



From Real Return Fund ApS

Sponnecksvej 10
2820 Gentofte
CVR-nr. 43964593

Årsrapport 23.03.2023 - 31.12.2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
09.02.2024

Bertil From
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2023	9
Balance pr. 31.12.2023	10
Egenkapitalopgørelse for 2023	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	14

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

From Real Return Fund ApS

Sponnecksvej 10

2820 Gentofte

CVR-nr.: 43964593

Hjemsted: Gentofte

Regnskabsår: 23.03.2023 - 31.12.2023

Direktion

Bertil From, direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 23.03.2023 - 31.12.2023 for From Real Return Fund ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 23.03.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gentofte, den 09.02.2024

Direktion

Bertil From
direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i From Real Return Fund ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for From Real Return Fund ApS for regnskabsåret 23.03.2023 - 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 23.03.2023 - 31.12.2023 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 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.

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. 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 brugerne 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 anvendte 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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 09.02.2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Michael Thorø Larsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne35823

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

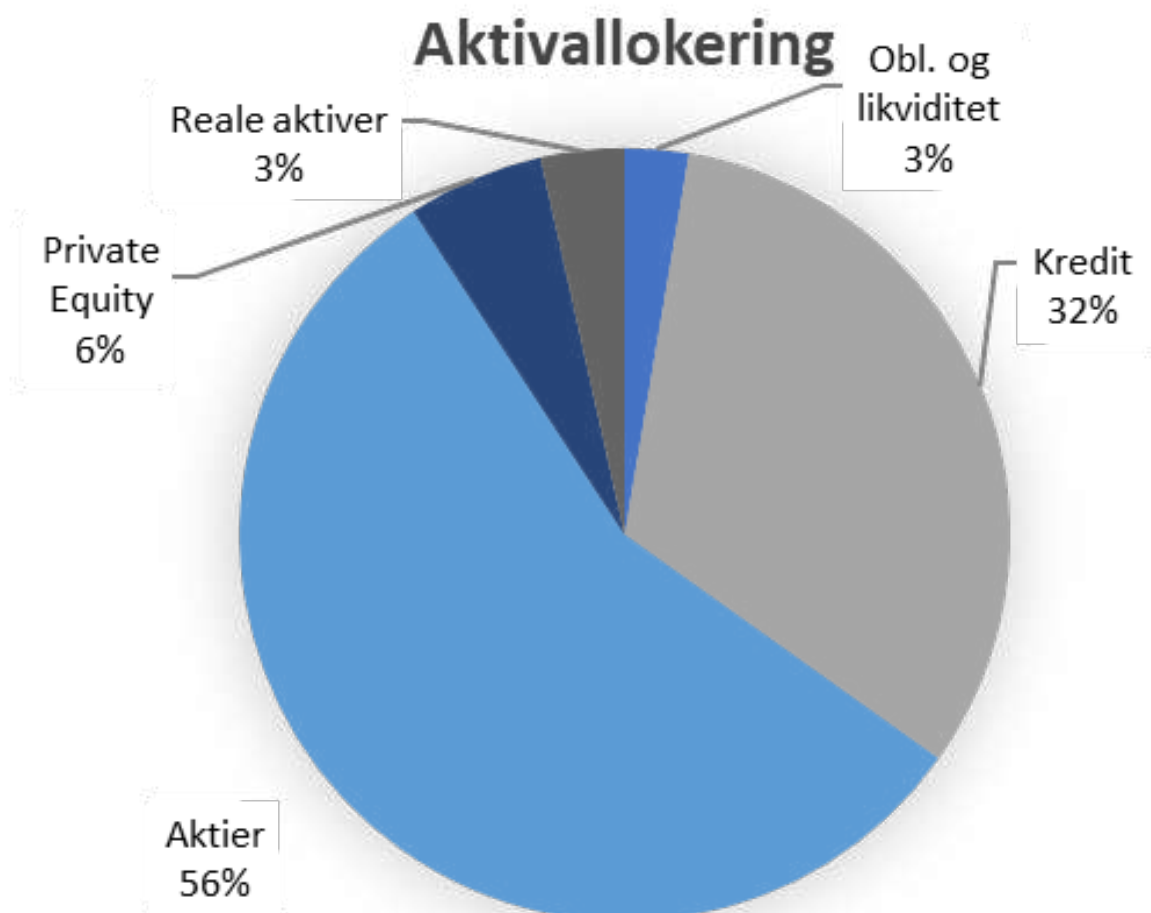
Selskabets formål er generere afkast ved investering i børsnoterede aktier samt kredit-/erhvervs-, real- og statsobligationer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

From Real Return Fund begyndte at investere i juni 2023, efter at de første investorer havde indskudt kapital. Efterfølgende har der været to kapitaludvidelser, hvor nye investorer er kommet ind.

Andet halvår 2023 var præget af usikkerhed om den økonomiske vækst og inflationsudviklingen og det resulterede i store markedsbevægelser. Frem til slutningen af oktober var de finansielle markeder karakteriseret af stigende renter og faldende aktiemarkeder, mens de sidste måneder af året var præget af betydelige rentefald og stigende aktiemarkeder, der reverserede de foregående måneders fald.

I tråd med fondens strategi er der investeret i børsnoterede værdipapirer på tværs af forskellige aktivklasser: obligationer, kredit-/erhvervsobligationer, aktier, private equity og reale aktiver (omfatter blandt andet ejendoms- og infrastrukturselskaber). Spredningen på flere aktivklasser giver diversifikation og reducerer risikoen.



Aktivallokeringen er et resultat af investeringsprocessen. Den bygger på først at identificere langsigtede megatrends, der vokser hurtigere end BNP på lang sigt, og dernæst analysere og udvælge, hvilke selskaber, der forventes at blive vinderne inden for trenden. For hvert af disse selskaber vurderes det, hvor i selskabets kapitalstruktur det er mest optimalt at investere i forhold til afkast og risiko, såfremt selskabet både har aktier og kreditobligationer at investere i.

Investeringerne blev foretaget gradvist gennem året, og fonden fik derfor glæde af, at en del af opkøbene blev foretaget, mens markederne var pressede i september og oktober.

Fondens afkast blev på 2,3%, for de godt 6 måneder den har været aktiv. Kredit og reale aktiver gav de største afkast, mens aktier gav et mindre tab.

Miljømæssige forhold

Fondens investeringer er defineret som artikel 6 produkter i henhold til EU's direktiv om bæredygtighed og investering SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation). De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager derfor ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

Resultatopgørelse for 2023

	Note	2023 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		(386.886)
Af- og nedskrivninger		(75.822)
Driftsresultat		(462.708)
Andre finansielle indtægter		1.464.224
Andre finansielle omkostninger		(104.906)
Årets resultat		896.610
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat		896.610
Resultatdisponering		896.610

Balance pr. 31.12.2023

Aktiver

	Note	2023 kr.
Erhvervede immaterielle aktiver		129.882
Immaterielle aktiver		129.882
Anlægsaktiver		129.882
Andre tilgodehavender		411.326
Tilgodehavender		411.326
Andre værdipapirer og kapitalandele		45.110.977
Værdipapirer og kapitalandele		45.110.977
Likvide beholdninger		993.883
Omsætningsaktiver		46.516.186
Aktiver		46.646.068

Passiver

	Note	2023 kr.
Virksomhedskapital		4.545.401
Overkurs ved emission		41.044.599
Overført overskud eller underskud		896.610
Egenkapital		46.486.610
Anden gæld		159.458
Kortfristede gældsforpligtelser		159.458
Gældsforpligtelser		159.458
Passiver		46.646.068
Personaleforhold	1	
Dagsværdioplysninger	2	

Egenkapitalopgørelse for 2023

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Indskudt ved stiftelse	40.000	0	0	40.000
Kapitalforhøjelse	4.505.401	41.044.599	0	45.550.000
Årets resultat	0	0	896.610	896.610
Egenkapital ultimo	4.545.401	41.044.599	896.610	46.486.610

Egenkapitalen er ikke opdelt i kapitalklasser.

Noter

1 Personaleforhold

Virksomheden har ingen ansatte udover direktionen. Direktøren har ikke modtaget vederlag.

2 Dagsværdioplysninger

	2023 kr.
Dagsværdi ultimo	45.110.977
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	863.505

Andre værdipapirer omfatter alene børsnoterede aktier og obligationer. Henset hertil er der ikke skøn forbundet med værdiansættelsen heraf.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Manglende sammenlignelighed

Det er selskabets første regnskabsår, hvorfor sammenligningstal ikke er medtaget.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Selskabet har skattemæssige status som en investeringsvirksomhed efter ABL §19, og er dermed ikke selvstændig skattepligtig. Beskatningen sker hos den enkelte kapitalejer efter lagerprincippet.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger, management fee mv.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle aktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra obligationer samt nettokursgevinster vedrørende værdipapirer.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af kurtage omkostninger samt negative valutakursreguleringer.

Balancen**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter etableringsomkostninger som er aktiveret i forbindelse med fondens stiftelse.

Immaterielle rettigheder mv. afskrives lineært over en periode på 18 måneder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Bertil From

Adm. direktør

Serienummer: b83fb93a-07da-4630-b01d-c23d4e584a08

IP: 93.163.xxx.xxx

2024-02-09 06:39:50 UTC



Bertil From

Dirigent

Serienummer: b83fb93a-07da-4630-b01d-c23d4e584a08

IP: 93.163.xxx.xxx

2024-02-09 06:39:50 UTC



Michael Thorø Larsen

Revisor

Serienummer: 8b040c92-2b9c-4f39-bb64-44c2876c41d1

IP: 87.52.xxx.xxx

2024-02-09 12:10:42 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **<https://penneo.com/validator>**