



Årsrapport 27.11.2017-31.12.2018

Kapitalforeningen SDG Invest

CVR-nr. 39 15 73 73

## Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	2
Ledelsens beretning	3-7
Ledelseshverv	8-9
Ledelsespåtegning	10
Den uafhængige revisors påtegning	11-12
Hoved- og nøgletal	13
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Noter	16-18
Anvendt regnskabspraksis	19-21

## 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  
Christian Sagild  
Barbara Scheel Agersnap  
Camilla Bredholt  
Kim Høiby

### 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 2018 26. februar 2019  
Generalforsamling 26. April 2019  
Halvårsrapport 2019 28. August 2019

## Ledelsens beretning

### Afdelingens profil

Kapitalforeningen SDG Invest blev stiftet den 27. november 2017, og har siden opstart haft tegninger for 216 mio. kr.

Foreningen investerer udelukkende i de økonomiske 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 11 år, med gode resultater. Herefter kommer ESG screeningen og den bæredygtige screening gennem Sustainability Scorecard.

SDG Invest er den første kapitalforening, der aktivt scorer selskabers evne til både at være økonomisk stærke samtidig med, at de proaktivt arbejder med bæredygtighed og globale udfordringer.

Kapitalforeningen SDG Invest gør det muligt for investor 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 Invest bygger på en holdning om, at der er fremtid og økonomisk fornuft i at gøre tingene ordentligt. At vi har et 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.

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 investeringsfilosofi.

Alle virksomheder i porteføljen bliver screenet af SDG Lead ApS via selskabets Sustainability Scorecard, som er baseret på FNs 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

I alt indeholder SDG Invests Sustainability Scorecard 42 parametre, hvor alle virksomheder bliver vurderet på en modenhedsskala, som er baseret på internationale standarder inden for de relevante fagområder – herunder FN's Global Compact principper, FN's Verdenserklæring om Menneskerettighederne, ILO's Deklaration om Fundamentale Rettigheder og Principper ved Arbejde, AA1000 Stakeholder Engagement Standard mm. En virksomhed kan højst score 100 point, men skal som minimum score 50 point for at komme med i SDG Invest porteføljen. SDG Invest anvender offentligt tilgængeligt materiale i vores

## Ledelsens beretning, fortsat

analyser, og vi får udstedt en årlig ISAE 3000 erklæring af en uafhængig tredjepart på vores scoringsmetode. Derudover publicerer SDG Invest en årlig impact rapport, hvor foreningen afrapportere på FNs 17 verdensmål for Bæredygtig Udvikling.

### *Aktivt ejerskab*

SDG Invest udøver aktivt ejerskab overfor alle virksomheder, som foreningen har investeret i. I 2018 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.

### *Risici og håndtering*

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

SDG Invest holder løbende øje om virksomhederne er involveret i begivenheder, der ikke stemmer overens med vores politikker for samfundsansvar 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". Ved udgangen af 2018 var fem virksomheder på vores watch liste. Årsagerne til dette er forskellige, men inkluderer at nogle af virksomhederne scorer lavt (50 – 52 point) i Sustainability Scorecard, eller de har været involveret i internationale sager om aggressiv skatteplanlægning. I 2018 har SDG Invest frasolgt en enkelt virksomhed, da denne ikke længere kunne score 50 point i vores Sustainability Scorecard.

## **Politik, handlinger og resultater:**

### *Klima og miljø:*

Alle virksomheder i SDG Invests portefølje bliver vurderet på deres arbejde med klima- og miljøindsatser. I alt bliver virksomhederne vurderet på syv klima- og miljøparameter herunder hvorvidt virksomhederne har sat mål for CO<sub>2</sub> reduktion, vandforbrug, bæredygtigt byggeri, affaldshåndtering og omstilling til cirkulær økonomi. I 2018 var det 100% af virksomhederne i SDG Invests portefølje, der opgav CO<sub>2</sub> udledninger i deres årsrapporter, og 60% af virksomhederne har forpligtet sig til at arbejde med cirkulær økonomi som en del af deres forretningsmodel.

### *Arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold*

Alle virksomheder i SDG Invests porteføljen bliver vurderet på deres arbejde med arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold. SDG Invest kigger bl.a. på om virksomhederne har integreret ILO's Deklaration om Fundamentale Rettigheder og Principper ved Arbejde i interne politikker og processor, om de arbejder med gode arbejdsforhold igennem hele leverandørkæden, og om de stiller en whistleblower ordning til rådighed

## Ledelsens beretning, fortsat

internt og eksternt. I alt har 100% af virksomhederne i SDG Invest en politik for ansvarlig leverandørstyring, og 95% har en politik for arbejdstagerrettigheder.

### *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 processor for rettidig omhu. I alt har 100% af virksomhederne i SDG Invest en politik for ansvarlig leverandørstyring herunder fremme af menneskerettighederne, og 95% har en politik for menneskerettighederne.

### *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 træner deres medarbejdere, og om de har etableret etiske komiteer på bestyrelsesniveau.

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**

Der har i året ikke været usædvanlige forhold, der påvirker indregning og måling.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatet af foreningens drift i 2017/2018 viser et underskud t.kr. 11.869 og et afkast på -3,72%. Den samlede formue ved udgangen af året er 204 mio.kr. Resultatet findes i tråd med markedsudviklingen.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Forventet udvikling**

2018 blev et udfordrende år for aktieinvestorerne, med store udsving i aktiekurserne. Denne volatilitet kan fortsætte, indtil der kommer ro på den verdenspolitiske front, hvilket vil resultere i udsving i aktiekurserne med større kraft end det, man historisk har været vant til.

## Ledelsens beretning, fortsat

Når man forholder sig til de fundamentale faktorer, er der stadig flere ting, der taler for et godt aktieår i 2019. Allerede fra starten af året kan man konstatere en vending:

- Prissætningen på aktierne er nu under det 10-årige gennemsnit, og aktierne er derfor mere attraktivt prisfastsat nu. Fremgangen i virksomhederne forventes at fortsætte - der forventes således en indtjeningsfremgang i de amerikanske virksomheder på 9%, hvilket er rigtig solidt. Derfor kan udsalget i 4. kvartal 2018 hurtigt vise sig at være overgjort.
- En løsning på handelskonflikten mellem USA og Kina kan fjerne mange af bekymringerne. Indtil videre er der positive meldinger, især fra Kina.
- Et fortsat solidt globalt væksthiveau. Niveaue for væksten må forventes at være lidt lavere end de sidste par år - men det er ikke nødvendigvis en dårlig ting. Væksten i 2019 forventes at blive 3,5% (IMF - World Economic Outlook Update, January 2019). Kan den globale vækst blot udvikle sig i et moderat positivt tempo, er dette godt for den langsigtede investor.
- En afklaring på Brexit, vil også gavne aktierne markant. Selvom der fra aktiemarkedernes syn kan være forskel på kvaliteten af de udfald, der kan komme af Brexit, så vil blot en afklaring være positiv.
- En fortsat årvågen amerikansk centralbank, som fortsat vil styre rentebeslutninger ud fra data, og derfor ikke hæver renten for hurtigt.

En positiv udvikling af ovenstående punkter vil være mere end nok til at sende aktierne i den rigtige retning i 2019. Også selvom alle punkter ikke udvikler sig som man kunne ønske sig, kan aktierne stadig vise sig frem fra den gode side.

### 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.

### 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.

## Ledelsens beretning, fortsat

### 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](http://www.sdginvest.dk/dokumenter).



## Ledelsehverv

### **Karin Verland**

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Viet-Jacobsen Fonden
- Falck Health Care Holding A/S
- Tænketanken Justitia

Direktør i:

- Holdingselskabet af 20. juli 2015 ApS
- DIGNITY Danmark

### **Christian Sagild**

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

Bestyrelsesmedlem i:

- AMBU A/S
- Nordic Solar Energy A/S
- Nordic Solar Global A/S
- Royal Unibrew A/S
- Blue Ocean Robotics ApS
- Blue Ocean Robotics Holding ApS

Direktør i:

- Sagild ApS

### **Barbara Scheel Agersnap**

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

Bestyrelsesmedlem i:

- Sveriges Hamnar
- Danske Havne

Direktør i:

- Copenhagen Malmö Port

## Ledelseshverv, fortsat

### **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 Kvindehemmet i København
- Erik Birger Christensen Fond

### **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
- Kapitalforeningen LB Investering
- Kapitalforeningen StockRate
- Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S
- Mont Fort Scandinavian Stock Opportunities A/S
- Nordic Power Trading France A/S
- Moma Advisors A/S

Direktør i:

- Komplementarselskabet EWII Invest ApS
- K/S EWII Invest I
- K/S EWII Invest II

## Ledelsespåtegning

Kapitalforeningens bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 27. november 2017 – 31. december 2018 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.

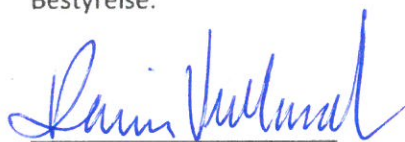
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af foreningens og afdelingens aktiviteter for 2017/2018.

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 26. februar 2019

Bestyrelse:



Karin Verland  
Formand



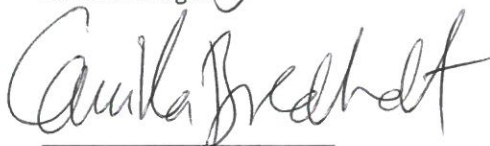
Barbara Scheel Agersnap



Kim Højbye



Christian Sagild



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 2018 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 27. november 2017 - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

### *Hvad har vi revideret*

Kapitalforeningen SDG Invest's årsregnskab for regnskabsåret 27. november 2017 - 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for foreningen ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

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

### *Uafhængighed*

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

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. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

## Den uafhængige revisors erklæringer, fortsat

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, 26. februar 2019  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

Benny Voss  
statsautoriseret revisor  
Mne nr.: 15009

## Hoved- og nøgletal, afdeling SDG Invest

	2017/18 (t.kr.)
<b>Hovedtal</b>	
Årets resultat	-11.869
Investorerens formue	203.796
Cirkulerende andele	21.165
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. andel	9.628,91
Udlodning pr. andel	0,00
Årets afkast i procent	-3,72%
Sharpe ratio	-0,30
Omkostningsprocent	1,36%
ÅOP	1,42%
Omsætningshastighed	0,02%

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

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

### 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. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

### 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>2017/18</u>
Renteudgifter	1	-23.285
Udbytter	2	<u>3.526.536</u>
<b>I alt renter og udbytter</b>		3.503.251
Kapitalandele		-11.562.368
Valutakonti		-342.567
Handelsomkostninger	3	<u>-430.723</u>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		-12.335.658
<b>I alt indtægter</b>		-8.832.407
Administrationsomkostninger	4	<u>-2.554.915</u>
<b>Resultat før skat</b>		-11.387.322
Skat	5	<u>-481.358</u>
<b>Årets resultat</b>		<u><u>-11.868.680</u></u>

## Balance, afdeling SDG Invest

	Note	<u>2017/18</u>
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler		<u>1.769.809</u>
<b>I alt likvide midler</b>		1.769.809
Noterede aktier fra danske selskaber		17.910.905
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>184.444.789</u>
<b>I alt kapitalandele</b>	6	202.355.694
Andre tilgodehavender		9.764
Aktuelle skatteaktiver		106.032
Øvrige aktiver		<u>9.496</u>
<b>I alt andre aktiver</b>		125.292
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>204.250.795</u></u>
<b>Passiver</b>		
Investorerne formue	7	<u>203.795.972</u>
Skyldige omkostninger		<u>454.823</u>
<b>I alt anden gæld</b>		454.823
<b>Passiver i alt</b>		<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

<b><u>1</u></b>	<b><u>Renteudgifter</u></b>	<b><u>2017/18</u></b>
	Renteudgifter, bank	<u>23.285</u>
	I alt	<u><u>23.285</u></u>
<b><u>2</u></b>	<b><u>Udbytter</u></b>	
	Brutto udbytte af aktier	<u>3.526.536</u>
	I alt	<u><u>3.526.536</u></u>
<b><u>3</u></b>	<b><u>Handelsomkostninger</u></b>	
	Transaktionsgebyrer	66.724
	Transaktionsskat	212.478
	Kurtage	394.210
	Bankgebyrer	6.102
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-248.791</u>
	I alt	<u><u>430.723</u></u>
<b><u>4</u></b>	<b><u>Administrationsomkostninger</u></b>	
	Honorar til bestyrelse, 5 personer	<u>380.000</u>
	Bestyrelse i alt	<u><u>380.000</u></u>
	Bestyrelsen aflønnes med fast vederlag. Der udbetales ikke pension og der er ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.	
	Revisionshonorar	10.000
	Gebyrer til depotselskab	79.054
	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.611.080
	Vederlag til forvaltningsselskabet	402.770
	Øvrige administrationsomkostninger	<u>72.011</u>
	Udgifter til administration i alt	<u><u>2.554.915</u></u>

## Noter, afdeling SDG Invest

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

## Noter, afdeling SDG Invest

### 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 2017/18 til ansatte, eksklusiv ledelsen, hos forvalteren StockRate Forvaltning A/S udgør kr. 160.555 udelukkende bestående af fast løn. Den samlede lønsum for 2017/18 til ledelsen hos forvalteren udgør kr. 104.000 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 2017/2018 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.

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

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

#### Kursgevinster og -tab

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

#### Administrationsomkostninger

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

#### Skat

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

## 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.