

**Investeringsforeningen  
Advice Capital**

**Halvårsrapport 2023**

## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen Advice Capital  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.advicecapital.eu](http://www.advicecapital.eu)  
E-mail: [email@ia.dk](mailto: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)  
Niels Kühl Hasager  
Suzanne Dahl Wallin

### 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

### Depotselskab 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

## Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
<b>Halvårsregnskab</b>	
1. januar – 30. juni 2023	5
<b>Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
<b>Afdeling Advice Capital Vision Fund</b>	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
<b>Afdeling Advice Capital Global</b>	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2023 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af stigende aktiekurser, dog med betydelige udsving, og fortsat stigende renter.

Kursstigningerne på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er steget med 11,5 pct., har stigningen på det danske marked udgjort 8,2 pct. Samtidig er renteniveauet steget, og renten på en 10-årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 2,7 pct. mod 2,5 pct. ved årets start.

Det er den generelle positive udvikling i den globale økonomi, som har bidraget til stigningerne i både aktier og renter.

Samtidig viser inflationen, som sidste år steg betydeligt som følge af energiprisstigninger i kølvandet af den russiske invasion af Ukraine, igen en nedadgående tendens.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2023, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2022.

### Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2023

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Advice Capital Breakthrough Biotech	4,61	8,29	45,21	47,99
Advice Capital Vision Fund	2,80	11,87	21,77	18,25
Advice Capital Global	5,31	12,88	46,30	48,88
I alt	12,72		113,28	

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Advice Capital.

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

Halvårsregnskabet for afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2023.

København, den 17. august 2023

### Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

### Bestyrelse

Investeringsforeningen Advice Capital

Jacob Monberg  
formand

Niels Kühl Hasager

Suzanne Dahl Wallin

# Halvårsregnskab

## 1. januar – 30. juni 2023

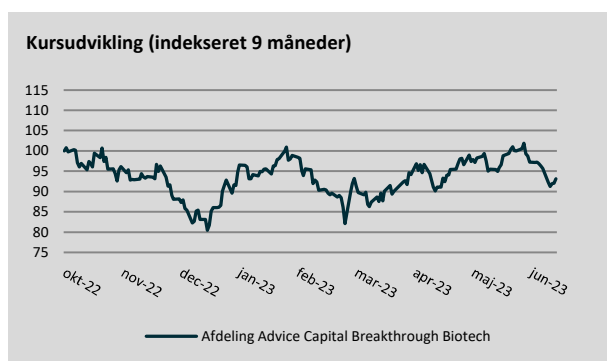
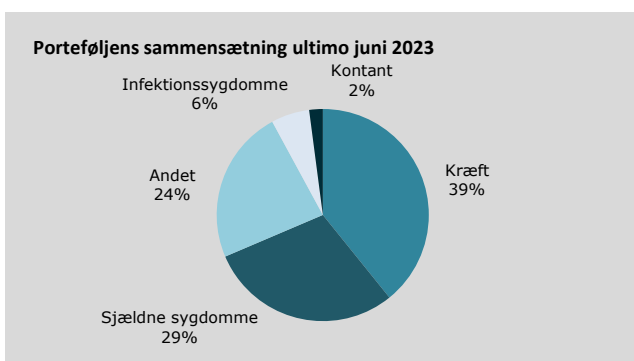
# Halvårsregnskab – Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

## Fakta om Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

Børsnoteret/stiftet	2021
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Benchmark	Intet

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Kiniksa Pharmaceuticals-A	BMG5269C1010	8,43%
2 - Galera Therapeutics	US36338D1081	7,01%
3 - Mirum Pharmaceuticals	US6047491013	6,97%
4 - Acadia Pharmaceuticals	US0042251084	6,90%
5 - Paratek Pharmaceuticals	US6993743029	5,29%
6 - Morphosys AG	DE0006632003	4,78%
7 - Gamida Cell Ltd.	IL0011552663	4,77%
8 - Zymeworks Inc.	US98985Y1082	4,53%
9 - Exelixis Inc	US30161Q1040	4,29%
10 - Sage Therapeutics	US78667J1088	3,52%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>	
Halvårets nettoresultat	4,61
Investorenes formue	45,21
Cirkulerende andele (nominel værdi)	47,99
<b>Nøgletal pr. andel</b>	
Indre værdi pr. andel, kr.	94,21
Halvårets afkast i procent	8,29
Sharpe ratio	-
Standardafvigelse	-
Omkostningsprocent	1,60
<b>Benchmark</b>	
Intet	

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet i 2021. Første handelsdag var den 18. oktober 2022, hvorfor afdelingen er under 3 år.

# Halvårsregnskab – Afdeling Advice Capital Breakthrough Biotech

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.512
Kursgevinster og -tab		3.892
Administrationsomkostninger	1	-791
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.613</b>
Skat		-7
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>4.606</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.068	1.117
Kapitalandele	2	49.310	44.287
Andre aktiver		9	158
<b>Aktiver i alt</b>	3	<b>50.387</b>	<b>45.562</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		50.015	45.210
Anden gæld		372	352
<b>Passiver i alt</b>		<b>50.387</b>	<b>45.562</b>

## Noter

### Note 1 - Administrationsomkostninger

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Heraf performance fee	-	-
1 % af indre værdi	-	-

### Note 2 - Kapitalandele

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

### Note 3 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,1	2,8
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 40 pct. placeret i Kræft, 30 pct. i Sjældne sygdomme, 6 pct. i Infektionssygdomme og 24 pct. i andre sektorer.

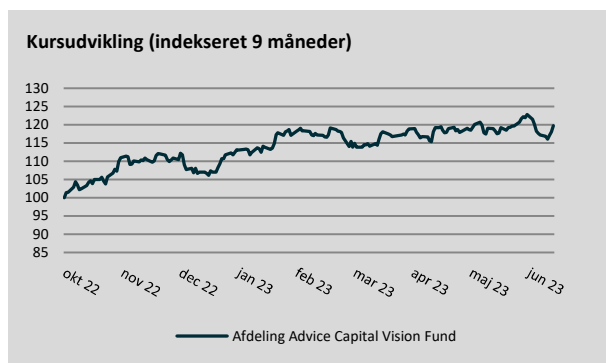
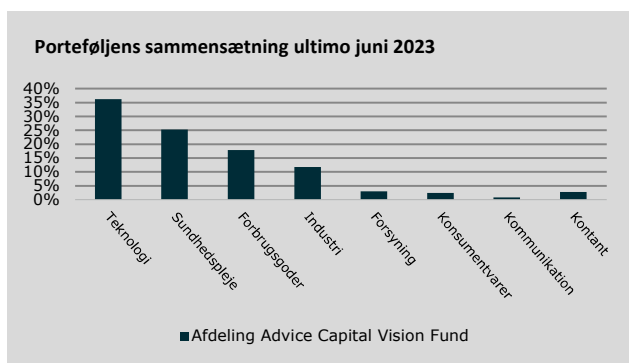
# Halvårsregnskab - Afdeling Advice Capital Vision Fund

## Fakta om Afdeling Advice Capital Vision Fund

Børsnoteret/stiftet	2021 men først idriftsat i 2022
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Intet

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Intel	US4581401001	7,81%
2 - H.Lundbeck A A/S	DK0061804697	6,23%
3 - Hexagon	NO0003067902	5,93%
4 - SimCorp	DK0060495240	5,78%
5 - Matas	DK0060497295	5,73%
6 - Elekta B	SE0000163628	4,81%
7 - Volkswagen Pref	DE0007664039	4,59%
8 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	4,51%
9 - Mercedes-Benz Group AG	DE0007100000	4,38%
10 - Ericsson B	SE0000108656	4,21%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>	
Halvårets nettoresultat	2,80
Investorerens formue	21,77
Cirkulerende andele (nominel værdi)	18,25
<b>Nøgletal pr. andel</b>	
Indre værdi pr. andel, kr.	119,30
Halvårets afkast i procent	11,87
Sharpe ratio	-
Standardafvigelse	-
Omkostningsprocent	2,36
<b>Benchmark</b>	
Intet	

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet i 2021. Første handelsdag var den 18. oktober 2022, hvorfor afdelingen er under 3 år.



# Halvårsregnskab - Afdeling Advice Capital Vision Fund

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		447
Kursgevinster og -tab		2.934
Administrationsomkostninger	1	-558
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.824</b>
Skat		-29
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>2.795</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		2.957	686
Kapitalandele	2	22.887	21.178
Andre aktiver		186	50
<b>Aktiver i alt</b>	3	<b>26.030</b>	<b>21.914</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		25.861	21.774
Anden gæld		169	140
<b>Passiver i alt</b>		<b>26.030</b>	<b>21.914</b>

## Noter

### Note 1 - Administrationsomkostninger

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Heraf performance fee	-	263
1 % af indre værdi	-	1,21%

### Note 2 - Kapitalandele

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

### Note 3 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,9	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	12,1	3,4
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 37,18 pct. placeret i Teknologi, 25,97 pct. i Sundhedspleje, 18,36 pct. i Forbrugsgoder, 12,12 pct. i Industri, 3,04 pct. i Forsyning og 3,32 pct. i andre sektorer.

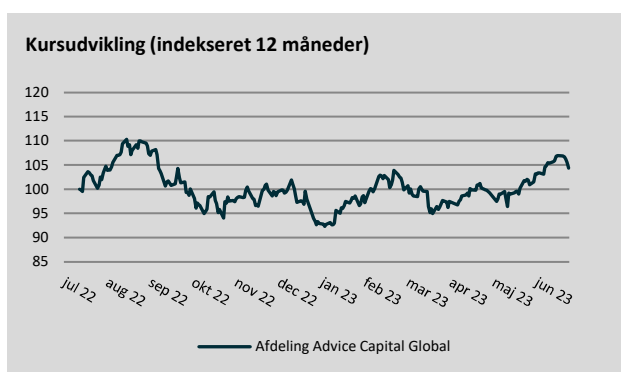
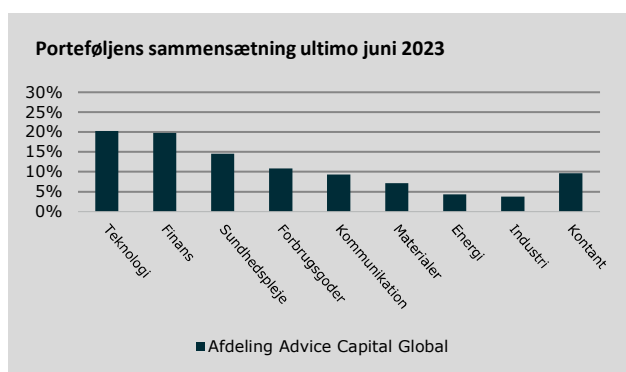
# Halvårsregnskab – Afdeling Advice Capital Global

## Fakta om Afdeling Advice Capital Global

Børsnoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Intet

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Palantir Technologies INC-A	US69608A1088	8,93%
2 - Euronext NV	NL0006294274	5,56%
3 - Alphabet Class A	US02079K3059	5,23%
4 - Berkshire Hathaway	US0846707026	4,50%
5 - Samsung Electronics Co	US7960508882	4,50%
6 - Warner Bros. Discovery	US9344231041	3,97%
7 - Brookfield Corp.	CA1127111075	3,92%
8 - LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR0000121014	3,58%
9 - SS&C Technologies Hold.	US7846711007	3,24%
10 - Industria de Diseno Textil	ES0148396007	3,21%



## Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-17,30	5,31
Investorenes formue	48,11	46,30
Cirkulerende andele (nominel værdi)	53,50	48,88
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	89,86	94,72
Halvårets afkast i procent	-23,00	12,88
Sharpe ratio	0,17	0,22
Standardafvigelse	-	15,44
Omkostningsprocent	1,08	2,12
<b>Benchmark</b>		
Intet		

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

# Halvårsregnskab – Afdeling Advice Capital Global

## Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		803	759
Kursgevinster og -tab		-17.363	5.580
Administrationsomkostninger	1	-689	-972
<b>Resultat før skat</b>		<b>-17.249</b>	<b>5.366</b>
Skat		-53	-53
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-17.302</b>	<b>5.313</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		2.312	4.938
Kapitalandele	2	39.620	41.829
Andre aktiver		46	87
<b>Aktiver i alt</b>	3	<b>41.978</b>	<b>46.854</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue		41.516	46.295
Anden gæld		462	559
<b>Passiver i alt</b>		<b>41.978</b>	<b>46.854</b>

## Noter

### Note 1 - Administrationsomkostninger

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Heraf performance fee	-	381
1 % af indre værdi	-	0,82%

### Note 2 - Kapitalandele

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

### Note 3 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,9	89,3
Øvrige finansielle instrumenter	15,1	10,7
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,38 pct. placeret i Teknologi, 21,87 pct. i Finans, 16,13 pct. i Sundhedspleje, 12,01 pct. i Forbrugsgoder, 10,3 pct. i Kommunikation og 17,3 pct. i andre sektorer.