

Investorwebinar

Status på aktieåret 2024

ISIN kode: DK0062267449

FT nr.: 34180

7. januar 2025

Disclaimer

Der vil i denne præsentation være udtalelser om fremtiden. Alle udtalelser i denne præsentation om fremtiden er udtryk for vores nuværende syn på fremtiden, og er baseret på de bedst tilgængelige oplysninger og antagelser på nuværende tidspunkt. De kan blive påvirket af en række risici og usikkerheder, herunder ændre i markedets forhold, ændringer i økonomiske forhold, teknologiske udviklinger, reguleringsmæssige ændringer og andre faktorer, som er uden for vores kontrol. Vi tager forbehold for eventuelle fejl eller unøjagtigheder i denne præsentation. Ingen af de udtalelser, herunder fremskrivninger af fremtidige resultater, skal opfattes som garantier eller sikkerhed for fremtidige resultater, men kan udelukkende betragtes som bedste bud baseret på nuværende oplysninger og antagelser. Der taget også forbehold for eventuelle trykfejl i denne præsentation.

Vores vision

Vores vision er at skabe landets bedste investeringsfond målt på langsigtet afkast, transparens og omkostninger.



Vores strategi er ret simpel



STRUKTUREL MEDVIND

Vi investerer kun i virksomheder med lang og strukturel medvind, som vi forventer vil kunne fortsætte i mange år.



VÆKSTVIRKSOMHEDER

Vi investerer i innovative og markedsledende vækstvirksomheder, som er med til at drive udviklingen - og ikke bare følge den.



COMPOUNDING

Vi er langsigtede investorer, men validerer løbende alle de investeringer, der indgår i porteføljen.

Status ultimo 2024

2.255

Medinvestorer er allerede ombord

+ 34% siden ultimo Q3

318

Millioner kroner under forvaltning

+ 56% siden ultimo Q3

34%

I afkast i 2024

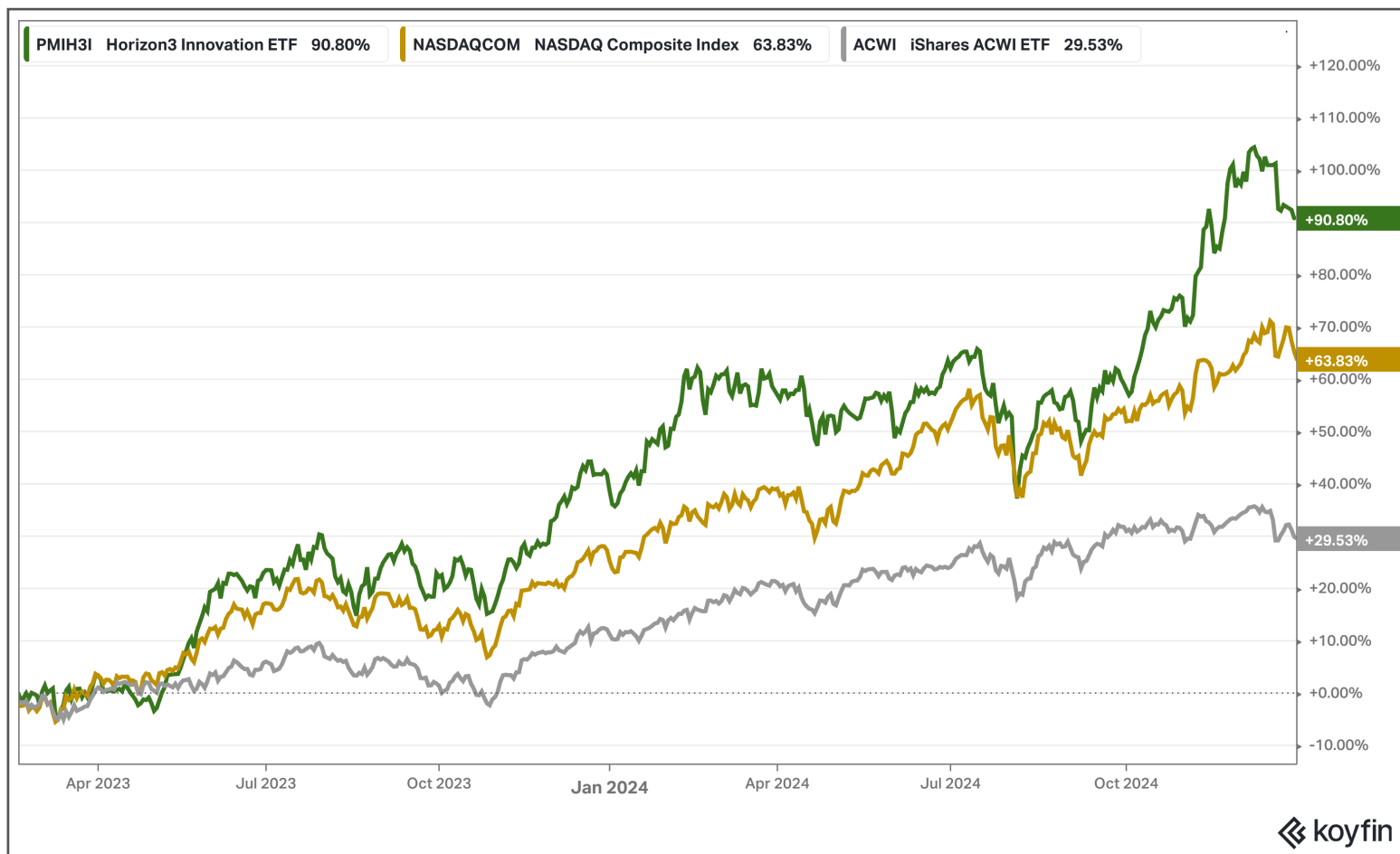
+ 40% afkast i 2023

Fondens afkast fordelt på kvartaler

	Q1	Q2	Q3	Q3	Total
2024	12,77 %	3,34 %	-2,64 %	17,40 %	34,16 %
2023	4,07% *	17,10 %	-0,80 %	16,20 %	40,49 %

* Fonden blev først lanceret 6. februar 2023 og har derfor ikke historik for alle kvartalets tre måneder

Benchmark af afkast siden børsnoteringen primo 2023



Grafen til venstre viser fondens afkast ekskl. udbytte siden børsnoteringen 20. februar 2023.

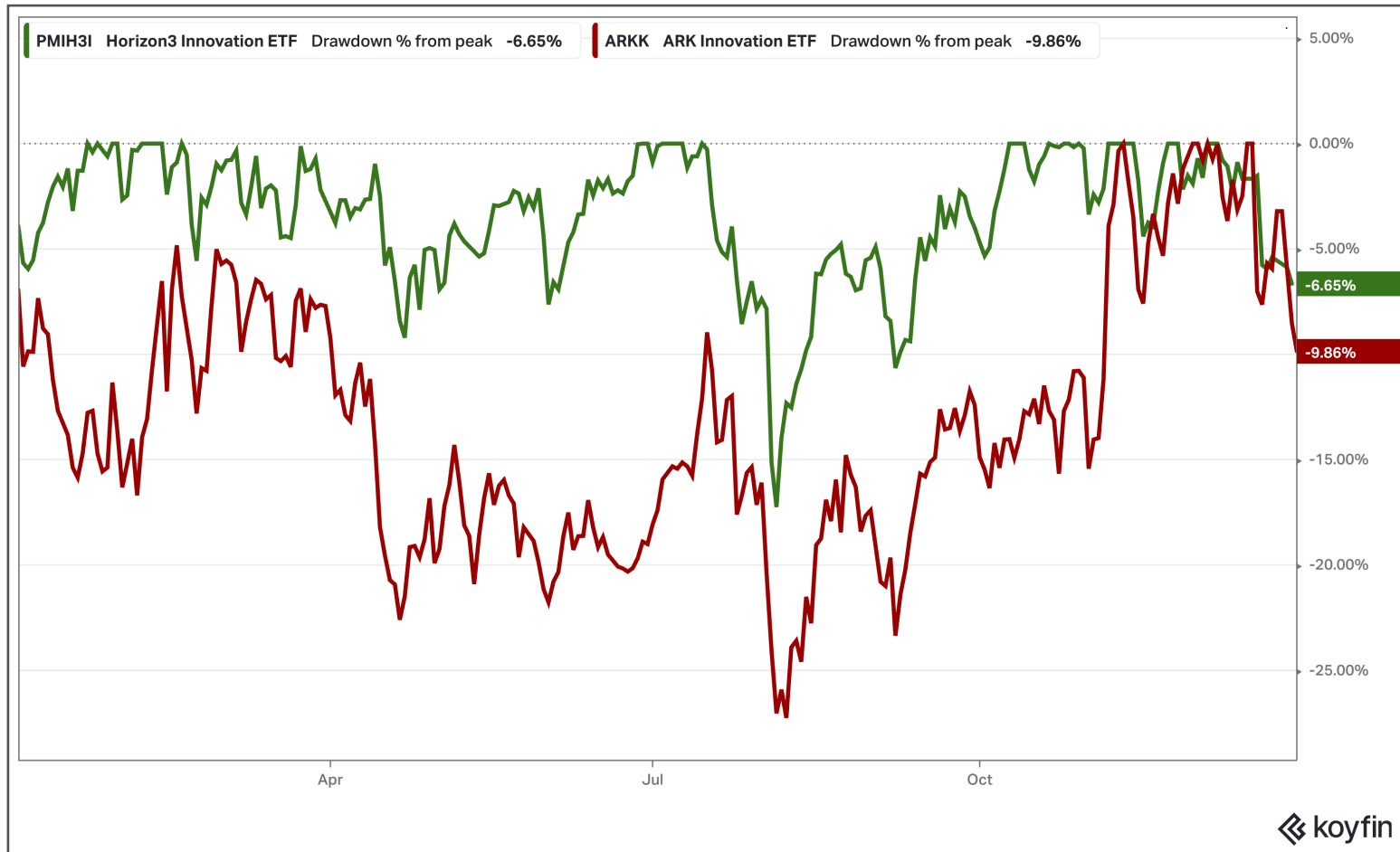
Fondens afkast er sammenlignet med det generelle aktiemarked og det teknologitunge Nasdaq Composite indeks.

Grafen viser, at fonden Horizon3 Innovation i perioden har præsteret mere end tre gange bedre end det generelle aktiemarked.

Fonden har også genereret næste 27% bedre afkast end Nasdaq Composite indekset.

Målt på afkast er fonden også i den absolutte top i Morningstar kategorien 'Globale Large Cap Growth', som tæller knap 700 fonde.

Hemmeligheden ligger (også) i god risikostyring



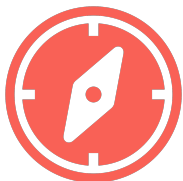
2024 var et volatilt aktieår, hvor ikke mindst sommeren var turbulent grundet de japanske *carry trades* og en amerikansk valgkamp, som chipsektoren blev trukket ind i.

Fondens investeringsstrategi viste sig dog at være robust i de turbulente perioder. Det ses i grafen til højre, hvor årets drawdowns er sammenlignet med ARK Innovation ETF'en.

Som det ses i grafen var vores *drawdowns* mildere end ARK's. Samtidig viser data også, at kursen på vores investeringsbeviser var hurtigere til at vende tilbage til et nyt højdepunkt.

Vi tillægger historikken i grafen vores risikostyring og skrappe investeringskriterier.

Investeringskriterier sikrer høj kvalitet i porteføljen



STRUKTUREL MEDVIND

Vi investerer i virksomheder, der har medvind fra stærke, strukturelle trends.



HØJ VÆKST

På en 10-års sigt er aktiekurser 74% korreleret med virksomheders vækst.



POSITIVT CASH FLOW

For os er det vigtigt, at virksomhederne har positivt cash flow - eller mulighed for det.



SKALERBAR FORRETNINGSMODEL

Det er helt afgørende for os, at virksomhederne har en skalérbar forretningsmodel - og en voldgrav.



STÆRK INNOVATIONSKRAFT

Innovative virksomheder udvikler nye muligheder - der skaber nye vækstkurver.



SKIN IN THE GAME

Topledelsen skal personligt have hånden på kogepladen og eje en betydelig del af virksomheden.

Risikokategorierne holder en hånd under dårlige perioder

For at styre risikoen er fondens aktieportefølje altid opdelt i tre tiers.

Kategori 1 virksomhederne er de mindst volatile, når man kigger på udsving i aktiekursen.

Kategori 3 udgør den mindste del af fondens portefølje. De er typisk mere volatile, men har alt andet lige også et større vækstpotentiale end de andre.

Kategori 1

Markedsleder
Fin vækst
Stort overskud
Stærk balance
Svær at disrupte

Eksempel



Maks 9% positioner

Kategori 2

Gorillaer
Høj vækst
Laver overskud
Sund balance
Voksende voldgrav

Eksempel



Max 6% positioner

Kategori 3

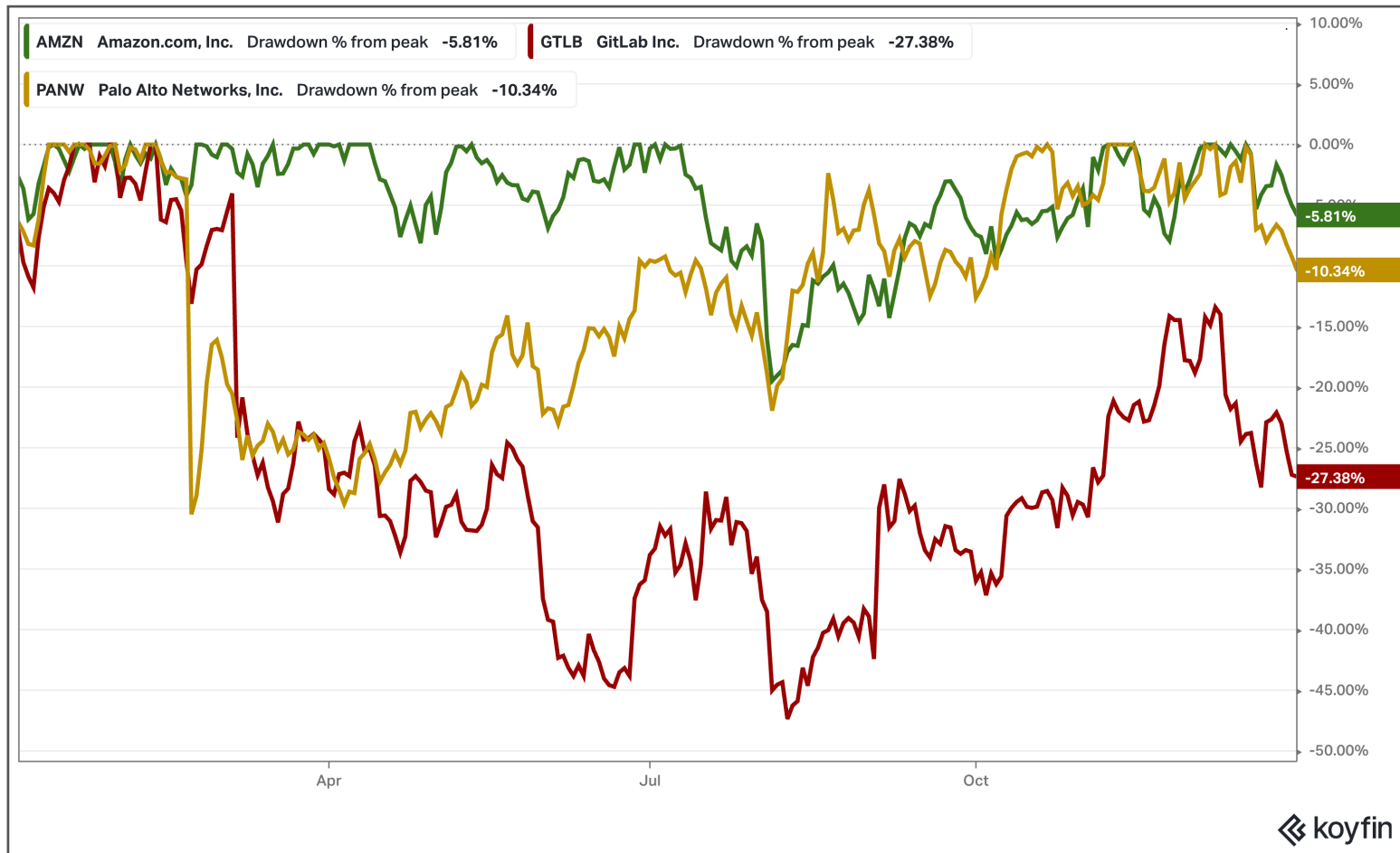
Disrupterne
Hypervækst
Positivt cash flow
Overskud re-investeres
Skalérbar forretningsmodel

Eksempel



Max 3% positioner

Volatilitet på tværs aktiekategorier



I grafen til venstre har vi vist årets *drawdowns* for Amazon, Palo Alto Networks og GitLab, som var eksemplificeret på forrige side.

I fonden har vi en investeringshorisont på fem år eller mere. Derfor prøver vi også at udnytte volatilitet til vores fordel.

Eksempelvis investerede vi første gang i GitLab aktien i midten af juni ud fra en vurdering af, at der kun var noget galt med aktien - og ikke med virksomhedens fundamentale udvikling.

Så trods af et kursmæssigt tilbagefald på 27% i forhold til den seneste kursstop, så er fonden i plus med 39% på positionen i GitLab siden investeringen i juni måned.

Andre aktier med gode *entries* i 2024

arm

hims & hers

coupang

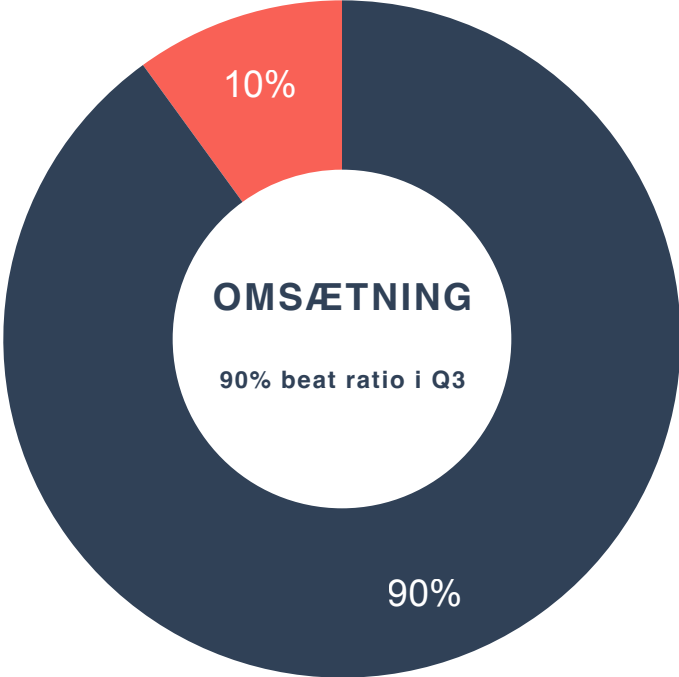
monday.com

Palantir

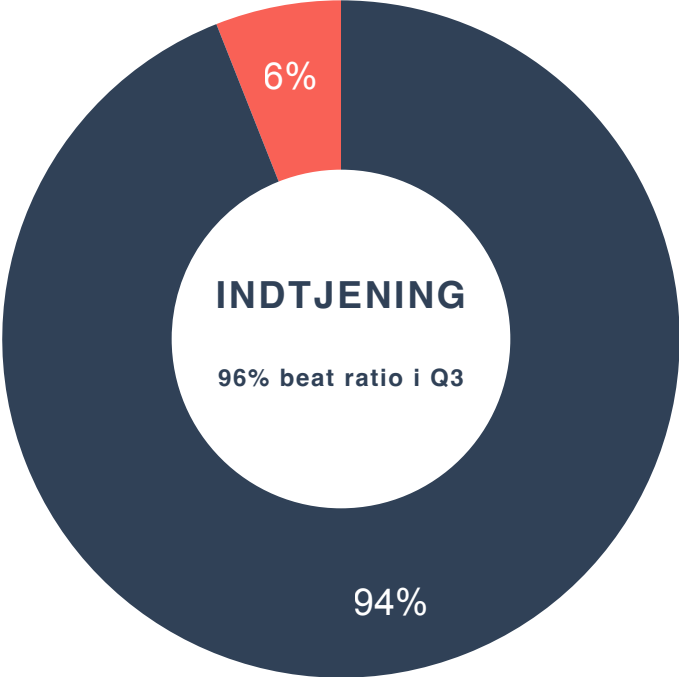
servicenow

Spotify

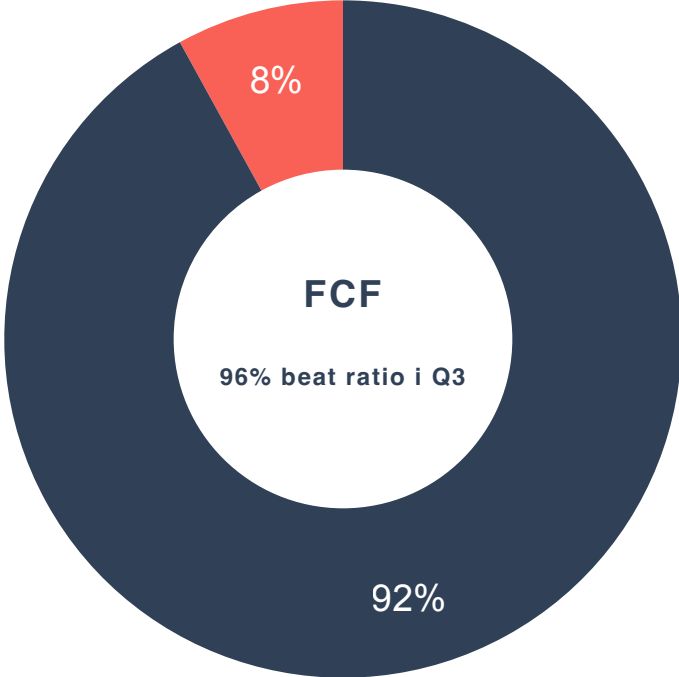
Virksomhederne leverede stærke regnskaber i Q3



● Beat ● Miss



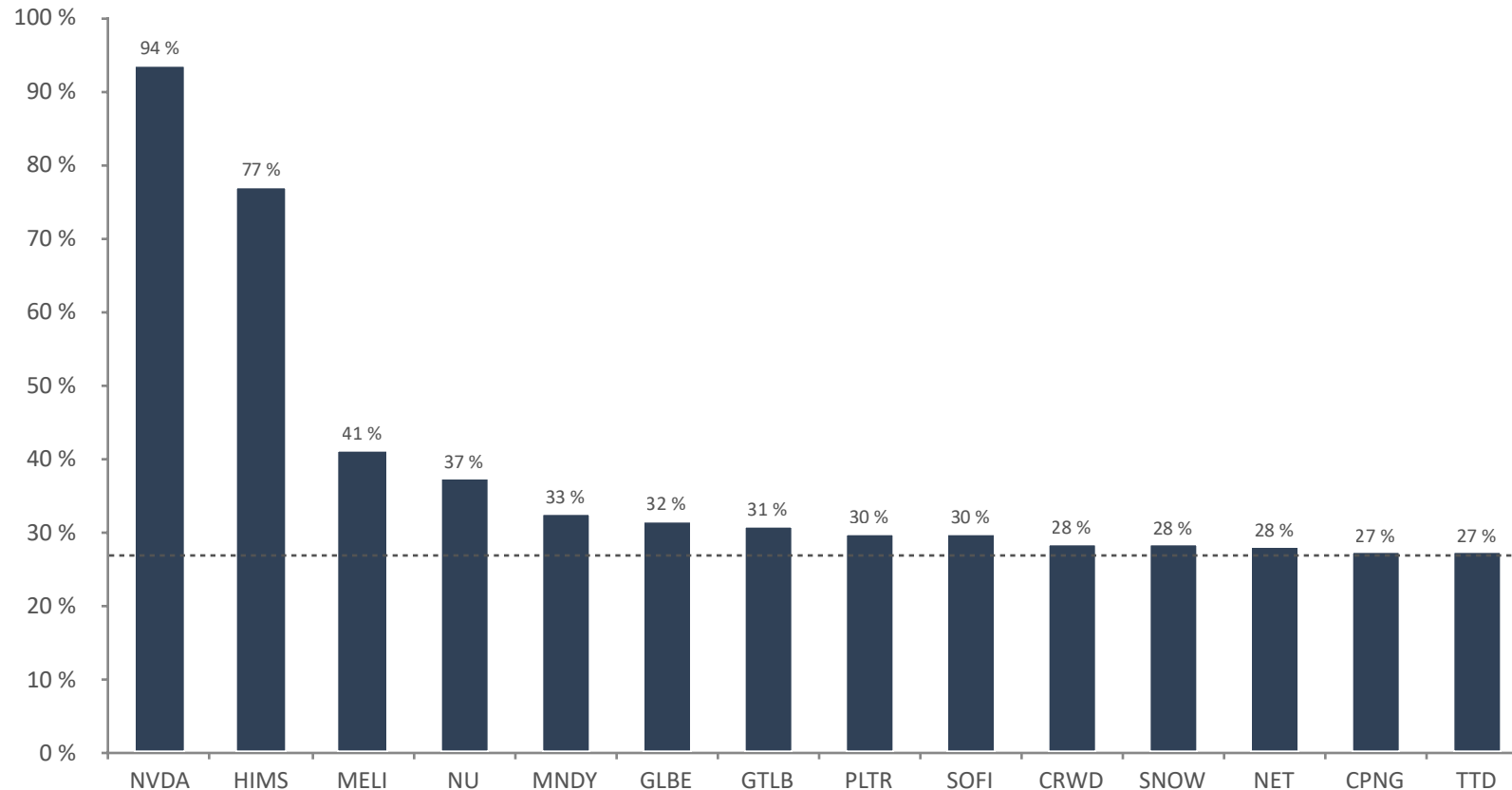
● Beat ● Miss



● Positivt ● Negativt

Accelereret omsætningsvækst i tredje kvartal

Virksomheder højeste omsætningsvækst i forhold til Q3 2024



Profitbal omsætningsvækst er den stærkeste *value driver* for langsigtede aktieinvestorer.

Vores ambition er derfor, at virksomhederne i porteføljen øger omsætningen med minimum 15% årligt.

I den seneste regnskabsæson var væksten 27% i forhold til tredje kvartal året før. I forhold til forrige regnskabsæson er det en accelerering fra 21% omsætningsvækst.

Vores fokus på profitable forretningsmodeller gjorde også, at indtjeningen og det frie cash flow i mange tilfælde voksende endnu mere end omsætningen.

(Koyfin)

Porteføljens fremtidige vækstforventninger

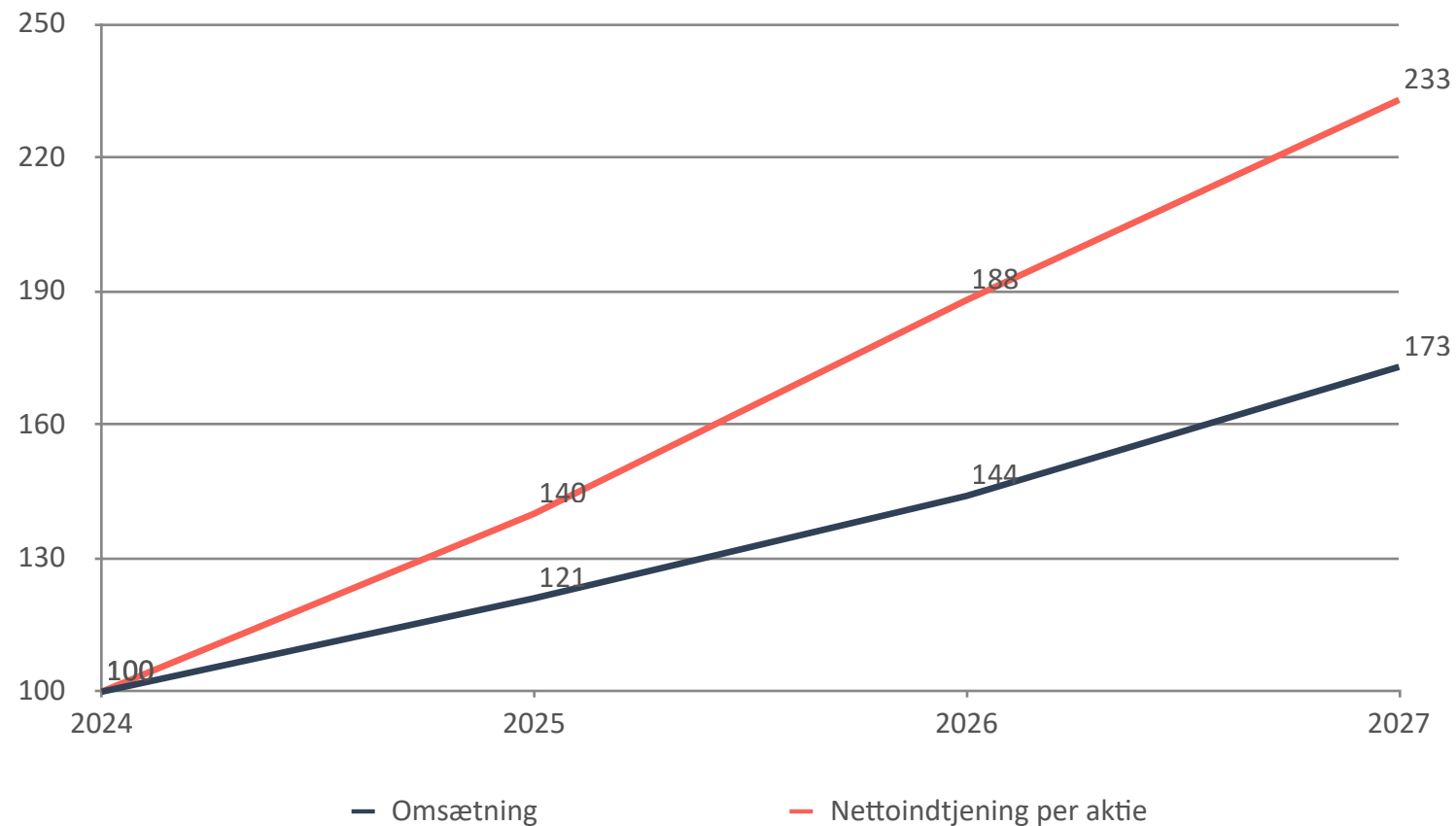
Graften til højre viser porteføljens vægtede forventninger til omsætningsvækst og vækst i nettoindtjeningen per aktie.

Grafen viser, at porteføljens omsætning forventes at stige 20% årligt fra 2024 til udgangen af 2027. Det er over fondens målsætning om 15% i årligt vækst.

Væksten i nettoindtjeningen forventes i samme periode at blive 33% årligt.

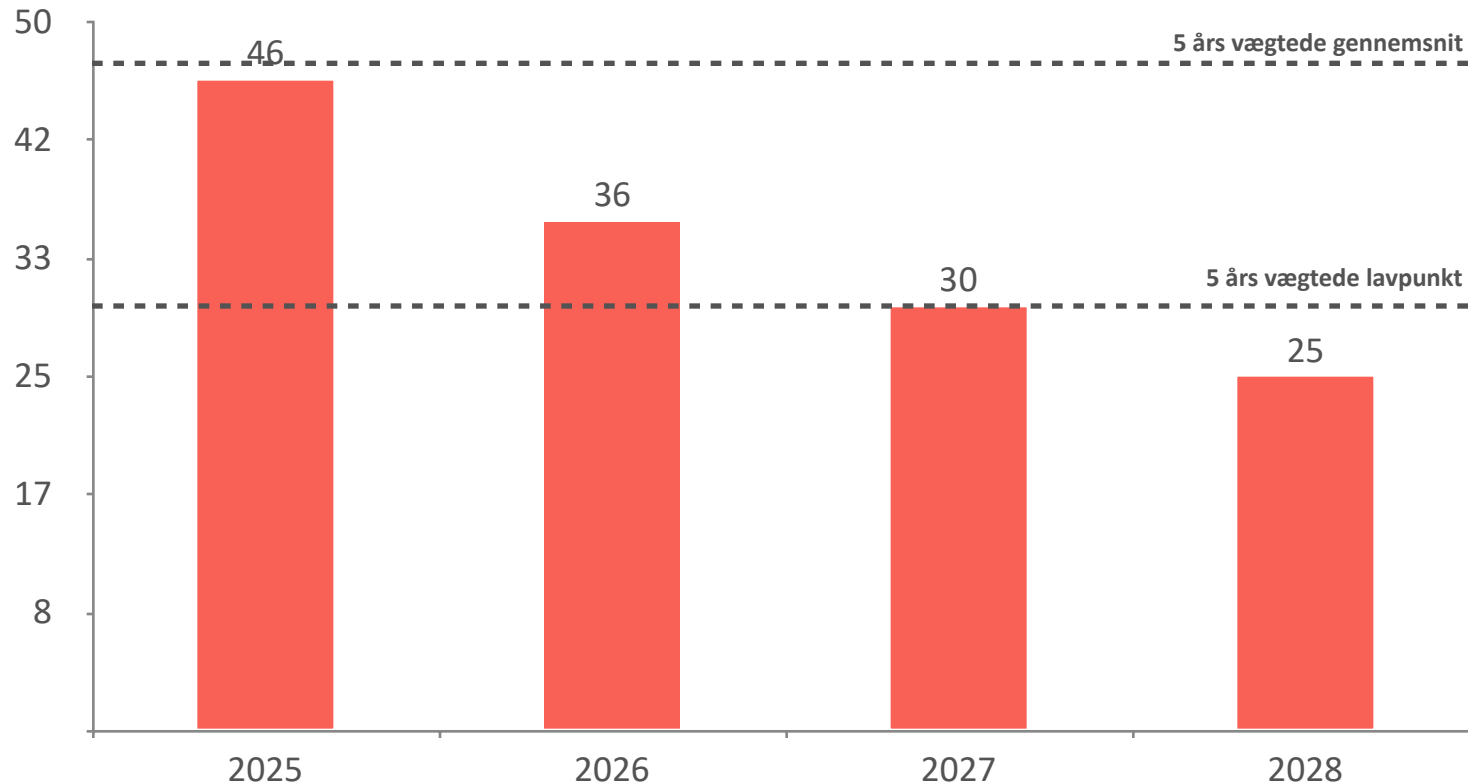
Estimaterne er baseret på analytikernes konsensusforventninger.

(Koyfin)



Profitabel vækst giver langsigtet margin-of-safety

Forventet fremtidige P/E multipler i forhold til sidste fem års vægtede lavpunkt



Fondens portefølje har i gennemsnit handlet til en vægtet P/E værdi på 47 for de næste tolv måneders indtjening.

Lige nu handler til den til en P/E værdi på 46, som er en anelse under den gennemsnitlige værdi.

De sidste fem års billigste værdisætning var en P/E værdi på 30.

Baseret på analytikernes konsensusestimater er den fremtidige værdi 36 gange indtjeningen for 2026, 30 gange for 2027 og 25 for 2028.

Det giver en fair margin-of-safety for langsigtede investorer.

(Koyfin)

Hovedpointer

1

Virksomhederne i fondens portefølje præsterer godt trods udfordrende makroøkonomiske og geopolitiske udfordringer.

2

Trods 95% afkast siden lanceringen i februar 2023 handler fondens portefølje ikke dyrere i dag end ved start. De skyldes, at indtjeningen er fulgt med aktiernes kursudvikling.

3

Porteføljens vægtede omsætningsvækst forventes at blive 73% fra 2024 til 2027. I samme periode er det analytikernes konsensusforventning, at nettoindtjeningen per aktie vokser 133%.

4

For den langsigtede investor er det vores vurdering, at porteføljen har en attraktiv *upside* samtidig med, at den også har en fornuftig *margin-of-safety*.



UCITS Fond

En UCITS fond er underlagt stramme regler for fx spredning, gearing og risikostyring for at beskytte medinvestorerne bedst muligt.

Udloddende

Fonden er udloddende og betaler udbytte én gang årligt. Det sker typisk ultimo april måned.

Realisationsbeskattet

Fonden er realisationsbeskattet, hvilket vil sige, investorer først skal betale skat af eventuelt afkast på investeringsbeviser, når de sælges.

Middel-høj risiko

Fondens risikoklassificering er sat til fem på en skala fra ét til syv. Den er i øvrigt fastsat under antagelse af en investeringshorisont på fem år.

Let tilgængelig

Fonden er børsnoteret og kan handles på de store platform og i de allerfleste netbanker. Market maker sikrer let omsættelighed, så det er nemt både at komme ind og ud af fonden.



Henrik Karlsen

Investeringschef

henrik@horizon3.dk