



# AdviceINVEST

CVR nr. 32671586

Olfert Fischers Gade 8, 1311 København K

ÅRSRAPPORT 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. maj 2017  
Henrik Haldbø, dirigent



*Den personlige kontakt er værdsat af vores kunder. I Advice Invest A/S gør vi en dyd ud af at møde både eksisterende og nye investorer. Billedet er fra et vores mange arrangementer i 2016, og viser selskabets direktør i dialog med en investor.*

# INDHOLD

<i>Forord</i> .....	4
<i>Selskabsoplysninger</i> .....	6
<i>Den uafhængige revisionspåtegning</i> .....	8
<i>Ledelsespåtegning</i> .....	12
<i>Ledelsesberetningen (s. 13 - 29)</i> .....	13
<i>Topcases</i> .....	14
<i>Ledelsens øvrige erhverv</i> .....	18
<i>Begivenheder på finansmarkederne</i> .....	20
<i>Kapitalforklaring</i> .....	22
<i>Risikostyring</i> .....	24
<i>Anvendelse af fremmedkapital</i> .....	26
<i>Benchmark</i> .....	28
<i>Resultatopgørelse</i> .....	30
<i>Balance</i> .....	32
<i>Noter</i> .....	34
<i>Regnskabspraksis</i> .....	36
<i>Stamdata og finanskalender</i> .....	38

# FORORD

# KÆRE INVESTOR & AKTIONÆR

*2016 leverede et positivt afkast på 7,42 % hvilket er tilfredsstillende efter et noget turbulent år med lave eller negative renter, et faldende dansk aktiemarked og politiske overraskelser i form af Brexit og overraskende udfald af det amerikanske præsidentvalg. Afkastet er dog under vores langsigtede afkastmål på 10 – 15 % p.a.*

*Kapital under forvaltning blev i 2016 øget med 9,39 %, hvilket understøtter vores investeringsfilosofi og ambitioner for vækst.*

En investering i værdipapirer er altid forbundet med en vis risiko og vores portefølje er typisk en fokuseret aktieportefølje, hvor de største 10 papirer kan udgøre op til 80 procent af den samlede formue. Vi har fokus på risikostyring men erkender, at et afkastmål på 10 – 15 % p.a. indebærer en relativ høj risiko. Dette betyder, at vi er parate til at tage en kalkuleret risiko når vi investerer herunder også brug af gearing.

Vores investeringsfilosofi er, at "jagte" alpha ved sammensætning af en relativt koncentreret portefølje af nøje udvalgte selskaber, der har et uudnyttet potentiale enten i form af kommende begivenheder, restruktureringer eller andre markedsdynamikker i de udvalgte selskaber eller sektorer. Denne strategi medfører også, at kursudsvingene kan være større end markedets. Kompromiset er dog, at afkastet på længere sigt forventes at være højere end markedsafkastet.

En investering i Advice Invest A/S bør således altid betragtes som en langsigtet investering, hvorfor vi anbefaler, at investorer har en investeringshorisont på minimum 3 år for at opnå det forventede gennemsnitlige årlige afkast.

Jeg vil gerne takke alle vores investorer – nye som gamle – for tilliden til os og ser frem til et 2017, hvor vi forhåbentlig kan opfylde alle investorers forventninger.

Jeg ser frem til at møde dig til den ordinære generalforsamling den 9. maj 2017.

Christian Dalum

Bestyrelsesformand

# SELSKABS- OPLYSNINGER



Christian Dalum

*Bestyrelsesformand  
i Advice Invest A/S*

*M +45 2020 5700*



Lars Peter Fetterlein

*Direktør og bestyrelsesmedlem  
i Advice Invest A/S*

*M +45 2216 4081*



Frederik Foged  
Dreyer-Nielsen

*Bestyrelsesmedlem  
i Advice Invest A/S*

*M +45 2618 9817*



Jesper Thaning

*Bestyrelsesmedlem  
i Advice Invest A/S*

*M +45 4013 7654*



Mads Melsen  
Kronborg

*Bestyrelsesmedlem  
i Advice Invest A/S*

*M +45 2166 8111*

## *Selskabet*

Advice Invest A/S  
Olfert Fischers Gade 8  
1311 København K

## *Hjemstedskommune*

København

## *Bestyrelse*

Christian Dalum  
Frederik Foged Dreyer-Nielsen  
Lars Peter Fetterlein  
Jesper Thaning  
Mads Melsen Kronborg

## *Direktion*

Lars Peter Fetterlein

## *Advokat*

Holck-Andersen & Tyge Sørensen  
Nyhavn 6  
1051 København K

## *Revision*

PricewaterhouseCoopers  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## *Stiftelsesdato*

14. januar 2010

## *Regnskabsår*

1. januar til 31. december



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONS- PÅTEGNING



## *Til kapitalejerne i Advice Invest A/S:*

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Advice Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis (siderne 30 - 37). Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

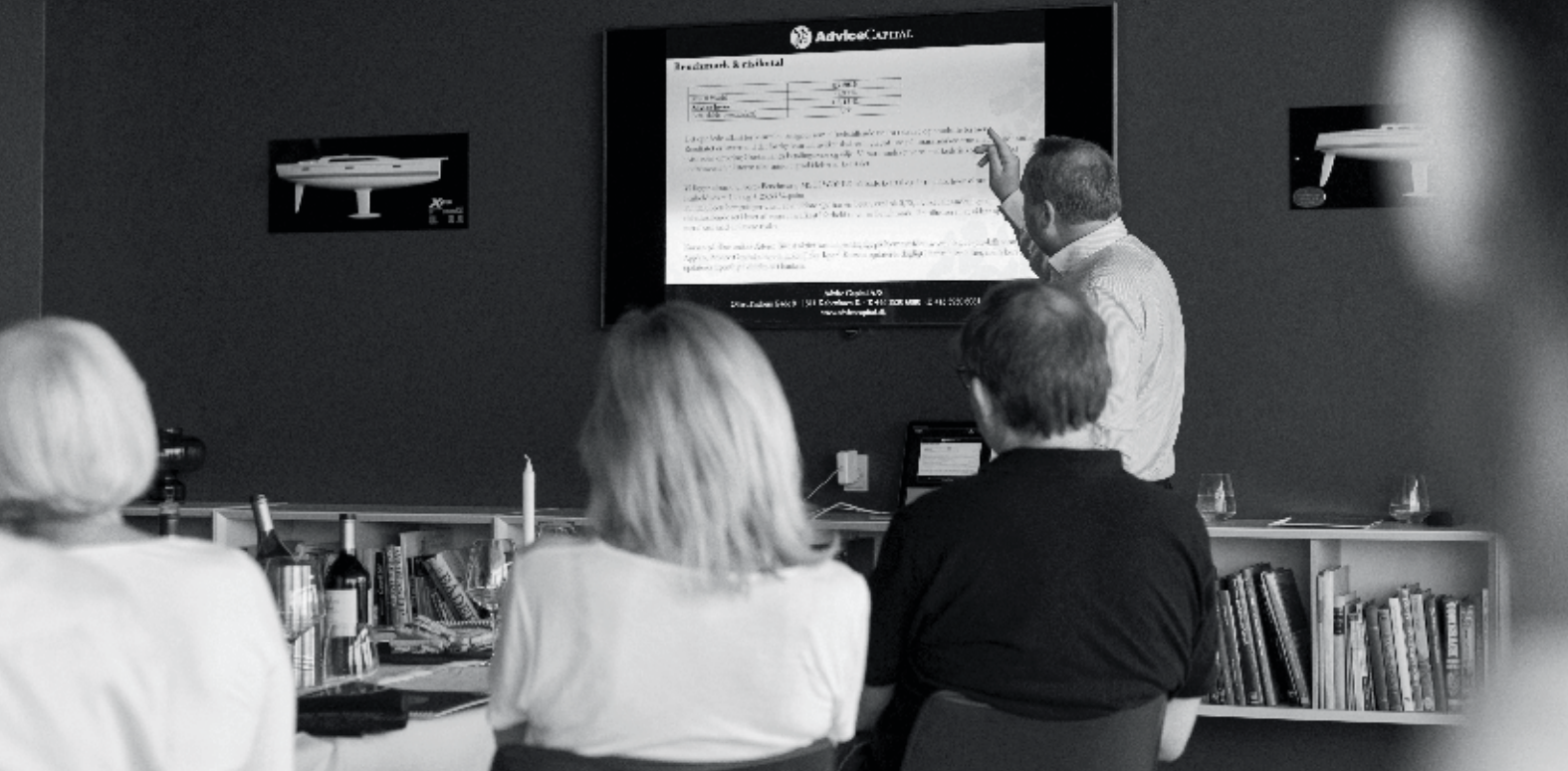
### **Grundlag for konklusion**

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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **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 årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med

årsregnskabsloven. 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 selskabets 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 selskabet, 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne 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 selskabets 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkludere, 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 selskabet 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 blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 20. april 2017.

#### PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR nummer 33 77 12 31

Benny Voss  
statsautoriseret revisor

Henrik Hornbæk  
statsautoriseret revisor



# LEDELSESPÅTEGNING

*Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Advice Invest A/S.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*København, den 20. april 2017.*

## Direktion

*Lars Peter Fetterlein*

## Bestyrelse

*Christian Dalum*

*Frederik Foged Dreyer-Nielsen*

*Lars Peter Fetterlein*

*Jesper Thaning*

*Mads Melsen Kronborg*

# LEDELSESBERETNING

## Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter er at skabe en langsigtet formuevækst, der ligger over markedsafkastet via porteføljeinvesteringer i aktier, obligationer, virksomhedsobligationer, valuta, finansielle instrumenter mv. for egne og/eller lånte midler. Sidstnævnte må maksimalt modsvare 0,5 x egenkapitalen. Selskabet er forpligtet til at tilbagekøbe aktier på en aktionærs forlangende. Selskabet udlodder ikke udbytte. Selskabet er et investeringsselskab og er derfor ikke skattepligtigt, der betales dog normalt 15 % i udbytteskat på selskabets porteføljeaktier.

Selskabets aktionærer er skattepligtige af værdiforskydninger i egenkapitalen efter lagerprincippet.

## Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i året ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold. Selskabets resultat vurderes som tilfredsstillende og er lig vores forventninger til regnskabsåret. Årets resultat viser et overskud på t.kr. 8.402 imod et overskud på t.kr. 3.171 i regnskabsåret 2015.

Selskabets målsætning for indeværende regnskabsår er at forrente den investerede kapital bedre end markedet generelt. Der har i regnskabsåret været 3 kapitalforhøjelser. Selskabets egenkapital udgjorde t.kr. 118.471 pr. 31. december 2016, hvoraf t.kr. 365 vedrører kapitalforhøjelser gennemført i 2016. Kursen på selskabets aktier kan pr. 31. december 2016 beregnes til kurs 970,21.

Årets overskud kan primært henføres til gevinst på aktier, som i regnskabsåret udgør t.kr. 15.369, mens det realiserede tab udgør t.kr. 5.253. Selskabet fastholder fokus på at holde omkostningerne lave, så aktionæerne opnår højst muligt afkast. Ledelsen finder en omkostningsprocent på 0,97 % tilfredsstillende.

Selskabet har 87 aktionærer, og det forventes, at selskabet vil gennemføre yderligere aktieudvidelser i løbet af 2017, som vil øge selskabets volumen til gavn for selskabets aktionærer, herunder en yderligere nedbringelse af den procentuelle administrationsomkostning. Advice Invest A/S forventer et afkast, der over tid ligger over markedsafkastet.

## Oplysninger om egne kapitalandele

På balancedagen ejer selskabet 1.452 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 1.278. Beholdningen udgør 1,18% af selskabet samlede kapital. Årsagen til at selskabet i perioder ejer egne kapitalandele er, at selskabet er forpligtet til at tilbagekøbe aktier på en aktionærs forlangende. Selskabets ledelse forventer at kunne sælge egne kapitalandele i det kommende regnskabsår.

Der er i året erhvervet 20.262 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 2.026. Den samlede købesum udgør t.kr. 17.517. Der er i året solgt 18.810 stk. egne aktier med en pålydende værdi på i alt t.kr. 1.881. Den samlede salgssum udgør t.kr. 16.579.

# TOPCASES: ZEALAND PHARMA



*Om Zealand Pharma A/S Zealand Pharma A/S (Nasdaq København: ZEAL) ("Zealand") er en bioteknologisk virksomhed med fokus på at opdage, designe og udvikle nye peptidbaserede lægemidler. Zealand har en portefølje af lægemidler og produktkandidater under licenssamarbejde med Sanofi, Boehringer Ingelheim og Helsinn samt en pipeline af egne patentbeskyttede lægemiddelkandidater, der primært retter sig mod specialsygdomsråder med store uopfyldte behov.*

## ZEALAND PHARMA

Vi har høje forventninger til de kommende år, hvor selskabets store franske partner Sanofi for alvor udruller de nye insulinprodukter af GLP1-typen. Især kombinationspennen Soliqua/Suliqua som nu er godkendt i USA og EU har vi høje forventninger til. Pennen kombinerer Zealands langtidsvirkende GLP1-insulin Lixisenatide med Sanofis egen blockbuster-insulin Lantus, der for nylig er gået af patent, så omsætningen på mere end 4 mia. EUR fra Lantus er hastigt faldende med stort indtjeningstab til følge.

Det er målet at få flyttet Lantus-patienterne over på det nye kombinationsmiddel, som er patentbeskyttet mange år frem. Zealand er berettiget til en lav 2-cifret royaltysats, og det bør efter vores vurdering være nok til at sikre finansieringen mange år frem. 2. kvartal 2017 bliver begivenhedsrigt ift. nyheder fra flere kliniske forsøg i Zealands pipeline af kommende produkter mod bl.a. korttarmssyndrom.



# TOPCASES: H+H OG D/S NORDEN



*Bjarne Pedersen, Vice President Business Development & IR præsenterede H+H ved præsentationen af vores kvartalsrapport for 4. kvartal d. 10. januar 2017 på Address, Hellerup Havn.*

## H+H INTERNATIONAL

Vi forventer os meget af 2017 efter, at Brexit satte sit præg på kursen i 2016. UK er et væsentligt marked og repræsenterer 47 procent af omsætning i H+H. Brexit har ikke kunnet ændre på fremgangen i husbyggeriet, og H+H melder stort set udsolgt for resten af 2017 i UK.

Generelt er konkurrencesituationen i bedring, og vi vurderer, at det langsigtede indtjeningspotentiale for H+H er bedre nu end tidligere. Omsætningsvæksten er drevet af prisstigninger mere end af volumenvækst med stor positiv effekt for indtjeningen i H+H. I Polen og Rusland opleves også fremgang og integrationen af det polske opkøb er gået bedre end planlagt.

Den store tyske konkurrent Xella blev i 2016 overtaget af en kapitalfond med en pæn præmie til de bogførte værdier, hvilket tegner et interessant perspektiv for værdiansættelsen af H+H. Vi afventer med spænding, hvad det nye kapitalfondsejerskab vil betyde for udviklingen i priser og kapacitet.



*D/S Norden er et ledende og veldrevet rederi, der er godt positioneret til en kommende opgang i tørlastmarkedet.*

## DAMPSKIBSSEL- SKABET NORDEN

Tørlastmarkedet for transport af jernmalm, kul, m.v. har været igennem en lang række hårde år. De sidste par måneder har dog været fremgangsrige, og det ses tydeligt på aktiekurserne i de hårdt prøvede og mindre tørlast-rederier. Vort fokus indenfor tørlast er på det konservative og meget velkonsoliderede rederi D/S Norden, som også oplever pæne kursstigninger. Rederiet er mindre risikofyldt end de øvrige tørlastrederier, da selskabet også operer en tankflåde. I 2016 profiterede selskabet netop af et pænt tankmarked, der således skabte en modvægt til det meget svage tørlastmarked.

Flådetilvæksten er nu på et lavere niveau end tidligere, og samtidig er der bedring i de økonomiske konjunkturer, hvilke er væsentlige drivere indenfor tørlast. Vi forventer derfor, at ratefremgangen fortsætter i de kommende år. Hertil kommer, at vi er positive på tankmarkedet, og med det in mente vurderer vi, at D/S Norden fortsat er en meget interessant aktie.





# LEDELSENS ØVRIGE ERHVERV

## LARS PETER FETTERLEIN

*Bestyrelsesmedlem og direktør. Valgt første gang i 2010.*

Medlem af bestyrelsen samt direktionen i Advice Invest A/S fra stiftelsen.

Lars har arbejdet indenfor den finansielle industri det meste af sit arbejdsliv, som treasurychef for H. Lundbeck koncern, Enskilda og Carnegie bank.

Lars er bestyrelsesmedlem og direktør i Advice Capital A/S, der er underlagt finanstilsynet som investeringsrådgiver. Advice Capital A/S har eksklusivitet på investeringsrådgivningen til Advice Invest A/S.

Direktør i Fetter Aps samt medlem af bestyrelsen i Skandinavisk Madkompagni A/S. Lars har en HD-F fra Copenhagen Business School.

## MADS MELSEN KRONBORG

*Bestyrelsesmedlem. Valgt første gang i 2014. Medlem af Advice Capital A/S bestyrelse fra 2010 til 2014.*

Mads har arbejdet dedikeret med Private Equity investeringer siden 2010 og er i dag Senior Advisor for to kapitalfonde: Europæiske Ambienta Sgr. samt svenske Segulah. Ambienta Sgr. er en af Europas største kapitalfonde med fokus på investering i mellemstore virksomheder i cleantech sektoren. Mads har derudover godt 20 års erfaring fra The Boston Consulting Group (BCG) og A.T. Kearney som Managing Partner og strategirådgiver indenfor vækst, M&A og restruktureringer for en række Europæiske koncerner og kapitalfonde.

Mads er medlem af bestyrelsen i R2P GmbH samt i en ejendoms-portefølje. Han har en MBA fra San Francisco University kombineret med en Cand. Merc. i finansiering & strategi fra Aarhus Handelshøjskole.

## JESPER THANING

*Bestyrelsesmedlem. Valgt første gang i 2010.*

Medlem af bestyrelsen i Advice Invest A/S fra stiftelsen.

Har fra 1990 til 2009 opbygget og drevet Rengørings- og serviceselskabet Kølving & Thaning A/S, med ansvar for økonomi, salg og akkvisition. Kølving og Thaning A/S blev i april 2009 solgt til kapitalfonden Polaris. Siden salget har Jesper foretaget investeringer i mindre selskaber inden for salg og service.

## CHRISTIAN DALUM

*Bestyrelsesformand. Valgt første gang i 2010.*

Formand for bestyrelsen i Advice Invest A/S fra stiftelsen.

Christian er partner/ejer i DANE Capital, der er et privat investeringsselskab med fokus på unoteret små- og mellemstore virksomheder. Tidligere var han Director og Head of Investor Relations hos kapitalfonden, Odin Equity Partners og før det hos den engelske kapitalfond 3i Group, hvor han var Investment Director med ansvar for Growth Capital investeringer i Danmark. Han har desuden været hos Danske Private Equity og SEB Enskilda Securities Corporate Finance. Christian har igennem årene været involveret i en række investeringer i mellemstore unoteret selskaber samt flere M&A-transaktioner. Christian har desuden en industriel baggrund fra Carlsberg International og DanTransport (nu DSV).

Foruden Advice Invest sidder Christian i følgende bestyrelser: A. Henriksen Shipping A/S (næstformand), R&T Stainless A/S (næstformand), Remmer A/S (medlem) og EuroMilling A/S (næstformand). Tidligere bestyrelsesposter: System Frugt A/S, Transmedica A/S, SFK foods A/S og Phase One A/S (observatør).

Christian har en MBA i Finance fra Fordham Business School, New York og en B.Sc. i Finance fra NYU, Stern School of Business, New York.

## FREDERIK FOGED DREYER-NIELSEN

*Bestyrelsesmedlem. Valgt første gang i 2010.*

Medlem af bestyrelsen i Advice Invest A/S fra stiftelsen.

Frederik er partner i DANE Capital, der er et privat investeringsselskab med fokus på unoteret små- og mellemstore virksomheder. Frederik har tidligere arbejdet med finansiering og investering, bl.a. som administrerende direktør for LEF – Langfristet ErhvervsFinansiering A/S (stiftet af Kirkbi, William Demant Invest og Bestseller Invest). Frederik har derudover fra arbejdet som bestyrelsesformand i Dan-Invest A/S (nu fusioneret med Axzon A/S) erfaring med investeringer i stor skala industri-landbrug i Østeuropa.

Frederik har på bestyrelsesniveau erfaring inden for forskellige brancher, herunder inden for produktion, landbrug, mode og investering. Frederik er formand for bestyrelsen i Armoire d'homme A/S og bestyrelsesmedlem i BoligLån A/S. Frederik er Cand.merc. Financial & Strategic Management og har en HD i Udenrigshandel.

*Billede: Fra venstre Mads Melsen Kronborg, Christian Dalum, Lars Peter Fetterlein, Jesper Thaning og Frederik Foged Dreyer-Nielsen.*



# BEGIVENHEDER PÅ FINANS- MARKEDERNE 2016

*Året startede med store fald på de globale aktiemarkeder drevet af nervøsitet for udviklingen i de to største økonomier, Kina og USA. Storbritannien stemte nej til EU og skabte politisk usikkerhed. I USA vandt Donald Trump det amerikanske præsidentvalg i november. Centralbankerne i Europa og USA lagde op til pengepolitiske ændringer i deres politik.*



Året startede med turbulens på aktiemarkederne. Investorerne havde gennem længere tid sat spørgsmålstegn ved styrken i verdens to største økonomier, USA og Kina. Investorerne frygtede en hård opbremsning i den kinesiske økonomi. Den amerikanske centralbank havde efter renteforhøjelsen i december 2015 varslet yderligere renteforhøjelser, men investorerne satte spørgsmålstegn på om økonomien var stærk nok til flere renteforhøjelser i 2016 og solgte ud af aktierne. Primo februar var de store aktieindeks i USA faldet mere end 8 % og i Europa var det tyske DAX indeks nede mere end 15 %.

Oliemarkedet har gennem længere tid været negativt påvirket af et overudbud af olie. Den stigende skiferolieproduktion i USA gennem flere år har været en medvirkende årsag. Ved udgangen af 2016 lykkedes det OPEC sammen med flere aktører udenfor oliekartellet at opnå enighed om et produktionsloft for første gang i lang tid.

I juni stemte Storbritannien ved en folkeafstemning nej til EU-medlemskabet. Selv om der gennem længere tid havde været utilfredshed med EU-medlemskabet fra briternes side, kom befolkningens nej stadigvæk som en overraskelse. Aktiemarkederne verden over oplevede markante fald i dagene efter afstemningsresultatet, ligesom det britiske pund faldt voldsomt. Der venter nu Storbritannien en flerårig forhandlingsproces om vilkårene for deres exit. Det britiske nej til EU betød samtidig, at David Cameron trådte tilbage og Theresa May blev udpeget som ny premierminister.

Donald Trump blev i november valgt som USA's nye præsident for de kommende 4 år. Valgresultatet var overraskende, da meningsmålingerne så ud til at gå Hillary Clintons vej. Aktiemarkederne åbnede ud med fald på den første handelsdag efter valget, men efter få timers handel var stemningen vendt på aktiemarkederne. Trump-effekten og spirende optimisme til den globale økonomi medvirkende til at aktiemarkederne afsluttede 2016 flot.

Centralbankerne havde et travlt 2016. Bank of England sænkede renten med 0,25 % til det laveste niveau i bankens 322-årige historie. Rentesænkningen blev fulgt op af et opkøbsprogram af obligationer på 435 mia. pund. Centralbankens ageren sker for at modvirke recession i den britiske økonomi oven på "Brexit".

Den Europæiske Centralbank kom i december med yderligere pengepolitiske udmeldinger. Mario Draghi fastholdt den lave rente, men forlængede tilbagekøbet af obligationer fra marts 2017 til udgangen af 2017. Dog med en reduktion, så det månedlige tilbagekøb lyder på 60 mia. EUR.

Den amerikanske centralbank hævdede efter et langt tilløb renten i december måned, da den amerikanske økonomi igennem 2016 begyndte at se mere robust ud. Specielt jobmarkedet havde gennem en længere periode tiltaget i styrke, og arbejdsløsheden var i november faldet til 4,6 % ligesom inflationen så småt var begyndt at stige. Dette var to af årsagerne til at centralbanken hævdede renten og signalerede flere renteforhøjelser i 2017.



*DR's internationale korrespondent Steffen Grams vurdering for præsidentvalget i USA. Arrangement med Horten, Advice Capital og Commerzbank.*



# KAPITAL- FORKLARING

*Egenkapitalen i Advice Invest A/S er i 2016 forøget med kr. 10,2 mio. svarende til 9,39%.*

*Udviklingen illustreres grafisk nedenfor.*

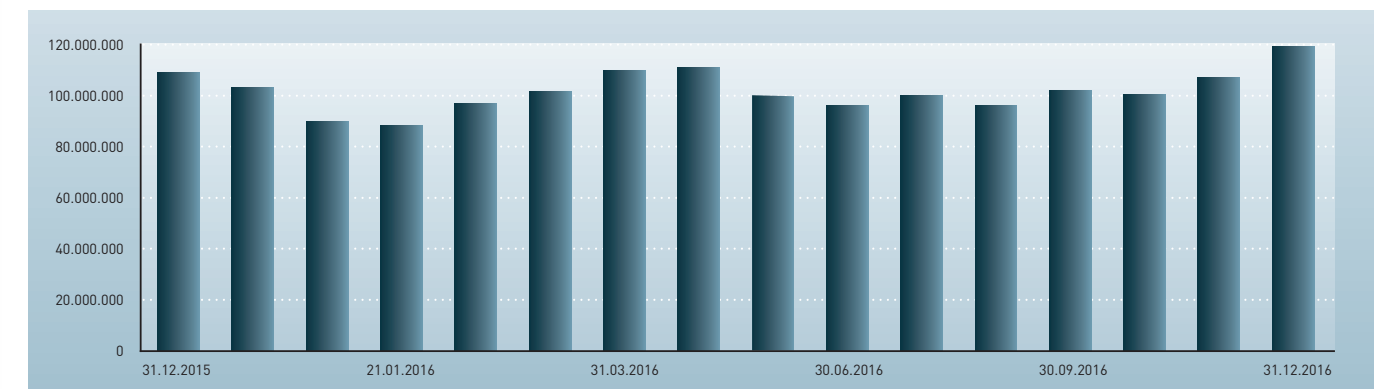
Årets forøgelse i egenkapitalen kan gøre op som henholdsvis et afkast på 7,42 % samt indskud fra nye og eksisterende investorer.

Der har i 2016 været 3 kapitalforhøjelser, der ligeledes fordeles på nye samt eksisterende investorer. Aktiekapitalen er forøget fra kr. 11,99 mio. til kr. 12.35 mio. eller i alt en forøgelse på 3,05 %.

Når du investerer i Advice Invest A/S, modtager du et personligt login til hjemmesiden [www.advicecapital.dk](http://www.advicecapital.dk). Hjemmesiden hostes af investeringsrådgiveren, Advice Capital A/S. Hjemmesiden opdateres på daglig basis med indre værdi og nyheder, så du som investor kan følge med i udviklingen på din investering.

Som investor har du tilmed mulighed for at følge med i din investering på din tablet eller mobil. App'en kan hentes i App.store under navnet Advice Capital.

*Udviklingen i egenkapitalen i Advice Invest A/S i 2016.*



# RISIKOSTYRING

*I Advice Invest A/S analyserer og vurderer vi løbende de finansielle risikofaktorer, som vi er eksponeret imod. Risikostyringen er en integreret del af vores beslutningsproces ved investering i børsnoterede værdipapirer. Vi rapporterer løbende på finansielle risici som kredit-, valuta-, modpart-, rente-, likviditets- og investeringsrisiko.*

Bestyrelsen i Advice Invest A/S har vedtaget en 6-punkts risikostyringsmodel. Modellen er i dag en integreret del af vores risikostyringsværktøj, der sammen med stresstesten indgår i den månedlige rapportering til bestyrelsen.

## Anvendelse af kreditfacilitet

I Advice Invest A/S har vi mulighed for at anvende fremmedkapital i et omfang svarende til maksimalt halvdelen af egenkapitalen. Kreditfaciliteten er ved udgangen af 2016 anvendt med 23,95 % i forhold egenkapitalen. I året har vi i gennemsnit anvendt fremmedkapital svarende til 24,06 %. Grafen på side 26-27 viser hvorledes kreditfaciliteten er anvendt på daglig basis gennem året.

Direktionen kan disponere alene for så vidt angår 25 % af kreditrammen, mens en supplerede anvendelse op til de maksimale 50 % forud skal godkendes af bestyrelsen. Anvendelse af kreditfacilitet er en integreret del af den månedlige rapportering til bestyrelsen.

## Valutarisiko

Investering i aktier, obligationer eller andre værdipapirer noteret i fremmedvaluta medfører alt andet lige en øget risiko, der afhænger af udsvingene i de valutaer eksponeringen foretages imod. Eksempelvis vurderes valutarisikoen mod EUR betydeligt mindre end mod USD pga. Danmarks bilaterale tilknytning til EURO-samarbejdet. Vi vurderer løbende de konkrete valutarisici, og i hovedreglen tilstræber vi alene at afdække risici mod valutaer med historisk store udsving. Afdækning kan ske ved træk på valutakonti eller valuta-terminsforretninger. Risikostyringsmodellen begrænser eksponering til en enkelt valuta til maksimalt 40 % af egenkapitalen med tillæg af eventuelt anvendt fremmedkapital.

Vores største valutaeksponeringer ultimo 2016 er overfor USD med 18,7 %, CAD med 8,4 %, NOK med 17,7 % og SEK 6,5 %. Samlet set er valutaeksponeringen 55,2 % mod volatile valutaer. EURO udgør 2,3 %.

## Modpartsrisiko

Der er en modpartsrisiko på finansielle transaktioner. Boniteten af de pengeinstitutter, som vi benytter, udgør f.eks. en modpartsrisiko. I Advice Invest A/S benytter vi følgende Nordea Bank, ABG Sundal Collier, Nordnet Bank og Nykredit Bank som finansielle modparter. Modpartsrisikoen på vores bankforbindelser vurderes som meget lav, da vores primære bankforbindelse Nykredit er SIFI-institut.

## Renterisiko

Vores eksponering overfor renterisiko er begrænset, da vi over en længere periode har fravalgt investering i rentebærende produkter. Renten på vores kreditfacilitet er flydende og udgør vores primære renterisiko.

## Likviditetsrisiko

Selskabets forpligtelse til kvartalsvis at tilbagekøbe aktier fra vores investorer medfører, at hovedparten af vores portefølje er anbragt i aktiver, der er likvide. Selskabets model tilsiger, at 90 % af samtlige værdipapirer skal kunne realiseres indenfor 5 bankdage i forhold til egenkapitalen med tillæg af eventuelt anvendt fremmedkapital. Spredning på antallet af aktionærer, der tæller 87 juridiske personer, reducerer væsentligt likviditetsrisikoen ved tilbagekøbsforpligtelsen. Bestyrelsen og direktionen har derudover eje- og råderet over ialt 4,49 % af aktierne i selskabet, hvilket yderligere reducerer likviditetsrisikoen.

## Investeringsrisiko

I forbindelse med investering er der en stærk sammenhæng mellem risiko og afkast. Når vi investerer i børsnoterede selskaber, er der en risiko for, at selskaberne kan komme i økonomiske vanskeligheder og ultimativt gå konkurs.

## Markedsrisiko

Ved værdipapirinvestering er der altid en markedsrisiko,

hvilket vi definerer som hændelser og begivenheder, der ikke kan forudses. De kan være knyttet til selskabs- og/eller makrospecifikke begivenheder. Investor påtager sig en risiko, der kan betyde tab, men vi foretager altid en konkret og nøje afvejning af risiko kontra potentiale. For at begrænse eksponeringen mod en enkelt investering er det besluttet, at der ikke kan investeres mere end 10 % af egenkapitalen med tillæg af eventuelt anvendt fremmedkapital i et enkelt værdipapir på købstidspunktet. En positiv kursudvikling kan senere medføre en overskridelse af grænsen på 10 %, hvilket ikke betragtes som en overskridelse. Bestyrelsen kan på opfordring fra direktionen dispensere fra reglen om køb over 10 %, hvis særlige forhold taler for det.

## Geografisk eksponering

Risikostyringsmodellen tilsiger, at danske værdipapirer ikke kan udgøre mere end 60 % af egenkapitalen med tillæg af eventuelt anvendt fremmedkapital. Hertil kommer, at et enkelt land ikke må fylde med end 20 %. Danske værdipapirer udgjorde 42,5 % ultimo 2016.

## Ekstern dataanalyse

For at sikre objektive og valide risikotal har vi valgt at lade det kendte analysehus FundCollect beregne og distribuere vores risikotal. FundCollect har investeringsfondsbranchen (IFB) og FundConnect som ejer.

## Betaværdi

Vi anvender beta som et væsentligt risikotal, da det udtrykker vores porteføljes risiko i forhold til benchmark (MSCI World). Det tilstræbes, at porteføljen har en højere beta end markedet i et positivt markedsscenario, mens beta reduceres i perioder med usikkerhed. Opgørelsen af beta indgår i den selvstændige stresstestrapporing til bestyrelsen.

# ANVENDELSE AF FREMMEDKAPITAL

*Anvendelse af fremmedkapital i Advice Invest A/S giver stor fleksibilitet, når der skal eksekveres på investeringsmandatet. Nedenfor illustreres grafisk hvordan selskabet på daglig basis har anvendt likviditet og fremmedkapital for året 2016. Faciliteten var udnyttet med 24,06 % i gennemsnit for helåret 2016.*

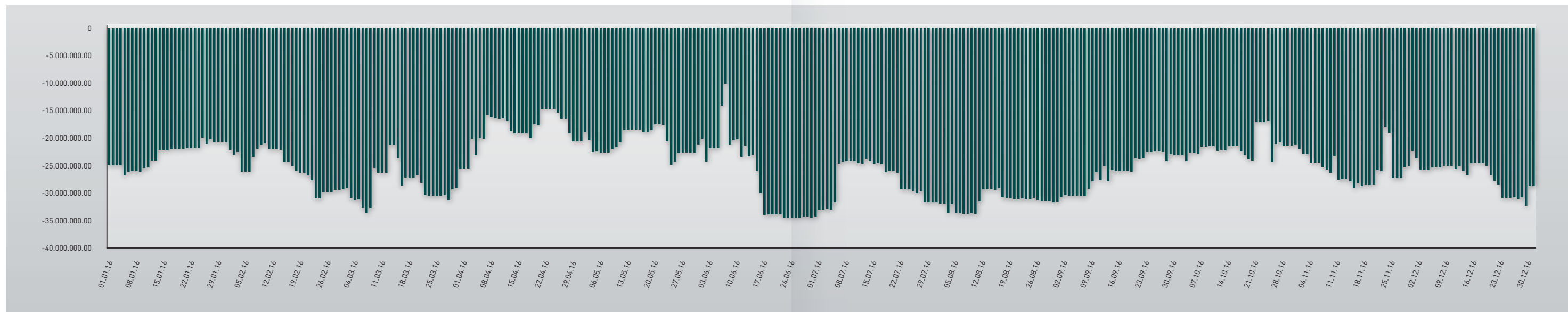
Anvendelsen af fremmedkapital er et næsten undværligt aktiv, når man som aktiv forvalter agerer i markedet, hvor timing er altafgørende for at skabe et attraktivt merafkast. Med en finansiel buffer, som fremmedkapital udgør, er det muligt at agere og reagere umiddelbart på de muligheder, vi analyserer os frem til.

Når vi udnytter anvendelsen af fremmedkapital, kan det betragtes som finansiel gearing. I Advice Invest A/S anvender vi denne kreditfacilitet med omhu. Jagten på merafkast er velovervejet og opvejer den øgede finansielle- og markedsrisiko, vi påtager os, når vi anvender denne facilitet.

Vi opretholder en kreditfacilitet med en finansieringsrente på 2 % p.a. Der betales ingen løbende omkostninger, så faciliteten betragtes som fordelagtig set ud fra vores investeringsmandat, hvor vi agerer aktivt i markedet.

På grafen nedenfor ses den daglige anvendelse af fremmedkapital i 2016. De daglige udsving vidner om, at vi agerer aktivt i markedet og efterlever vores investeringsmandat som aktive forvaltere. Bemærk, at salg af en position og køb af en position indenfor samme dag kun vil fremgå af grafen med en evt. difference i den investerede sum.

*Grafen viser den daglige anvendelse af fremmedkapital kontra indestående i banken gennem hele året.*





# BENCHMARK

## MSCI WORLD

*I Advice Invest A/S er du medinvestor i en global aktieportefølje. Vores investeringsmandat muliggør investering på tværs af aktivklasser, lande, sektorer og indeks. Med frihedsgraderne i vores investeringsmandat in mente, er MSCI World efter vores opfattelse det bedst tilnærmede valg af benchmark.*

Når vi i den finansielle terminologi bruger ordet "benchmark" er der flere, der vil nikke genkendende til ordet og dets betydning. Indenfor den finansielle verden vil vi gerne "måle og veje" vores resultater, hvorfor vi søger et sammenligningsgrundlag. Definitionen på benchmark kan derfor bedst beskrives som et referenceindex, som man systematisk kan måle egne resultater op imod.

I Advice Invest A/S sammenligner vi os med Morgan Stanleys verdensindeks ("MSCI World"), der er en bred portefølje af mere end 1600 large- og midcap selskaber på tværs af 23 udviklede lande. USA vægter mest i indekset med mere end 50 %. Japan, UK og de resterende lande vægter alle under 10 % af indekset.

MSCI World er et udfordrende benchmark, der er overvægtet i amerikanske aktier i forhold til vores gennemsnitlige portefølje. Det er vores vurdering, at indekset bedst afspejler vores globale investeringsmandat.

Vores risikotal beregnes af FundCollect. Datamaterialet stilles naturligvis til rådighed for nuværende samt potentielle investorer, der måtte ønske at foretage egne beregninger mod et andet benchmark.

### MSCI WORLD

Std. Afv.	29,46 %
Sharpe	-0,0625
Tracking error	23,18 %
Information Ratio	-0,56
Beta	1,090
Jensens Alpha	-0,141
R2	0,38

# RISIKOTAL

Vi arbejder med åbenhed og transparens omkring vores risiko, og det mener vi er forpligtende i forhold til objektivitet og uafhængighed omkring beregning og håndtering af vores risikotal. Derfor indgik vi for flere år siden en aftale med FundCollect, der indsamler, behandler og distribuerer data for den finansielle sektor.

I praksis betyder det, at FundCollect på ugebasis indsamler data på vores NAV (Net Asset Value) og benchmark (Morgan Stanleys verdensindeks). Vi modtager på kvartalsvis basis risikotal, som offentliggøres i vores kvartals- og årsrapporter, da vi fra starten har ønsket at være markedskonforme og offentliggøre vores risikotal. Det betyder helt enkelt, at vores investorer har mulighed for at vurdere vores resultater ved en given risiko og i forhold til andre investeringsprodukter og -selskaber.

Når vi møder nye investorer, er vores risikotal en vigtig faktor, når vi præsenterer vores investeringstilgang og risiko-profil. Med det risikojusterede afkast kan investorer måle og forholde sig til afkastet i forhold til den risiko, som vi påtager os. For nogle investorer er netop risikotalene en altafgørende faktor i valget af forvalter.

### MSCI WORLD

I kommunikationen med nuværende og potentielle investorer er vores risikotal en fast bestanddel i vores præsentationer. I forbindelse med årsrapporten offentliggør vi de risikotal, som FundCollect beregner på vegne af Advice Invest A/S.



*De globale aktiemarkeder påvirkes af mange faktorer. Selskabets direktør præsenterer og diskuterer risici ved de mulige udfald af det amerikanske præsidentvalg.*

Vi har valgt selektivt at kommunikere på porteføljens betaværdi, som er 1,09 ultimo 2016.

Betaværdien er et risikomål, som beregner, hvor stort porteføljens udsving er i forhold til det valgte benchmark (MSCI World), der per definition har en betaværdi på 1. Er betaværdien over 1, er risikoen højere end markedet som helhed, mens en betaværdi under 1 betyder en lavere risiko end markedet. En betaværdi over 1 betyder også, at en aktie forventes at stige mere end markedet som helhed, og omvendt ved en betaværdi under 1. Vi tilstræber at have en lidt højere betaværdi, når markedet er positivt.

# RESULTAT- OPGØRELSE

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

Note		DKK 2016	DKK 2015
1	Andre eksterne omkostninger	1.944.089	1.970.820
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-1.944.089</b>	<b>-1.970.820</b>
2	Finansielle indtægter	16.258.014	14.628.237
3	Finansielle omkostninger	5.911.678	9.486.290
	<b>Årets resultat</b>	<b>8.402.247</b>	<b>3.171.127</b>
	<b>Resultat disponering:</b>		
	Overført til overført resultat	8.402.247	3.171.127
	<b>Disponeret</b>	<b>8.402.247</b>	<b>3.171.127</b>

# BALANCE

## 31. DECEMBER

Note	DKK	DKK
	2016	2015
Andre tilgodehavender	3.983.230	974.640
Periodeafgrænsningsposter	26.160	35.208
<b>Tilgodehavender</b>	<b>4.009.390</b>	<b>1.009.848</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>143.737.932</b>	<b>132.466.107</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.022.075</b>	<b>529.118</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>148.769.397</b>	<b>134.005.073</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>148.769.397</b>	<b>134.005.073</b>

# BALANCE

## 31. DECEMBER

Note	DKK	DKK
	2016	2015
Selskabskapital	12.356.000	11.990.800
Overført resultat	106.114.744	96.312.397
<b>Egenkapital</b>	<b>118.470.744</b>	<b>108.303.197</b>
Kreditinstitutter i øvrigt	29.613.935	25.390.911
Leverandører af varer og tjenesteydelser	203.123	205.586
Anden gæld	481.595	105.379
<b>Kortfristet gæld</b>	<b>30.298.653</b>	<b>25.701.876</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>30.298.653</b>	<b>25.701.876</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>148.769.397</b>	<b>134.005.073</b>
5 Pantsætning og sikkerhedsstillelser		



# NOTER

## TIL ÅRSRAPPORTEN

Note	DKK 2016	DKK 2015
<b>1 Andre eksterne omkostninger</b>		
Personaleomkostninger er udgiftsført som andre eksterne omkostninger	133.440	117.500
Bestyrelsesvederlag udgør	100.000	100.000
<b>Gennemsnitlig antal beskæftigende medarbejdere</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Kursreguleringer af aktier mv.	15.368.761	13.083.463
Aktieudbytte	886.835	1.153.062
Valutakursreguleringer	0	386.946
Renteindtægter i øvrigt	2.428	4.766
	<b>16.258.014</b>	<b>14.628.237</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Kursreguleringer tab af aktier mv	5.252.743	9.251.129
Valutakursreguleringer tab	114.516	0
Renteomkostninger i øvrigt	544.419	235.161
	<b>5.911.678</b>	<b>9.486.290</b>

Note	DKK 2016	DKK 2016	DKK 2016
<b>4 Egenkapital</b>	<b>Selskabskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar	11.990.800	96.312.397	108.303.197
Kapitaludvidelse	365.200	2.339.086	2.704.286
Årets køb af egne kapitalandele	0	-17.517.487	-17.517.487
Årets salg af egne kapitalandele	0	16.578.501	16.578.501
Årets resultat	0	8.402.247	8.402.247
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>12.356.000</b>	<b>106.114.744</b>	<b>118.470.744</b>
<b>Der har i årene 2010 – 2015 været følgende bevægelser på selskabskapitalen:</b>			
	DKK 2015	DKK 2014	DKK 2013
Selskabskapital 1. januar	8.846.900	5.932.000	3.657.700
Kapitaludvidelse	3.143.900	2.914.900	2.274.300
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>11.990.800</b>	<b>8.846.900</b>	<b>5.932.000</b>
	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Selskabskapital 1. januar	3.657.700	1.887.700	0
Stiftelse	0	0	500.000
Kapitaludvidelse	0	1.770.000	1.387.700
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>3.657.700</b>	<b>3.657.700</b>	<b>1.887.700</b>
<b>5 Pantsætning og sikkerhedsstillelser</b>			
Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, t.kr. 29.614, er der givet pant i værdipapirer for t.kr. 143.738.			

# REGNSKABS- PRAKSIS

*Årsrapporten for Advice Invest A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Årsregnskabet for 2016 er aflagt i DKK. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.*

## Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af

den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Andre eksterne omkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til depotgebyr, administration, revisor, advokat og omkostninger afholdt i forbindelse med kapitalforhøjelser.

Personaleomkostninger er udgiftsført som andre eksterne omkostninger. Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelse løbende.

### Skat af årets resultat

Selskabet er ikke skattepligtigt.

## Balancen

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børsnoterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

### Likvider

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

### Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.



# STAMDATA OG FINANSKALENDER

*Stamdata pr. 31. december 2016, Advice Invest A/S, CVR nr. 32671586.*

<i>Indre værdi - Kurs</i>	DKK 970,21
<i>Aktiekapital</i>	DKK 12.356.000
<i>Egenkapital</i>	DKK 118.470.744
<i>Mindste investering</i>	DKK 750.000
<i>Fondskode</i>	DK 0060220739
<i>Handelstidspunkt</i>	Køb, dagligt på lukkekursen
<i>Opsigelse ved salg</i>	5 bankdage til udgangen af kvartalet
<i>Omk. nytegning</i>	1,5 %
<i>Rådgivningshonorar</i>	1,2 % p.a. af egenkapitalen 15 % af overskud
<i>Omkostningsprocent</i>	0,97 % målt på egenkapitalen ultimo 2016
<i>Gearing</i>	Maks. 0,5 x egenkapitalen
<i>Registrering</i>	VP-Centralen
<i>Juridisk struktur</i>	A/S (§19 investeringsselskab)
<i>AIF (selforvaltende)</i>	29. maj 2015

Generalforsamling den 9. maj 2017, kl: 17:00 på adressen, Tuborg Havnepark 15, 2900 Hellerup.





Advice Invest A/S / Olfert Fischers Gade 8 / 1311 København K