

Investeringsforeningen Advice Capital

Årsrapport 2022

Revideret årsregnskab for 2022, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen Advice Capital
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 43 35 65 26

For perioden 1. januar - 31. december 2022

Godkendt på generalforsamlingen den 16. marts 2023

Dirigent: Niels Erik Eberhard



Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Advice Capital
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.advicecapital.eu
E-mail: email@ia.dk

CVR-nr.: 43 35 65 26
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.211
Stiftet: 1. marts 2021
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Jacob Monberg (formand)
Lars Einar Hansen
Niels Kühl Hasager

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Advice Capital A/S
Olfert Fischers Gade 8, st. th.
1311 København K
Telefon: 39 30 60 80

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotbank og navnenoteringssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Telefon: 89 89 89 89

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Finanskalender

Årsrapport 2022	23. februar 2023
Generalforsamling	16. marts 2023
Halvårsrapport 2023	17. august 2023

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2022	3
Andre forhold	4

Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2022	9
-------------------------------	---

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Afdeling Advice Capital Vision Fund

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

Afdeling Advice Capital Robotics

Beretning	18
Resultatopgørelse, balance og noter	18

Afdeling Advice Capital Global

Beretning	19
Resultatopgørelse, balance og noter	19

Fællesnote

Ledelsen	
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	20
Bestyrelses- og revisionshonorar	20
Anvendt regnskabspraksis	21

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Foreningen er nystartet i 2022 og har haft sit første driftsår siden tegningsperiodens afslutning i oktober.
- Foreningen er startet med to afdelinger. Vision Fund, der sluttede året med et afkast på 6,6 pct., og Breakthrough Biotech, der havde et negativt afkast på -13,0 pct.
- I sommeren 2023 suppleres der med en tredje afdeling Global, der investerer i globale aktier.

Afdelingernes resultat, afkast, formue og cirkulerende andele

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo 2022 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)
Advice Capital Breakthrough Biotech	-7,48	-13,00	50,01	57,49
Advice Capital Vision Fund	1,59	6,64	25,86	24,25
Advice Capital Robotics	-	-	-	-
Advice Capital Global	-	-	-	-
I alt	-5,9		75,9	

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. marts 2023.

Foreningens resultat

Foreningen er nystartet, og årsresultatet dækker perioden siden tegningsperiodens afslutning og frem mod årets afslutning. Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét negativt med -5,9 mio. kr. i 2022.

Blandt foreningens foreløbig to afdelinger gav afdeling Vision Fund et positivt resultat, mens afdeling Breakthrough Biotech gav et negativt resultat.

Foreningens samlede formue udgjorde ved udgangen af 2022 75,9 mio. kr.

De finansielle markeder i 2022

Den økonomiske udvikling

Året 2022 markerede afslutningen af det efterhånden mangeårige og ubrudte vækstforløb i den globale og danske økonomi siden finanskrisens afslutning.

Den umiddelbare anledning var Ruslands invasion i Ukraine og den energikrise, det medførte i et Europa, som nu skulle klare sig uden den russiske gas.

Kraftigt stigende priser på både gas og andre former for energi blev hurtigt overvæltet i priserne på alle former for varer og tjenester i form af en inflation, som i årets løb nåede op omkring de 10 pct. i mange lande.

Centralbankerne reagerede på denne udvikling ved i flere omgange gennem året at forhøje de pengepolitiske styringsrenter. Det betød rentestigninger i både korte og lange løbetider. Herhjemme er den toårige rente nået op i niveauet 2,5 pct., mens den længere tiårige rente ligger på nogenlunde samme niveau omkring 2,5 pct.

Samme billede gør sig gældende i både Europa og USA, idet sidstnævnte som følge af sin højere økonomiske vækst i de foregående år har forhøjet renten mere omfattende end Europa.

Inflationen og renteforhøjelserne er begyndt at tage købekraft ud af økonomierne, og der er derfor tegn på, at den økonomiske vækst er på vej ned. Hvorvidt der bliver tale om en recession er en risiko, men det er uklart, om den økonomiske vækst vil nå helt dernel.

Den økonomiske situation forstærkes også af, at krigen i Ukraine ser ud til at fortsætte med de usikkerheder af både sikkerhedspolitisk og økonomisk karakter, som det måtte medføre. Hertil kommer, at spændingerne omkring Kina ser ud til at tage til, både i forhold til USA på det handelspolitiske område og til Taiwan og det øvrige Østasien på det mere sikkerhedspolitiske område.

Aktiemarkedet

Den lavere økonomiske vækst og svækkelsen af købekraften vil også påvirke virksomhedernes udsigter for de kommende år. Det gælder både deres vækstudsigter og den indtjening, som ligger til grund for aktiemarkedernes værdifastsættelse.

Det er navnlig de cykliske sektorer og selskaber, hvis værdi hviler på den fremtidige vækst, som er udsatte under en økonomisk nedgang samtidig med en rentestigning. Derimod er virksomheder med en mere konjunkturuafhængig forretning mindre ramt.

Der har derfor i løbet af 2022 været stor forskel på kursudviklingen i de enkelte sektorer. Ikke overraskende har energisektoren haft en pæn kursudvikling, ligesom sektorer som forsyning, sundhed og finans har klaret sig nogenlunde. Omvendt har virksomheder indenfor teknologi og cyklisk forbrug haft det meget svært.

Aktiemarkedet for bioteknologi har herunder også oplevet en ganske volatil periode, både fordi der er tale om et afgrænset marked med begrænset mulighed for risikospredning, men også fordi der er tale om enkeltsselskaber i en typisk tidlig udviklingsfase, hvis kursudvikling er afhængig af det konkrete selskabs fremtidsudsigter.

Andre forhold

Etablering af foreningen og dens afdelinger

Foreningen og dens foreløbig to afdelinger havde første handelsdag den 18. oktober 2022 efter endt tegningsperiode.

Det er planen at introducere en tredje afdeling – Global – i sommeren 2023. Afdeling Global vil investere i globale aktier med en investeringsstrategi, som tilstræber lavere afkastudsving end generelt for det samlede globale aktiemarked. Afdelingen skal overflyttes fra en anden dansk investeringsforening.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har en politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden er foreningens ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden og med den nye EU-lovgivning på området.

I oversigten fremgår beregningen af CO₂ udslippet fra de virksomheder, foreningens aktieporteføljer investerer i, opgjort pr. mio. kr. investeret kapital. Beregningen omfatter de såkaldte Scope 1 og 2, dvs. udledning, der er en direkte og indirekte følge af virksomhedens produktion. Til sammenligning er opgjort det udslip, der kommer fra en tilsvarende investering i det samlede aktiemarked.

Beregnet CO₂ udslip pr. mio. kr. investeret pr. 31. december 2022

Afdeling	Tons CO ₂ pr. mio. kr. investeret
Vision Fund	2,1
Breakthrough Biotech	0,2
MSCI All Countries	7,6

Kilde: Sustainalytics

Foreningens nuværende og kommende afdelinger er alle kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

Foreningens politik har samtidig og som hidtil udgangspunkt i FN's retningslinjer i UN Global Compact. Det betyder, at foreningen ikke investerer i virksomheder, hvis forretning vurderes at være i uoverensstemmelse med hensynene til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korruption, hvidvask og bestikkelse.

Foreningen monitorerer ESG risiciene i sine porteføljer i forhold til ønsket om samfundsansvar og herunder branchens målsætning om en reduktion af CO₂-emissionerne fra virksomhederne og deres produkter. Rapporteringerne herom bekræfter ønsket om en begrænset skadevirkning fra de monitorerede forhold.

Det er vurderet, hvorvidt politikken vil kunne indebære risici for foreningens investeringer. Konklusionen af denne vurdering er, at der over tid formentlig vil kunne iagttages forskelle mellem foreningens afkast og afkastet af en bredere sammensat portefølje, men at der ikke er grundlag for at forvente en vedvarende og betydelig negativ forskel.

Der er redegjort nærmere herfor samt for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside <https://advicecapital.eu/wp-content/uploads/2022/11/Politik-for-baeredygtighed-og-samfundsansvar-Advice-november-2022.pdf>

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt. Der har ikke i 2022 været sådanne konkrete sager.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på virksomheders generalforsamlinger i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiver. Der har ikke i 2022 været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i sin forretningsorden og øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og administrationsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige og tilstrækkelige for at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesanbefalinger, der udarbejdes.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Invest Administration A/S. For en omtale af lønpolitik for administrationsselskabets ansatte henvises her til selskabets årsrapport. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets fællesnote.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerhed vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikoplysninger

En beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer fremgår af prospektet for foreningen.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Advice Capital for regnskabsåret sluttende 31. december 2022.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. februar 2023

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Advice Capital

Jacob Monberg
formand

Lars Einar Hansen

Niels Kühl Hasager

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Advice Capital

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Advice Capital for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for fire afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

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 Investeringsforeningen Advice Capital i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2022.

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 01.01.2022 - 31.12.2022. 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.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. 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 årsregnskabet

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:

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2022 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2022 stikprøvevist gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

- 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 ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne 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 ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 23. februar 2023

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33800

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2022

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Afkast og resultat

Afdelingen er nystartet og gav i 2022 et negativt afkast på -13,0 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Resultatet bør dog vurderes i forhold til den generelle markedsudvikling på bioteknologiområdet, som på linje med andre vækstaktiver var betydeligt negativt med et minus 30 pct. igennem hele 2022. Det negative afkast i afdelingen i oktober til december var primært et resultat af andre aktørers salg i afdelingens small cap aktiver, samt et betydeligt dollarfald i perioden. Forholdsmæssigt er foreningens resultat mindre negativt end sammenlignelige afkast, og i den forstand er resultatet bedre end de sammenlignelige resultater.

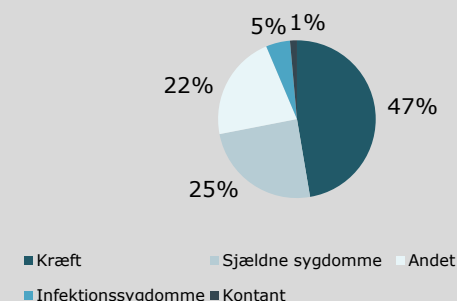
Fakta om Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Børsnoteret/stiftet	2021
Akkumulerende - aktiebaseret	
Risikokategori (2022)	6
Risikokategori (2023)	6
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark	Intet

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Kiniksa Pharmaceuticals-A	BMG5269C1010	8,91%
2 - Exelixis Inc	US30161Q1040	6,10%
3 - Amicus Therapeutics	US03152W1099	5,91%
4 - Zymeworks Inc.	US98985Y1082	5,44%
5 - Mirum Pharmaceuticals	US6047491013	5,37%
6 - Poseida Therapeutics	US73730P1084	4,77%
7 - Provention Bio	US74374N1028	4,39%
8 - Acadia Pharmaceuticals	US0042251084	4,24%
9 - Glycomimetics Inc	US38000Q1022	4,19%
10 - Paratek Pharmaceuticals	US6993743029	4,14%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2022



Kursudvikling (indekseret 3 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022 ¹⁾
Renteudgifter		12
Udbytter		21
I alt renter og udbytter	1	33
Kapitalandele		-6.706
Valutakonti		-253
Andre øvrige passiver		-1
Handelsomkostninger	2	-11
I alt kursgevinster og -tab		-6.971
I alt indtægter		-6.939
Administrationsomkostninger	3	-538
Resultat før skat		-7.477
Skat	4	-3
Årets nettoresultat		-7.480
Overskudsdisponering		
Årets nettoresultat		-7.480
Overført til formuen		-7.480

¹⁾For perioden 12. oktober 2022 - 31. december 2022

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022 ¹⁾
Aktiver		
Indestående i depotselskab		1.068
I alt likvide midler		1.068
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		49.310
I alt kapitalandele	5	49.310
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		9
I alt andre aktiver		9
Aktiver i alt	6	50.387
Passiver		
Investorerne formue	7	50.015
Skyldige omkostninger		372
I alt anden gæld		372
Passiver i alt		50.387

¹⁾For perioden 12. oktober 2022 - 31. december 2022

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022¹⁾
Indestående i depotselskab	12
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21
I alt renter og udbytter	33

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022¹⁾
Bruttohandelsomkostninger	11
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	11

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022¹⁾
Administration	538
Investeringsforvaltning	-
Distribution, markedsføring og formidling	-
I alt administrationsomkostninger	538
Heraf performance fee	-
I % af gennemsnitlig formue	0,00%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022¹⁾
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	3

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2022¹⁾
Fordeling af finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,1
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 48 pct. placeret i Kræft, 25 pct. i Sjældne sygdomme, 5 pct. i Infektionssygdomme og 22 pct. i andre sektorer.

Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	-	-
Emission i året	8.225	57.495
Indløsning i året	-	-
Emissionstillæg	-	-
Indløsningsfradrag	-	-
Handelsomkostninger ved emission/indløsning	-	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	-7.480
I alt investorenes formue	8.225	50.015

Note 8 - Hoved- og nøgletal det seneste år

	2022 ¹⁾
Hovedtal i mio. kr.	
Årets nettoresultat	-7,48
Investorenes formue inkl. udlodning	50,01
Cirkulerende andele (nominel værdi)	57,49
Nøgletal pr. andel	
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	87,00
Årets afkast i procent	-13,00
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-
Omkostningsprocent	0,99
Benchmark	
Intet	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 12. oktober 2022 - 31. december 2022

²⁾ Afdelingen er under 3 år

Afdeling Advice Capital Vision Fund

Afkast og resultat

Afdelingen er nystartet og gav i 2022 et afkast på 6,6 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Resultatet vurderes som tilfredsstillende i forhold til den generelle markedsudvikling. Afkastet i afdelingen er trods den generelt negative aktiemarkedsudvikling i 2022 påvirket af den mere positive udvikling, som fandt sted i den sidste del af året, hvor afdelingen var aktiv.

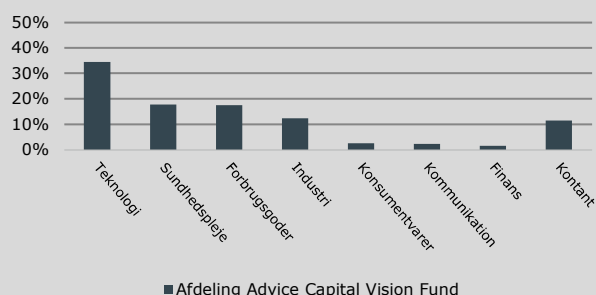
Fakta om Afdeling Advice Capital Vision Fund

Børsnoteret/stiftet	2022
Akkumulerende - aktiebaseret	
Risikokategori (2022)	6
Risikokategori (2023)	4
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark	Intet

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Duerr AG	DE0005565204	6,30%
2 - Intel	US4581401001	6,02%
3 - Hexagon	NO0003067902	5,95%
4 - Matas	DK0060497295	5,09%
5 - Volkswagen Pref	DE0007664039	4,99%
6 - Elekta B	SE0000163628	4,84%
7 - SimCorp	DK0060495240	4,59%
8 - Mercedes-Benz Group AG	DE0007100000	4,39%
9 - Infineon Technologies	DE0006231004	4,06%
10 - Ericsson B	SE0000108656	3,91%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2022



Kursudvikling (indekseret 3 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Advice Capital Vision Fund - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022 ¹⁾
Renteudgifter		12
Udbytter		245
I alt renter og udbytter	1	257
Kapitalandele		1.744
Valutakonti		-76
Andre øvrige aktiver/passiver		-
Handelsomkostninger	2	-1
I alt kursgevinster og -tab		1.666
I alt indtægter		1.924
Administrationsomkostninger	3	-295
Resultat før skat		1.629
Skat	4	-36
Årets nettoresultat		1.593
Overskudsdisponering		
Årets nettoresultat		1.593
Overført til formuen		1.593

¹⁾For perioden 12. oktober 2022 - 31. december 2022

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022 ¹⁾
Aktiver		
Indestående i depotselskab		2.957
I alt likvide midler		2.957
Noterede aktier fra danske selskaber		5.467
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		17.420
I alt kapitalandele	5	22.887
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		161
Andre tilgodehavender		24
I alt andre aktiver		186
Aktiver i alt	6	26.030
Passiver		
Investorerne formue	7	25.861
Skyldige omkostninger		169
I alt anden gæld		169
Passiver i alt		26.030

¹⁾For perioden 12. oktober 2022 - 31. december 2022

Afdeling Advice Capital Vision Fund - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022 ¹⁾
Indestående i depotselskab	12
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	245
I alt renter og udbytter	257

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022 ¹⁾
Bruttohandelsomkostninger	1
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	1

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022 ¹⁾
Administration	295
Investeringsforvaltning	-
Distribution, markedsføring og formidling	-
I alt administrationsomkostninger	295
Heraf performance fee	81
I % af gennemsnitlig formue	0,31%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022 ¹⁾
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	36

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2022 ¹⁾
Fordeling af finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,9
Øvrige finansielle instrumenter	12,1
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 38,96 pct. placeret i Teknologi, 20,06 pct. i Sundhedspleje, 19,76 pct. i Forbrugsgoder, 13,94 pct. i Industri, 2,86 pct. i Konsumentvarer og 4,42 pct. i andre sektorer.

Afdeling Advice Capital Vision Fund - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorerne formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	-	-
Emission i året	7.376	24.265
Indløsning i året	-	-
Emissionstillæg		4
Indløsningsfradrag		-
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-
Overført fra resultatopgørelsen		1.593
I alt investorerne formue	7.376	25.861

Note 8 - Hoved- og nøgletal det seneste år

	2022 ¹⁾
Hovedtal i mio. kr.	
Årets nettoresultat	1,59
Investorerne formue inkl. udlodning	25,86
Cirkulerende andele (nominel værdi)	24,25
Nøgletal pr. andel	
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	106,64
Årets afkast i procent	6,64
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-
Omkostningsprocent	1,13
Benchmark	
Intet	-

Bemærk: ¹⁾ For perioden 12. oktober 2022 - 31. december 2022

²⁾ Afdelingen er under 3 år

Afdeling Advice Capital Global

Fakta om Afdeling Global

Afdelingen er endnu ikke aktiv, men forventes at blive overflyttet fra Investin i juni 2023.

Afdeling Advice Capital Robotics

Fakta om Afdeling Advice Capital Global

Stiftet

2021

Akkumulerende - aktiebaseret

Afdelingen er endnu ikke aktiv, og idriftsættelsestidspunktet er endnu ikke fastlagt.

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand
Jacob Monberg, Advokat

Ansættelsessted: Partner hos Mazanti-Andersen Advokat-partnerselskab
Bestyrelsesformand: Advice Capital Breakthrough Biotech Fund A/S og Advice Capital Vision Fund A/S
Bestyrelsesmedlem: Adyn Energy ApS, ADYN ApS, Adyn Ejendomme ApS, Adyn Mellemløst ApS, ATC FOOTWEAR A/S, A/S DE FORENEDE KAFFESURROGAT- OG CICHORIEFABRIKER, C.F RICH & SØNNER A/S, MC-Group ApS, CITY BOAT CENTER A/S og RY MØLLE A/S

Bestyrelsesmedlem
Lars Einar Hansen

Ansættelsessted: Selvstændig rådgiver

Bestyrelsesmedlem
Niels Kühl Hasager, Lektor

Ansættelsessted: Copenhagen Business Academy

Direktion
Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S
Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark

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 Jyske Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrolopgaver hertil.

Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

Aftale om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med Advice Capital A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Advice Capital A/S om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2022
Bestyrelseshonorar	100
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet	
	100

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2022
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:	
Lovpligtig revision	51
Andre erklæringsopgaver	0
Skatterådgivning	0
Andre ydelser end revision	0
	51

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Advice Capital aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

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

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes gennemsnitlige formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende udbytter: Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skyldige omkostninger: Omkostninger, som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udstående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Årets afkast i procent: Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet 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.

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter 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.