 mio. kr. efter yderligere tilgang af investorer og et resultat på 90 mio. kr. Resultatet svarer til et afkast på 17,11%, hvilket er 1,34% bedre en benchmark Dow Jones Sustainability World Composite Index i DKK og 1,11% bedre end det brede MSCI World indeks.

Forventet udvikling

I 2. halvår 2021 forventer vi, at den positive tendens fortsætter, men dog med mere moderat styrke.

Følgende faktorer kan påvirke aktiemarkedet:

- Hvis inflationen viser sig at holde det høje niveau, kan aktierne igen blive presset. Forventningen er dog at inflationspresset falder tilbage, og tillader en positiv udvikling på aktiemarkedet. Centralbankernes balanceakt i forhold til vækst og inflation betyder fortsat meget.
- En fortsat faldende påvirkning fra coronapandemien og mere åbne samfund vil bidrage til en mere normaliseret udvikling. Men skulle vi få en markant ny bølge med nedlukninger til følge, vil dette naturligvis påvirke negativt.
- Selskabernes resultater har været rigtig gode indtil videre i 2021. Prissætningen på aktier i forhold til resultaterne er således faldet tilbage som følge af de gode resultater. Fortsætter dette, er der plads til yderligere stigninger på aktiemarkedet, mens en indikation af at selskabernes vækst topper ud, naturligvis vil presse aktiemarkedet.

- Yderligere regulatoriske tiltag fra den kinesiske centraladministration kan fortsætte med at lægge pres på de kinesiske aktier.
- Den seneste udvikling i Afghanistan forventes ikke at påvirke markederne betydeligt, med mindre uroen eller nye terrortiltag spreder sig ud over landets grænser

Samlet set er der derfor faktorer, som kan ændre retningen på aktiemarkedet. Vores hovedscenarie for 2. halvår 2021 er dog, at vi vil se en fortsat positiv udvikling - omend i et mere moderat tempo.

Ledelsespåtegning

Kapitalforeningens bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2021 for Kapitalforeningen SDG Invest.

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

Halvårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review af selskabets revisor.

København, den 26. august 2021

Bestyrelse:

Karin Verland
Formand

Kim Høibye

Barbara Ann Scheel Agersnap

Camilla Bredholt

Hoved- og nøgletal, afdeling SDG Invest

	1. halvår 2021 (t.kr.)	1. halvår 2020 (t.kr.)	Hele 2020 (t.kr.)
Hovedtal			
Halvårets resultat	89.989	-11.117	36.468
Investorerens formue	637.833	437.989	507.124
Cirkulerende andele	40.382	35.889	37.534
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	15.816,95	12.203,98	13.511,06
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00
Halvårets afkast i procent	17,11%	-3,06%	7,46%
Omkostningsprocent	1,53%	1,53%	1,53%
ÅOP	1,59%	1,59%	1,59%
Omsætningshastighed	0,04%	0,00%	0,03%
Sharpe Ratio SDG (3 år)	0,96		0,70
Sharpe Ratio DJ Sus (3 år)	0,92		0,66
Tracking error (daglig obs) - DJ SUS Index	0,09		0,09
Active Share mod MSCI World	87,79%		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 perioden.

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

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

Periodens afkast i procent

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

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 perioden 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 1. januar - 30. juni, afdeling SDG Invest

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Renter og udbytter	6.797.930	4.500.782
Kursgevinster og -tab	88.391.181	-12.293.807
Administrationsomkostninger	<u>-3.946.508</u>	<u>-2.798.106</u>
Resultat før skat	91.242.603	-10.591.131
Skat	<u>-1.253.634</u>	<u>-525.531</u>
Årets resultat	<u><u>89.988.969</u></u>	<u><u>-11.116.662</u></u>

Balance, afdeling SDG Invest

	Note	<u>30/6 2021</u>	<u>31/12 2020</u>
Aktiver			
Likvide midler		8.358.474	8.462.378
Kapitalandele	1	629.825.299	498.883.431
Andre aktiver		<u>390.149</u>	<u>475.936</u>
Aktiver i alt		<u><u>638.573.922</u></u>	<u><u>507.821.745</u></u>
Passiver			
Investoreernes formue	2	637.833.448	507.124.249
Anden gæld		<u>740.474</u>	<u>697.496</u>
Passiver i alt		<u><u>638.573.922</u></u>	<u><u>507.821.745</u></u>
Anvendt regnskabspraksis	3		

Noter, afdeling SDG Invest

1 Kapitalandele	30/6 2021	30/6 2020
Noterede aktier fra danske selskaber	50.208.383	39.737.769
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	579.616.916	392.013.893
I alt	<u>629.825.299</u>	<u>431.751.662</u>
2 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	507.124.245	375.769.341
Emission i året	67.353.040	80.856.509
Indløsning i året	-26.864.386	-7.695.796
Emissionstillæg	132.650	161.794
Indløsningsfradrag	98.930	13.371
Overført resultat	<u>89.988.969</u>	<u>-11.116.662</u>
Investorerne formue ultimo	<u>637.833.448</u>	<u>437.988.557</u>

3 Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til senest aflagte årsrapport.