

Kapitalforeningen SDG Invest

Årsrapport

2021



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

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den / 2022

(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
2300 København S

Finanskalender

Årsrapport 2021	24. februar 2022
Generalforsamling	28. april 2022
Halvårsrapport 2022	25. august 2022

Ledelsens beretning

Kapitalforeningens afdelinger

Kapitalforeningen SDG Invest omfatter pr. 31. december 2021 tre individuelle afdelinger.

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk

I oktober 2021 ændrede aktieafdelingen navn til SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier akk. (tidl. SDG Invest) og ændrede andelenes nominelle værdi til kr. 100 (tidl. Kr. 10.000). Det medførte en ny ISIN-identifikationskoden DK0061668654 (tidl. DK0060947323). Baggrunden for ændringerne var et ønske om at afdelingens navn bedre reflekterede investeringsuniverset sammen med beslutningen om at lancere flere afdelinger. Ændringen af stykstørrelsen har gjort afdelingen mere tilgængelig for alle typer investorer.

SDG Invest Globale Bæredygtige Aktier udl.

Afdelingen er endnu ikke åben for investorer.

SDG Invest Bæredygtige Obligationer

Afdelingen blev åbnet for professionelle og semi-professionelle investorer i oktober 2021. Afdelingen anvender en forlænget første regnskabsperiode, hvorfor regnskabstal ikke er inkluderet i denne årsrapport.

Afdelingens profil

Kapitalforeningen SDG Invest blev stiftet den 27. november 2017, og har siden opstart udviklet en kapitalbase på 762 mio. kr. Gennem 2021 er antallet af registrerede investorer vokset med over 60% til 1.714. Afdelingen har et bæredygtigt investeringsformål og er kategoriseret som omfattet af artikel 9 i Forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om Bæredygtighedsrelaterede Oplysninger i Sektoren for Finansielle Ydelser (Disclosureforordningen).

Foreningens formål er at investere i de økonomiske stærkeste selskaber på verdensplan, der aktivt forholder sig til FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling og som driver den bæredygtige omstilling. Første udvælgelse af porteføljen er den økonomiske udvælgelse, hvor der er fokus på virksomhedernes indtjeningsstyrke, finansielle styrke og deres økonomiske stabilitet. Her benyttes StockRate modellen, som er benyttet af StockRate Asset Management igennem de sidste 14 år, med gode resultater. Herefter kommer en negativ screening, hvor en række sektorer frasorteres, og til sidst den proaktive bæredygtige analyse, hvor alle virksomheder bliver vurderet på 50 bæredygtige parametre via det unikke Sustainability Scorecard, udviklet særligt til SDG Invest af SDG Lead's bæredygtighedsekspertes.

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.

SDG Invests investeringsstrategi er at investere i finansielt bæredygtige virksomheder, der tager lederskab for den bæredygtige transformation af samfundet, ud fra antagelsen om at mennesker og institutioner i stigende grad vil søge mod selskaber, som arbejder bæredygtigt og visionært. Foreningen anvender Fondsmæglerselskabet StockRate Asset Management A/S som porteføljerådgiver og SDG Lead ApS som screeningspartner med ekspertviden indenfor bæredygtighed. Foreningen anvender ikke aktieudlån.

Ledelsens beretning, fortsat

Foreningen investerer udelukkende 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

SDG Lead ApS publicerer en årlig Impact Rapport for SDG Invests portefølje, hvor foreningen afrapporterer på, hvordan porteføljen støtter op om FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling samt på 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+, CDP, 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, så SDG Invest kan minimere bæredygtighedsrisici, og sikre at porteføljevirkomhederne har 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, sættes virksomheden 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

Ledelsens beretning, fortsat

fremhæves det, hvordan virksomhederne i SDG Invests portefølje klarer sig på centrale klima- og miljøparametre. Blandt andet har 79 % af virksomhederne engageret sig med 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. 100% af virksomhederne i SDG Invest porteføljen arbejder med ansvarlig leverandørstyring.

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 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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af foreningens drift i 2021 viser et overskud t.kr. 152.327 og et afkast på 27,94%, mens foregående års resultat viste et overskud på t.kr. 36.468 og et afkast på 7,46%. Den samlede formue ved udgangen af året er 762 mio.kr. Resultatet er lidt under markedsudviklingen, hvilket skyldes investeringsstrategiens fravalg af udvalgte sektorer 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

Forventningen til 2021 var sidste år, at der ville være bred fremgang for virksomheder og markeder ovenpå en turbulent 2020, og denne forventning har i store træk holdt stik. 2021 har været et godt aktieår med formidable afkast og god gang i væksten i verdensøkonomien. Dog har COVID-19 stadig haft stor indflydelse, og året har været præget af usikkerhed, især mod slutningen hvor den nye Omikron-mutation er dukket op. Samtidig ser flere markeder høj inflation, hvilket også ligger en dæmper på ellers positive udsigter til solid vækst i verdensøkonomien fremadrettet.

De seneste to år har corona-pandemien fyldt meget i samfundet og på aktiemarkedene. Det er dog forventningen, at pandemien i 2022 vil fylde en del mindre, efterhånden som større dele af verden opnår immunitet via tidligere smitte og effektive vacciner. Efter to år i pandemiens tegn skal verdens virksomheder og markeder igen vænne sig til en hverdag, hvor COVID-19 ikke længere spiller en aktiv rolle, men hvor efterdønningerne vil blive mærket i stort set alle sektorer af verdensøkonomien, på godt og ondt.

Den internationale valutafond (IMF) offentliggør en årlig prognose for udsigterne til verdensøkonomien, og for 2022 er forventningen en vækst på 4,4 procent. Dette er en nedjustering fra tidligere prognoser, hvor forventningen har være 4,9 procent. Nedjusteringen skyldes en række faktorer, der giver usikkerhed på markederne, heriblandt en højere inflation end ventet, pressede forsyningskæder, samt geopolitiske spændinger.

Alle tre faktorer kan potentielt have stor indflydelse på aktiemarkedene, men især inflationen kommer til at diktere aktiemarkedet, idet de vil medføre rentestigninger, som betyder at aktiemarkedet også skal prises til de nye niveauer. Især de dyrere vækstaktier skal vise, at de kan leve op til de høje forventninger.

Vi forventer derfor, at 2022 vil starte med en tilpasningsfase, som vil byde på udsving. Det er dog vores forventning, at global økonomisk vækst og en tiltagende normalisering af den globale markedsplads ovenpå pandemien vil gøre, at aktierne vil byde på positive resultater, når året er gået.

Vi vurderer, at SDG Invests robuste investeringsstrategi er velegnet til at levere gode resultater på trods af usikkerhederne på aktiemarkedene, sådan som også har været tilfældet under corona-pandemien. SDG Invest vil fortsat investere i bæredygtige kvalitetsselskaber, som er solide og har bevist at de har evnen til at tjene penge og skabe vækst på langt sigt.

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.

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. Omfatter også ESG-risiko, hvor den økonomiske udvikling påvirkes af miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige forandringer.

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 og beholdningsoversigt, 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:

- Hoffmann og Husmans Fond
- Viet-Jacobsen Fonden
- Tænk tanken Justitia
- Finansrådgiverne - forsikringsmægler A/S

Formand i:

- Vilhelm Lauritzen Arkitekter A/S
- Laurie Acquisition ApS
- VL Group Holding ApS

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:

- The Index Project (fond)
- M-PAYG ApS
- Den Selvejende Institution Kvindehjemmet i København
- Erik Birger Christensen's Fond

Formand i:

- Impact Invest ApS

Ledeshverv, fortsat

Kim Høiby

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 Nykredit Alpha
- 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
- Investin Alternatives AIF-SIKAV
- Nykredit Alpha SIKAV-RAIF (Luxembourg)
- Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S
- AidanN US Equities ESG A/S
- Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
- Asgard Asset Management A/S
- StockRate Alternativer A/S

Formand i:

- Tryg Invest AIF-SIKAV
- Kapitalforeningen HP Hedge
- Investeringsforeningen HP Invest
- Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S
- Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S
- Kapitalforeningen StocRate

Ledespåtegning

Kapitalforeningens bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af foreningens og afdelingens aktiviteter for 2021.

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 24. februar 2022

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 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021-31.12.2021 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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. 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 01.01.2021 - 31.12.2021. 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>	<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 børns- og valutakurser således, at afdelingens beholdning af børnsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2021 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 børnsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank. Afstemningen af de børnsnoteret finansielle instrumenter er ligeledes stikprøvevist gennemgået pr. 31. december 2021.
<p>Det er dog vores opfattelse, at de børnsnoterede 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 børnsnoterede finansielle instrumenter.</p>	
<p>Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børnsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis.</p>	
<p>Sammensætningen af afdelingens børnsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til afdelingens balance.</p>	

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 regnskabsbrugere 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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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, 24. februar 2022

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
mne35823

Anders Houmann
statsautoriseret revisor
mne46265

Hoved- og nøgletal, afdeling SDG Invest

	2021 (t.kr.)	2020 (t.kr.)	2019 (t.kr.)	2017/18 (t.kr.)
Hovedtal				
Årets resultat	152.326	36.468	72.363	-11.869
Investorenes formue	762.263	507.124	375.769	203.796
Cirkulerende andele	4.413.225	37.534	29.892	21.165
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	172,80	13.511,06	12.568,07	9.628,91
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00
Årets afkast i procent	27,94%	7,46%	30,53%	-3,72%
Omkostningsprocent	1,43%	1,43%	1,53%	1,00%
ÅOP	1,48%	1,48%	1,59%	1,42%
Omsætningshastighed	0,02	0,03	0,03	0,02
Sharpe Ratio SDG (3 år)	0,97	0,70		
Sharpe Ratio DJ Sus (3 år)	0,95	0,66		
Tracking error (daglig obs) - DJ SUS Index	0,08	0,09		
Active Share mod MSCI World	89,21%	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 investorenes 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>2021</u>	<u>2020</u>
Renteindtægter		0	469
Renteudgifter	1	-19.732	-36.972
Udbytter	2	<u>10.650.733</u>	<u>7.981.378</u>
I alt renter og udbytter		10.631.001	7.944.875
Kapitalandele		153.059.632	36.297.107
Valutakonti		-236.490	-369.495
Handelsomkostninger	3	<u>-248.797</u>	<u>-173.037</u>
I alt kursgevinster og -tab		152.574.345	35.754.575
I alt indtægter		163.205.346	43.699.450
Administrationsomkostninger	4	<u>-9.067.927</u>	<u>-6.206.357</u>
Resultat før skat		154.137.419	37.493.093
Skat	5	<u>-1.810.986</u>	<u>-1.024.953</u>
Årets resultat		<u><u>152.326.433</u></u>	<u><u>36.468.140</u></u>

Balance, afdeling SDG Invest

	Note	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Aktiver			
Likvide midler		<u>6.949.227</u>	<u>8.462.378</u>
I alt likvide midler		6.949.227	8.462.378
Noterede aktier fra danske selskaber		60.444.770	40.621.731
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		<u>695.335.684</u>	<u>458.261.700</u>
I alt kapitalandele	6	755.780.454	498.883.431
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		243.613	121.517
Aktuelle skatteaktiver		340.695	341.495
Øvrige aktiver		<u>14.862</u>	<u>12.924</u>
I alt andre aktiver		599.170	475.936
Aktiver i alt		<u><u>763.328.851</u></u>	<u><u>507.821.745</u></u>
Passiver			
Investorerne formue	7	<u>762.263.271</u>	<u>507.124.249</u>
Skyldige omkostninger		<u>1.065.581</u>	<u>697.496</u>
I alt anden gæld		1.065.581	697.496
Passiver i alt		<u><u>763.328.851</u></u>	<u><u>507.821.745</u></u>
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	8		
Oplysninger i henhold til FAIF-loven	9		
Anvendt regnskabspraksis	10		

Noter, afdeling SDG Invest

1 Renteudgifter	2021	2020
Renteudgifter, bank	19.732	36.972
I alt	<u>19.732</u>	<u>36.972</u>
2 Udbytter		
Brutto udbytte af aktier	10.650.733	7.981.378
I alt	<u>10.650.733</u>	<u>7.981.378</u>
3 Handelsomkostninger		
Transaktionsgebyrer	60.942	18.750
Transaktionsskat	133.489	92.947
Kurtage	483.514	447.946
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-429.148</u>	<u>-386.606</u>
I alt	<u>248.797</u>	<u>173.037</u>
4 Administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse, 4 personer	310.000	310.000
Bestyrelse i alt	<u>310.000</u>	<u>310.000</u>
Bestyrelsen aflønnes med fast vederlag. Der udbetales ikke pension og der er ingen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.		
Revisionshonorar	46.250	37.500
Gebyrer til depotselskab	416.862	224.017
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	6.482.936	4.444.161
Vederlag til forvaltningsselskabet	1.599.234	1.092.366
Øvrige administrationsomkostninger	<u>212.645</u>	<u>98.313</u>
Udgifter til administration i alt	<u>9.067.927</u>	<u>6.206.357</u>

Noter, afdeling SDG Invest

4 Administrationsomkostninger, fortsat	2021	2020
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	46.250	37.500
I alt	<u>46.250</u>	<u>37.500</u>
Heraf udgør honorar for;		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	46.250	37.500
I alt	<u>46.250</u>	<u>37.500</u>
5 Skat		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.810.986	1.024.953
I alt	<u>1.810.986</u>	<u>1.024.953</u>
6 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	60.444.770	40.621.731
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	695.335.684	458.261.700
I alt	<u>755.780.454</u>	<u>498.883.431</u>
7 Investoreernes formue		
Investoreernes formue primo	507.124.249	375.769.342
Emission i året	142.142.496	131.589.248
Indløsning i året	-39.759.055	-37.089.087
Emissionstillæg	304.480	263.059
Indløsningsfradrag	124.668	123.547
Overført resultat	152.326.433	36.468.140
Investoreernes formue ultimo	<u>762.263.271</u>	<u>507.124.249</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 2021 til ansatte, eksklusive ledelsen, hos forvalteren StockRate Forvaltning A/S udgør kr. 349.875 udelukkende bestående af fast løn. Den samlede lønsum for 2021 til ledelsen hos forvalteren udgør kr. 94.500 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 2021 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 2020.

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 kurtag, 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.