

# Advice Capital Vision Fund A/S

Hjemstedsadresse: Olfert Fischers Gade 8, 1311 København K

CVR-nummer 38 26 46 05

Årsrapport 2020

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. maj 2021

---

Jacob Monberg  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter til årsregnskabet	14

## Selskabsoplysninger

Selskabet	Advice Capital Vision Fund A/S Olfert Fischers Gade 8 1311 København K  Hjemstedskommune: København
Bestyrelsen	Jacob Monberg, formand Lars Peter Fetterlein Ole Søreberg
Direktion	Lars Peter Fetterlein
Revision	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
Stiftelsesdato	10. december 2016
Regnskabsår	1. januar - 31. december

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Advice Capital Vision Fund A/S er et investeringsselskab (AIF – alternativ investeringsfond), der er fokuseret på absolut investeringsafkast og formuevækst på længere sigt.

Selskabet kan investere i aktier, obligationer og kontant indestående. Absolut afkast skabes hovedsagelig ved investering i børsnoterede selskaber og inden for aktier hvor fokus er på selskaber der befinder sig i aktivitetsområder med strukturel vækst, såsom digitalisering, sundhed og urbanisering.

Selskabsudvælgelsen bygger på selektions- og vurderingskriterier som er udviklet over mange år og hvori der indgår operationel og finansiell analyse, selskabets konkurrencemæssige position, ledelsens og eventuel hovedaktionærernes vilje til værdiskabelse for, at skabe et godt langsigtet afkast for aktionærerne og ikke mindst hvordan selskabet er prissat og vurderet.

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.

For yderligere oplysninger om de løbene investeringer og synspunkter om realiseret og forventet afkast på de finansielle markeder henvises til selskabets hjemmeside.

### Væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold

Der har i året ikke været væsentlige ændringer i aktiviteter og økonomiske forhold.

Selskabets målsætning for indeværende regnskabsår er, at skabe et positivt afkast og for aktiedelen, der kan udgøre op til 100% af investeringerne, og det er målsætningen at skabe merafkast i forhold til aktiemarkedet generelt.

Selskabets egenkapital udgør t.kr. 70.034 pr. 31. december 2020. Kursen på selskabets aktier kan pr. 31. december 2020 beregnes til kurs 173,33 imod kurs pr. 31. december 2019 på 141,53. Den procentuelle stigning for året udgør 22,47%. Der er i året udstedt nominelt 11.653.237 stk. aktier fordelt på 7 kapitalforhøjelser.

Regnskabsåret 2020 vil gå over i investeringshistorien som et af de mest bemærkelsesværdige år. Advice Capital Vision Fund sluttede året med et nettoafkast på 22,47%, hvilket er meget tilfredsstillende i et år hvor aktiemarkederne på et tidspunkt var nede med næsten 40%, men som efter et formidabelt comeback sluttede med et afkast for aktiemarkederne generelt på 6%. Fondens investeringsplaceringer er for 60% vedkommende i Europa, og med til historien hører at europæiske aktier i 2020 faldt 4%.

I slutningen af januar 2020 blev fondens manager klar over, at en ellers lidt normal risikohændelse (en lungevirus fra Kina i kategorien SARS og MERS) muligvis kunne være starten på et risikoforløb som beskrevet i fondens risiko-radar i Roadmap 2020. Det var dog ganske svært at finde tilstrækkelig bekræftelse på denne risiko på det tidspunkt, og eftersom aktiemarkedet steg markant i de første uger af februar, var det kun den løbende overvågning som gav anledning til reduktion eller udsalg af selskaber, hvis aktiekurs var løbet langt forud for den fundamentale udvikling.

## Ledelsesberetning

Den globale nedlukning i marts 2020 standsede ikke fondens hovedtanke om at den underliggende digitaliseringsudvikling vil præge de kommende årtier i et omfang, der kan være svært at forestille sig. Og nedlukningen accelererede faktisk flere digitaliseringstendenser, hvoraf Zoom og andre work-from-home løsninger var de mest åbenlyse, mens de mere skjulte effekter var en eksplosiv stigning i behovet for computerchips (semiconductors) til at styre alt fra smartphones og elbiler til batteriet på elcyklen.

Kursturbulensen, risikoaversionen og det store aktivitetsfald i samfundets forskellige værdikæder skabte gode muligheder for at investere i selskaber, der ellers normalt er dyrt prissat. I marts og april blev sundhedsaktierne op vægtet og hen over sommeren blev semiconductors og selskaber i værdikæderne rundt om den grønne omstilling øget i vægt.

En segmentering af 2020-afkastet på 22,47% viser at omtrent halvdelen kom fra semiconductors, en fjerdedel fra grøn omstilling mens den sidste fjerdedel kan henføres til sundheds-, telecom-, forbrugs- og industriaktierne.

Et enkelt år er et afgrænset øjebliksbillede og skaber kun mening, når det ses i en længere sammenhæng. Ligesom at ét ituslået æg i en bakke med 20 hele æg, ikke gør æggebakken værdiløs. Regnskabsåret 2020 var i økonomisk sammenhæng et ituslået æg, men aktiemarkedene valgte at se på tingene i en større sammenhæng hvorfor de store kursstigninger derfor kan ses som udtryk for en optimisme for de kommende år og årtier.

Advice Capital Vision Fund A/S forventer at skabe positivt absolut afkast samt at eksponeringen mod aktier med strukturel tilvækst ventes på længere sigt, at give et højere afkast end aktiemarkedet generelt.

### Oplysninger om egne kapitalandele

Der er i året solgt 633 stk. egne aktier. Den samlede salgssum udgør kr. 726.

Selskabet har ingen egne aktier i behold pr. 31. december 2020.

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2020 for Advice Capital Vision Fund A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 23. april 2021

Direktion

Lars Peter Fetterlein

Bestyrelsen

Jacob Monberg  
formand

Lars Peter Fetterlein

Ole Sæberg

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Advice Capital Vision Fund A/S:

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Advice Capital Vision Fund A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med 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.

### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet, fortsat

- 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 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 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.

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.

Helsingør, den 23. april 2021

Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s

Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63

Jesper Fenger Smidt  
statsautoriseret revisor  
mne31476



## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Advice Capital Vision Fund A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Herudover har ledelsen valgt at følge visse af reglerne fra regnskabsklasse C.

Opstillingen af resultatopgørelsen er tilpasset selskabets aktiviteter, jf. årsregnskabslovens § 11, stk. 3.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste 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.

## Regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

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

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.

## Regnskabspraksis

### Balancen

#### Tilgodehavender

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

#### Værdipapirer

Andre noterede værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børs-kurs) på balancedagen.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

#### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020

Note	2020	2019
Andre eksterne omkostninger	3.184.056	884.303
Resultat af primær drift	-3.184.056	-884.303
2 Finansielle indtægter	14.600.230	4.168.128
3 Finansielle omkostninger	83.005	98.042
Årets resultat	11.333.169	3.185.783
Resultatdisponering:		
Overført til overført resultat	11.333.169	3.185.783
Disponeret	11.333.169	3.185.783

## Balance 31. december

## Aktiver

<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Andre tilgodehavender	13.453	31.416
Krav på indbetaling af registreret kapital mv.	3.949.999	0
Tilgodehavender	<u>3.963.452</u>	<u>31.416</u>
Værdipapirer	<u>61.758.540</u>	<u>40.738.236</u>
Likvide beholdninger	<u>7.586.445</u>	<u>1.348.307</u>
Omsætningsaktiver	<u>73.308.437</u>	<u>42.117.959</u>
Aktiver i alt	<u>73.308.437</u>	<u>42.117.959</u>

## Balance 31. december

## Passiver

Note	2020	2019
Selskabskapital	40.405.276	28.752.039
Overført resultat	29.628.720	11.940.926
Egenkapital	70.033.996	40.692.965
Kreditinstitutter i øvrigt	1.356.130	1.167.840
Anden gæld	1.918.311	257.154
Kortfristet gæld	3.274.441	1.424.994
Gæld i alt	3.274.441	1.424.994
Passiver i alt	73.308.437	42.117.959

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

6 Eventualforpligtelser

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2019	21.003.252	6.198.230	27.201.482
Kapitalforhøjelser	7.748.787	2.557.851	10.306.638
Årets køb af egne kapitalandele	0	-938	-938
Årets salg af egne kapitalandele	0	0	0
Årets resultat	0	3.185.783	3.185.783
Egenkapital 31. december 2019	28.752.039	11.940.926	40.692.965
Egenkapital 1. januar 2020	28.752.039	11.940.926	40.692.965
Kapitalforhøjelser	11.653.237	6.353.899	18.007.136
Årets køb af egne kapitalandele	0	0	0
Årets salg af egne kapitalandele	0	726	726
Årets resultat	0	11.333.169	11.333.169
Egenkapital 31. december 2020	40.405.276	29.628.720	70.033.996

Tab ved salg af egne aktier udgør i året kr. 212

## Noter til årsregnskabet

	2020	2019
1 Andre eksterne omkostninger		
<p>Personalelønninger er udgiftsført som andre eksterne omkostninger og udgør indeværende år t.kr. 24 (t.kr. 24 i foregående år). Bestyrelseshonorar udgør indeværende år t.kr. 50 (t.kr. 50 i foregående år).</p>		
Gennemsnitligt antal ansatte i året	1	1
2 Finansielle indtægter		
Aktieudbytte	684.121	401.109
Kursgevinst på aktier mv.	13.725.313	3.767.019
Valutakursgevinst	190.796	0
	<u>14.600.230</u>	<u>4.168.128</u>
3 Finansielle omkostninger		
Valutakurstab	0	51.285
Renteomkostninger i øvrigt	83.005	46.757
	<u>83.005</u>	<u>98.042</u>
4 Oplysninger om aktiver indregnet til dagsværdi	Værdi ultimo indregnet i balance	Årets urealiserede netto regulering indregnet i resultatopgørelsen
Børsnoterede aktier	61.758.540	6.678.534
5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<p>Selskabet har ikke afgivet pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.</p>		



## Noter til årsregnskabet

### 6 Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.