

Forstå fonden og strategien bag

15. AUGUST 2025

DISCLAIMER



Indholdet af dette materiale er ikke investeringsrådgivning men udgør markedsføring af fondene Horizon3 Innovation, kl n og Horizon3 Innovation Akk., kl n, som Horizon3 A/S er rådgiver for.



Horizon3 blev grundlagt i 2022 og har base i Esbjerg.

Om Horizon3

Horizon3 er investeringsrådgiver for de to børsnoterede UCITS-fonde Horizon3 Innovation, kl n og Horizon3 Innovation Akk., kl n.

Investeringsstrategi og portefølje er identisk for de to fonde. Eneste forskel er, at den ene udloddende og den anden akkumulerende.

Både Horizon3 A/S og fonden er reguleret af Finanstilsynet.

Vores kompetencer ligger inden for innovation, tech og digitalisering, hvilket afspejles i fondens investeringsstrategi. Vores team har ikke hentet sin erfaring fra banker og pensionskasser, men fra konkret erfaring med den type virksomheder, fonden investerer i.

Vi er 100% uafhængige og har kun én prioritet. Det er investorernes langsigtede afkast.

Husk, at alle investeringer indebærer risici, og at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

Fonden har en samlet formue på cirka 465 mio. kr.



Indhold

På de næste sider vil vi informere dig grundigt om fonden, investeringsstrategien og en række andre forhold, som kan være relevante at kende.

Investormaterialet indeholder følgende:

- En langsigtet compounding strategi
- Fondens historiske afkast
- Otte investeringstemaer med strukturel medvind
- Fondens tolv investeringskriterier
- Lidt om aktiers prissætning
- De tre risikokategorier
- Beskatning af fondens to afdelinger
- Regulatoriske krav til UCITS-fonde
- De væsentligste risici

God læselyst.

Med venlig hilsen

Henrik Karlsen
Investeringsdirektør

En simpel strategi baseret på compounding

I aktienvesteringer gives der ikke ekstra point for sværhedsgrad. Derfor prøver vi at holde tingene simple ved at følge en investeringsstrategi, som er til at forstå. Frem for at jage billige tilbud og hurtige gevinster forsøger vi at positionere os langsigtet mod de mest attraktive temaer og virksomheder inden for tech og digitalisering.

Vi har ønsket at lave en aktiefond, der bygger på princippet om, at time-in-the-market slår timing-the-market. Og ud fra tre sunde kerneprincipper, som er beskrevet herunder.

STRUKTUREL MEDVIND

I Fonden Horizon3 Innovation investerer kun i temaer inden for tech og digitalisering, som vi mener har lang strukturel medvind. På lang sigt er det nemlig virksomhedernes vækst og indtjening, som driver udviklingen i aktiekurserne. Så ved at eksponere os mod de mest attraktive temaer skaber vi gode forudsætninger for et godt langsigtet afkast til fonden og dens flere end 3.000 medinvestorer.

PROFITABLE VÆKSTVIRKSOMHEDER

En virksomheds omsætningsvækst signalerer, at den har en attraktiv value proposition. Men indtjeningsmarginerne og et voksende frit cash flow fortæller investorerne, at den også har en solid voldgrav samt en profitabel og sund forretningsmodel. Alle tre ting er vigtige for os, hvorfor vi også er tilfredse med at se, at indtjeningen vokser endnu mere end omsætningen i porteføljens 29 virksomheder.

COMPOUNDING EFFEKTEN

Charlie Munger fra Berkshire Hathaway udtalte ofte, at afkastet ikke ligger i at købe og sælge aktier - men i tålmodigheden i at vente. Vores strategi er derfor at lave en grundig due diligence af de virksomheder, vi investerer i og beholde dem, så længe investeringscasen er intakt. Derfor følger vi også hele tiden nøje med i, hvordan virksomhederne i fondens portefølje udvikler sig. Vores tilgang er derfor mere 'køb og validér' end 'køb og behold'.

På de efterfølgende sider har vi skrevet mere om fondens otte investeringstemaer og de konkrete investeringskriterier, vi bruger til at udvælge aktier til fondens portefølje.

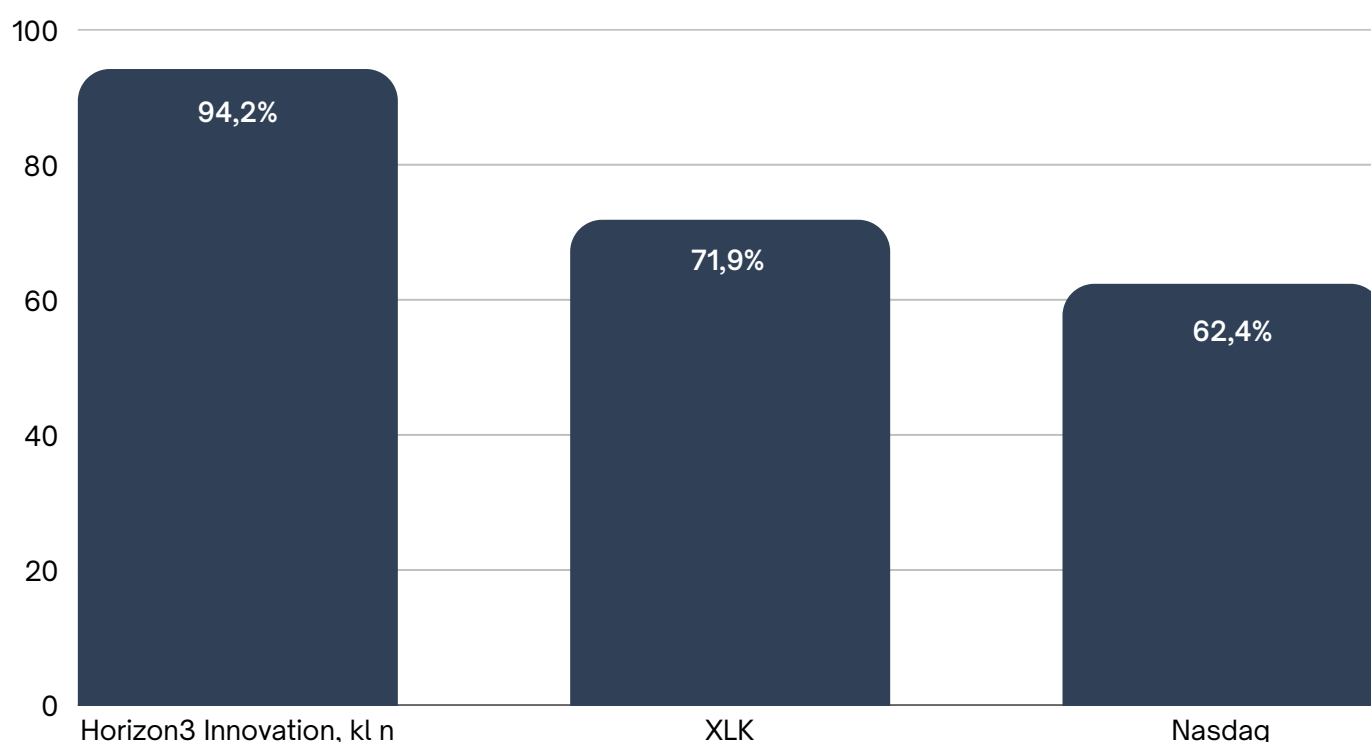
Vores strategi har leveret et konkurrencedygtigt afkast

Vores investeringsstrategi har siden lanceringen 6. februar 2023 leveret et konkurrencedygtigt afkast på 94,17%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 29,4%.

Afkastet er baseret på udviklingen i indre værdi for fonden Horizon3 Innovation kl n som opgjort af Fundmarket A/S. Administrationshonorar og andre udgifter afholdt af fonden er inkluderet i det beregnede afkast. Gebyrer afholdt af investor til depotomkostninger og transaktionsomkostninger er ikke inkluderet.

Herunder er vist det samlede afkast i forhold til det teknologitunge Nasdaq Composite indekset og den amerikanske teknologi ETF XLK. For at give et korrekt sammenligningsgrundlag er alle afkast omregnet til danske kroner.

Benchmark af fondens afkast omregnet til danske kroner



For god ordens skyld nævnes det, at de ovenfor viste afkast er historiske. Og historisk afkast er ikke nogen garanti for, at man også vil opnå et fremtidigt afkast.

Alle former for investering indebærer risici. Du kan læse mere om de væsentligste risici for vores fonde sidst i dette investormateriale.

Rangeret som den bedste danske væksthfond

De sidste tolv måneder på aktiemarkedet har været udfordrende og til tider også volatile. Det gælder især for perioden efter genindsættelsen af præsident Trump. Men store dele af 2024 var også udfordrende med tilbagefald i Nasdaq Composite indekset på mere end 20%.

Uagtet disse omstændigheder har virksomhederne i fondens portefølje klaret sig godt det seneste år. Det har smittet positivt af på fondens afkast, der for de sidste tolv måneder er 29,9%.

I en analyse fra den 14. august 2025 har Copenhagen Allocation Partner rangeret fonden Horizon3 Innovation, kl n som bedste danske væksthfond på deres watchliste. Et resultat, som vi naturligvis er stolte af - og ydmyge omkring.

I tabellen herunder er vist de fem øverste placeringer i analysen samt afkastet år til dato og for de seneste tolv måneder.

Top 5 placeringer på Copenhagen Allocation Partners watchliste

Placering	Fond	Afkast år til dato	Afkast sidste 12 måneder
1	Horizon3 Innovation, kl n	+ 0,90%	+ 29,90%
2	Baron Global Aktier	- 1,90%	+ 26,20%
3	BankInvest Engros Global Aktier KL	- 0,20%	+ 19,20%
4	Sydinvest Megatrends W DKK d	- 4,70%	+ 19,20%
5	Wealth Invest Secure Select Aktier	- 0,20%	+ 18,00%

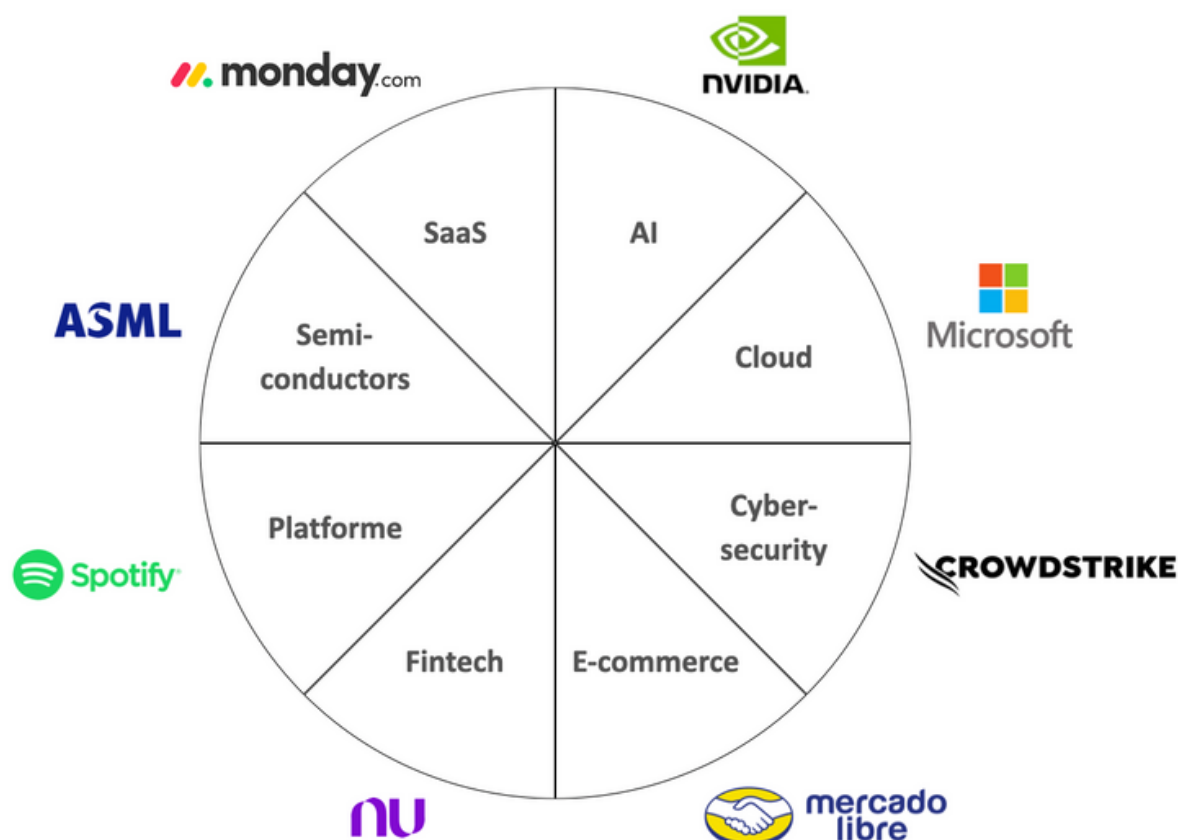
Vi minder for god ordens skyld igen om, at historisk afkast aldrig er garanti for fremtidigt afkast. Vi anbefaler at læse prospektet og dokumentet med central information for de to afdelinger af fonden, inden du træffer en eventuel investeringsbeslutning.

Strategiske investerings-temaer med fremtiden i sig

I fonden Horizon3 Innovation har vi valgt at koncentrere vores investeringer mod i alt otte forskellige investeringstemaer inden for tech og digitalisering. Vi vurderer, at de alle har stor strukturel medvind og gode muligheder for at vokse mange år frem i tiden.

Vi har herunder vist de otte investeringstemaer og vist eksempler på virksomheder, der indgår i fondens aktieportefølje.

Fondens otte investeringstemaer



Fondens aktieportefølje består typisk af mellem 20 og 30 vækstvirksomheder fordelt på de otte investeringstemaer. Virksomheder, der udover strukturel medvind og høj vækst, er kendetegnet ved at have positivt frit cash flow, stærke finansielle balancer og dygtige ledelser, som også selv har hånden på kogepladen.

På næste side kan du læse om de tolv investeringskriterier, fonden bruger til at finde de rigtige virksomheder til porteføljen.

Tolv solide investeringskriterier holder os på sporet

Alle former for investering indebærer risici. Aktiemarkedet giver aldrig garantier for afkast, uanset hvor grundigt hjemmearbejdet er. Men man kan med fordel læne sig op ad solide investeringskriterier. I fonden Horizon3 Innovation har vi valgt tolv kriterier, der hjælper os med at finde og udvælge virksomheder til vores portefølje.

LØSER DE EN VIGTIG OPGAVE?

Som langsigtet investor er det vigtigt for os, at virksomhedens produkter løser en væsentlig opgave, der er værd at løse.

LØSER DE OPGAVEN BEDST?

Virksomheder lever af at løse kundernes behov. Og for os er det vigtigt, at de gør det bedre end andre.

ER PRODUKTET SVÆRT AT DISRUPTTE?

For at opnå en stærk og vedvarende konkurrencefordel er det afgørende at have et produkt, der er svært at disrupte.

ER DER EN KLAR VISION?

Det kræver innovation at fastholde et markedslederskab. Derfor er visioner vigtige, da de giver virksomheder energi.

ER DER STRUKTUREL MEDVIND?

Har virksomheder strukturel medvind, det bedste produkt og en stor voldgrav, ser fremtiden ofte lys ud.

ER DER KONCENTRATIONSRISIKO?

Det kan være risikabelt at investere i virksomheder, der er afhængige af få kunder. Det prøver vi derfor at undgå.

ER VIRKSOMHEDEN I EN VÆKSTFASE?

På lang sigt er omsætningsvæksten den vigtigste value driver. Derfor leder vi efter virksomheder med høj vækst.

ER FORRETNINGSMODELLEN GOD?

Vi kan godt li' en skalerbar forretningsmodel, hvor omsætningen stiger mere end omkostningerne.

HAR DE POSITIVT FRIT CASH FLOW?

Hvor omsætningen viser, om man har et godt produkt, så viser det frie cash flow, om man har en sund forretningsmodel.

ER DEN FINANSIELLE BALANCE SOLID?

Virksomheder med stærke finansielle balancer er mere modstandsdygtige i dårlige tider.

ER INNOVATIONSKRAFTEN HØJ?

Virksomheders innovationskraft er i dag vigtigere end nogensinde. Især inden for tech, hvor udviklingen går stærkt.

EJER CEO SELV MANGE AKTIER?

Vi investerer helst i virksomheder, hvor CEO selv ejer mange aktier. Det giver samme incitament som investorerne.

Virksomheders langsigtede prissætning er vigtig

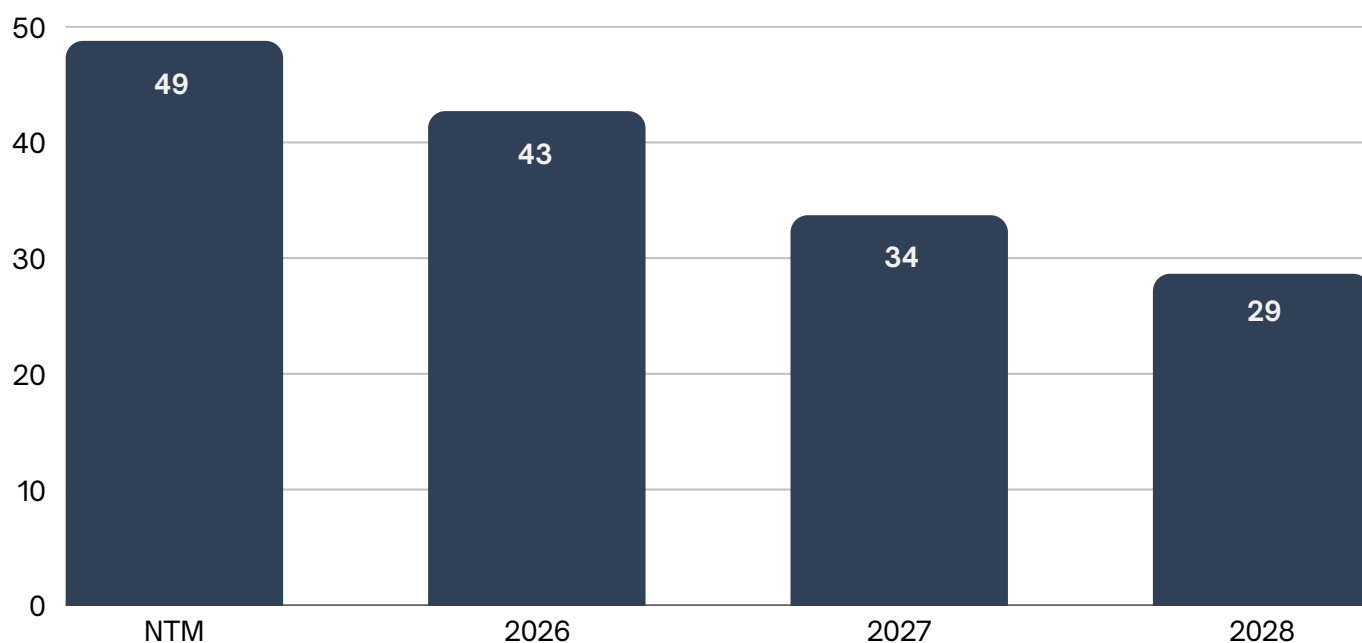
Vurderer vi, at en virksomhed lever op til de tolv investeringskriterier beskrevet på forrige side, er vi i princippet interesserede i at investere i den. Men før vi beslutter at trykke på købsknappen, skal prissætningen af virksomheden være attraktiv vurderet ud fra et langsigtet perspektiv.

Hvad er for eksempel P/E-værdien baseret på indtjeningsestimerne for 2027 og 2028? Og hvad er prisen for det frie cash flow, som virksomheden forventes at lave om tre år?

Disse nøgletal sammenligner vi med historiske gennemsnit og lavpunkter. Det første tal hjælper os med at vurdere potentialet for *upside* i investeringen, mens det sidste giver os en idé om den potentielle *downside* og risiko.

Ser vi på fondens kategori 1 og 2 positioner, som giver mening at prissætte ud fra en P/E-værdi, er det tydeligt, at den langsigtede værdisætning er betydelig billigere og meget mere attraktiv end den kortsigtede.

P/E-værdi baseret på analytikernes fremtidige indtjeningsforventninger



Forholder vi os til den historiske prissætning af fondens portefølje siden lancering, så har den gennemsnitlige vægtede P/E-værdi for de næste tolv måneders nettoindtjening ligget omkring 52. På bunden af den historisk store aktiekrise i 2022 var den cirka 30.

Den slags perspektiver gør os trygge - og hjælper til at distancere os fra kortsigtet støj.

Vi inddeler vores aktier i tre kategorier

Som nævnt tidligere investerer vi i innovative og markedsledende vækstvirksomheder, der har strukturel medvind, voksende cash flow, stærke finansielle balancer og dygtige ledelser, som også selv har hånden på kogepladen.

De virksomheder, vi investerer i, befinder sig på forskellige stadier i deres udvikling. Vi har derfor inddelt dem i tre forskellige kategorier. Dette giver os mulighed for at vurdere dem ud fra de kriterier, der er mest relevante for deres specifikke trin på udviklingskurven.

Fondens tre aktiekategorier

Kategori 1	Kategori 2	Kategori 3
Markedsleder	Gorilla	Disrupterne
God vækst	Høj vækst	Hypervækst
Stort overskud	Laver overskud	Positivt cash flow
Stærk balance	Sund balance	Overskud re-investeres
Svært at disrupte	Voksende voldgrav	Skalerbar forretningsmodel
<u>Eksempel</u>	<u>Eksempel</u>	<u>Eksempel</u>
Microsoft	Adyen	monday.com

Kategori 1-aktierne er de mindst volatile i porteføljen, mens kategori 3-aktierne generelt har de største udsving i aktiekurserne.

Af samme grund tillader vi kun investeringer på op til 3% af fondens formue i kategori 3-aktier, mens vi kan investere op til 9% i en kategori 1-aktie. En kategori 2-aktie, som for eksempel Adyen, kan fonden investere op til 6% af sin formue i.

Fondens portefølje rebalanceres minimum én gang om måneden.

Sådan beskattes afkastet i vores fondens to afdelinger

Fonden Horizon3 Innovation er en børsnoteret UCITS fond, som kan handles på platforme som Nordnet og Saxo og i de fleste danske netbanker. Fonden har både en udloddende og akkumulerende afdeling.

Herunder er beskrevet de skattemæssige forhold efter, hvilke midler der investeres for og hvilken af de to afdelinger, der investeres i.

Beskatning af fondens to afdelinger

Investeringsmidler	Udloddende	Akkumulerende
Private frie midler	Realisationsbeskattes med 27% / 42%	Lagerbeskattes med 27% / 42%
Aktiesparekonti	Lagerbeskattes med 17%	Lagerbeskattes med 17%
Pensionsmidler	Lagerbeskattes med 15,3%	Lagerbeskattes med 15,3%
Selskabsmidler	Lagerbeskattes med 22%	Lagerbeskattes med 22%
VSO-midler	Ikke muligt	Lagerbeskattes med 22%

Som udgangspunkt egner den udloddende afdeling sig godt til investering af frie midler i privatøkonomien, da skattebetalingen først forfalder det år, kursgevinsten realiseres.

For andre investeringsmidler handler det meget om, hvorvidt man ønsker at modtage et årligt udbytte. Er det tilfældet egner den udloddende afdeling sig bedst. Vil man hellere re-investere udbyttet i fonden, er den akkumulerende afdeling en mulighed.

Ønsker man at investere for VSO-midler i sin privatejede virksomhed, er det kun muligt via den akkumulerende afdeling af fonden.

Rådfør dig altid med professionelle rådgivere om juridiske, skattemæssige, finansielle og andre aspekter, der kan være relevante for at vurderes egne- og hensigtsmæssigheden af en investering.

Fonden er underlagt en stram EU-lovgivning

Horizon3 Innovation er en dansk UCITS-fond og dermed underlagt stram EU-lovgivning, der har til formål at beskytte investorer bedst muligt.

På grund af det høje niveau af investorbeskyttelse samt de strenge krav til spredning og risikostyring er UCITS-fonde blandt de mest populære investeringsprodukter i Europa.

Nogle af de mest kendte UCITS-regler er, at ingen enkeltaktie må udgøre mere end 10% af fondens formue. Derudover må summen af positioner, der fylder mere end 5%, maksimalt udgøre 40% af en UCITS-fonds samlede formue.

Der er også stramme regler for gearing, som vi slet ikke anvender.

Den restriktive lovgivning betyder desuden, at det ikke kræver et minimumsbeløb at investere i UCITS-fonde som vores. Der er heller ingen bindingsperiode, så investorer har frihed til at købe og sælge dagligt.

Vi anbefaler dog en investeringshorisont på minimum fem år.

Vores fond er en udloddende UCITS-fond og kan handles på platforme som Saxo og Nordnet samt i de fleste banker i Danmark.

Fondens væsentligste risici

Vær altid opmærksom på risici. Der er altid risici forbundet med investering og investering i investeringsfonde kan indebære forskellige typer af risici afhængig af, hvilken du vælger at investere i.

På en skala fra ét til syv, hvor ét er meget lav risiko og syv er meget høj risiko, er begge afdelinger af fonden Horizon3 Innovation klassificeret som fem.

Vi prøver at håndtere fondens risici bedst muligt ved at have en investeringshorisont på minimum fem år, undgå gearing og ved kun at investere i innovative og markedsledende vækstvirksomheder med positivt cash flow og stærke finansielle balancer.

MARKEDSRISIKO

Ved alle former for investeringer er der en naturlig risiko for, at værdien kan falde. Værdien af investeringer i fonden Horizon3 Innovation påvirkes af mange faktorer, såsom det generelle økonomiske og politiske klima i verden samt den konkrete udvikling i specifikke virksomheder og lande.

AKTIEMARKEDSRISIKO

Aktiemarkeder kan være volatile og uforudsigelige. Udsving kan blandt andet skyldes virksomhedsspecifikke, politiske eller regulatoriske forhold samt sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- og økonomiske forhold. Handelsvolumen, prisvolatilitet og udstederlikviditet kan variere mellem virksomheder og påvirke afkastet på aktierne. Hvis en virksomhed går konkurs eller gennemgår en finansiell restrukturering, kan aktien miste hele sin værdi.

VALUTARISIKO

Fonden Horizon3 Innovation har en betydelig overvægt af aktier noteret i amerikanske dollars. Hvis dollarkursen falder markant i forhold til euroen, som den danske krone er bundet til, kan det have en negativ indflydelse på værdien af fondens investeringsbeviser.

KONCENTRATIONSRIKIKO

Fonden Horizon3 Innovation følger en aktiv investeringsstrategi baseret på investering i globale børsnoterede vækstaktier, primært inden for tech-segmentet. Investeringerne foretages hovedsageligt i 20 til 30 globale aktier, herunder en betydelig andel amerikanske aktier. Porteføljen er relativt koncentreret, hvilket indebærer en vis koncentrationsrisiko.

Rådfør dig altid med professionelle rådgivere om juridiske, skattemæssige, finansielle og andre aspekter, der kan være relevante for at vurderes egne- og hensigtsmæssigheden af en investering.

Ofte stillede spørgsmål

Hvordan investerer man i fonden?

Fonden er børsnoteret og kan handles via de danske netbanker og platformene Nordnet og Saxo alle hverdage mellem kl. 9:45 og 16:55.

Kræver det et minimumsbeløb at investere?

Nej, vi er en UCITS fond og dermed underlagt skrappe regulatoriske krav fra EU. Det betyder også, at vi ikke er underlagt samme krav om minimumsinvestering som fx mindre regulerede alternative investeringsfonde.

Er der en bindingsperiode?

Nej, investorer kan komme ind og ud af fonden fra dag til dag. Jyske Bank er market maker og sikrer, at der hele tiden er den nødvendige likviditet i fondens investeringsbeviser.

Hvordan prissættes fondens investeringsbeviser?

De prissættes på baggrund af indre værdi. Det betyder, at man altid kan købe investeringsbeviser af market maker til indre værdi plus 0,25%. Ønsker man at sælge, er market maker altid forpligtet til at købe dine investeringsbeviser til indre værdi minus 0,25%.

Benytter fonden sig af gearing?

Nej, fonden benytter sig aldrig af gearing eller andre spekulative instrumenter. Vi investerer kun i børsnoterede aktier, som alle ligger i et depot i Danske Bank.

Hvad er fondens administrationshonorar?

Fonden tager et årligt administrationshonorar på 1,50% af fondens gennemsnitlige formue. Honoraret afregnes direkte af fonden Horizon3 Innovation og er derfor ikke noget, fondens investorer opkræves separat.

Tager fonden et performance fee?

Nej, fonden tager ikke noget performance fee. Vores erfaring er, at et performance fee kan medføre øget risikovillighed hos forvalterne. Et performance fee straffer nemlig ikke tab af afkast, men belønner kun højt afkast.



Horizon3 A/S
Stormgade 50
6700 Esbjerg

CVR nr. 4341307

FT nr. 34180