

Investorwebinar

Status på andet kvartal 2025

FT nr.: 34180

8. juli 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.

Otte investeringstemaer

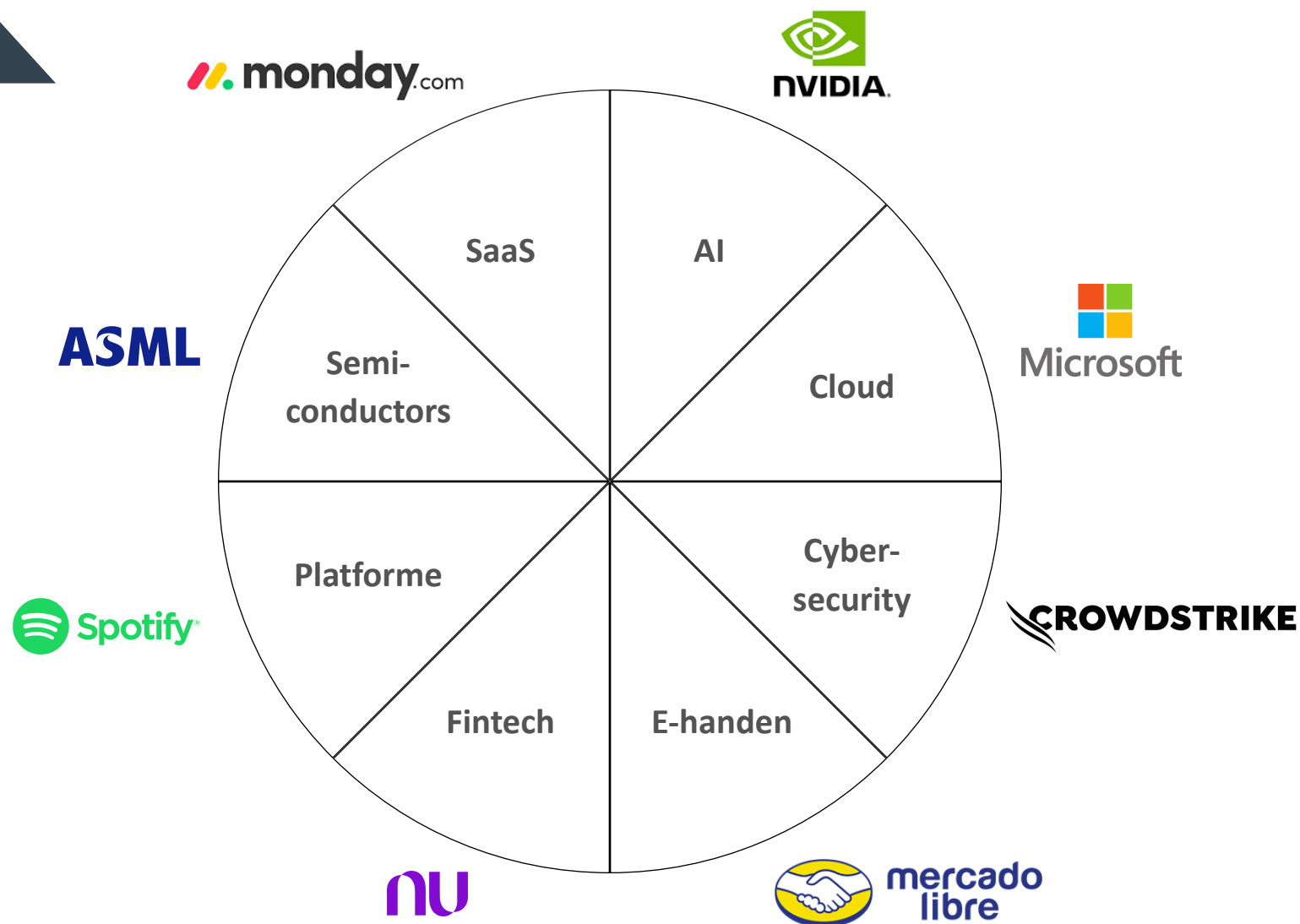
I fonden investerer vi i temaer med strukturel medvind inden for tech og digitalisering.

Det vil sige investeringstemaer, der efter vores vurdering vil vokse mange år frem i tiden - også når de geopolitiske og makroøkonomiske omstændigheder er ugunstige.

Det er fondens ambition, at virksomhederne i vores portefølje i gennemsnit skal kunne vokse minimum 15% årligt på toplinjen - og gøre det profitabelt.

Det skyldes, at der på lang sigt er meget klar korrelation mellem profitabel vækst og udviklingen i virksomheders værdisætning og aktiekurs.

Af samme grund følger vi også virksomhederne meget tættere end den kortsigtede markedsstøj.



Status ultimo andet kvartal

3.312

Medinvestorer har
investeret i fonden

+ 3% siden ultimo Q1

447

Millioner kroner
under forvaltning

+ 27% siden ultimo Q1

21%

I afkast
i andet kvartal*

+ 4% år til dato

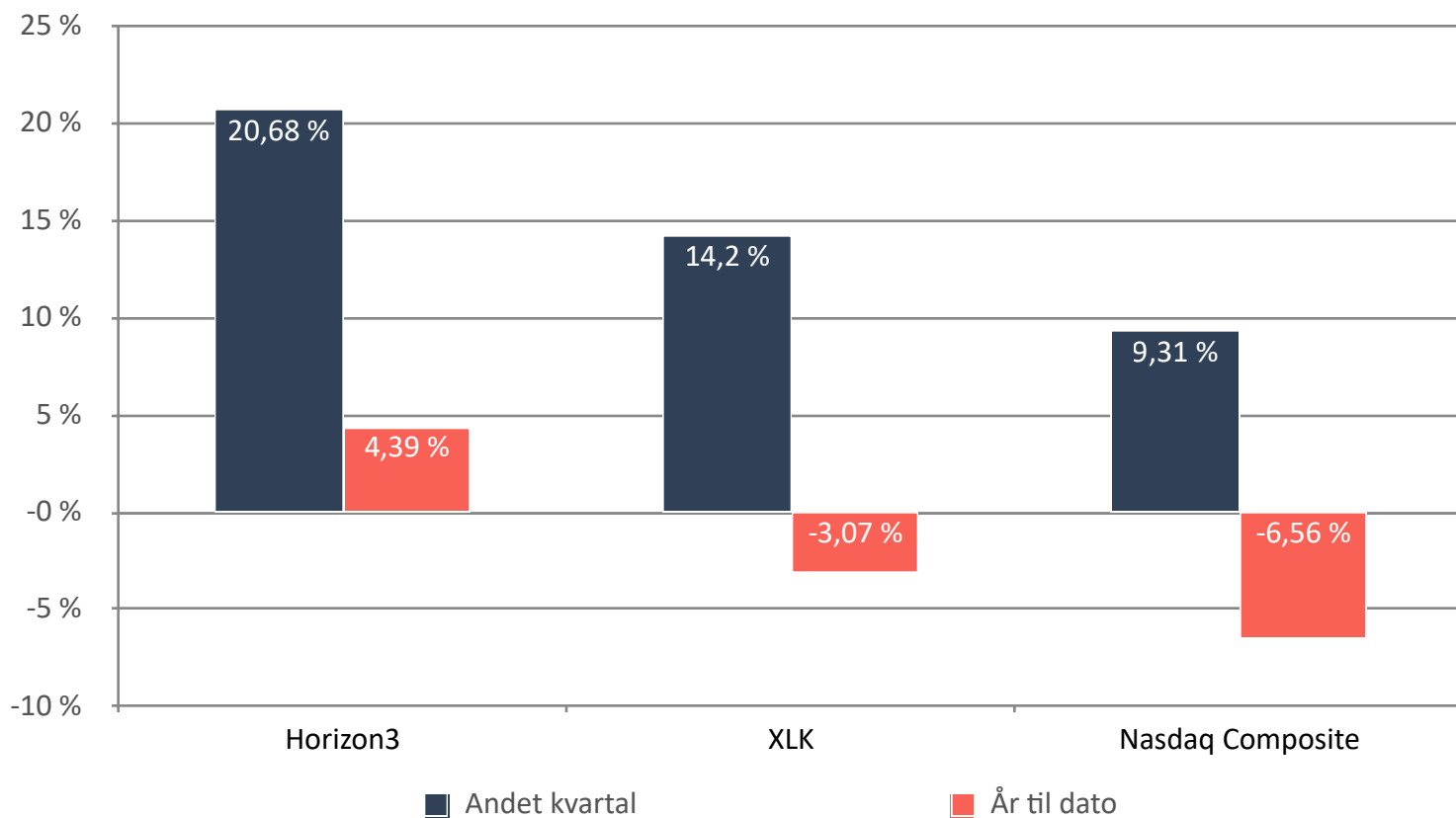
* Afkastet er mål for fonden Horizon3 Innovation, kl n som udregnet af Fundmarket A/S

Fondens afkast fordelt på kvartaler

	Q1	Q2	Q3	Q3	Total
2025	-14,19 %	20,68 %			4,39 %
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

Sammenligning af afkast omregnet til danske kroner



Hvor første kvartal var det dårligste af fondens nu ti kvartaler, var andet kvartal det bedste med et afkast på 20,68%.

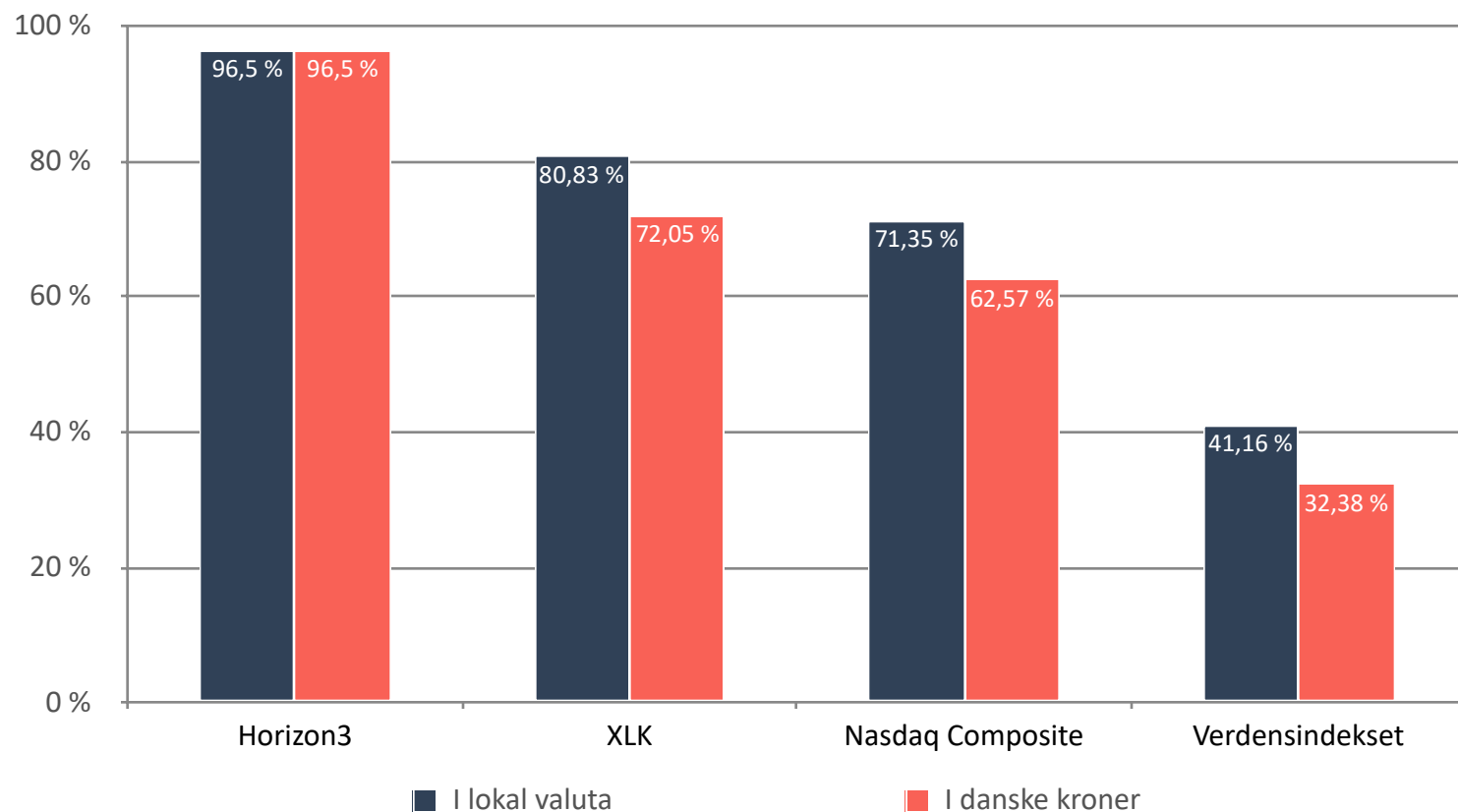
Til venstre har vi vist fondens afkast i sammenligning med den amerikanske teknologi-ETF XLK og Nasdaq Composite indekset efter, at afkastene er omregnet til danske kroner.

Figuren viser, at fondens underliggende aktier også i år har klaret sig bedre end de to andre.

Både Morningstar og Copenhagen Allocation Partner rangerer os blandt de bedste målt på afkast i relevante kategorier.

(Koyfin)

Benchmark af afkast siden børsnoteringen primo 2023



I figuren til venstre er vist fondens samlede afkast fra lanceringen 6. februar 2023 til og med 30. juni 2025.

De forskellige afkast er både vist i lokal valuta og i danske kroner. I perioden har den amerikanske dollar tabt 8,78% i forhold til kronen.

Figuren viser, at Fonden Horizon3 Innovation har lavet et højere afkast både før og efter omregning til danske kroner.

Vi tillægger den positive forskel fondens strategi og investeringskriterier, som hjælper os til at fokusere på virksomheder med høj kvalitet.

(Koyfin)

6 kriterier for selve produktet

1.

LØSER DE EN VIGTIG OPGAVE?

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

2.

LØSER DE OPGAVEN BEDST?

Det er vigtigt, at de også løser kundernes behov bedre end konkurrenterne og alternativerne.

3.

ER DET SVÆRT AT DISRUPTE?

Det er vigtigt, at produktet også er svært at erstatte og disrupte.

4.

ER DER EN KLAR VISION?

Innovation skaber fremtiden. Og stærke visioner er det, som bringer drømme til live.

5.

HAR DE STRUKTUREL MEDVIND?

Har produktet også strukturel medvind fra tidens trends er mulighederne for langsigtet vækst store.

6.

ER DER KONCENTRATIONSRISIKO?

Vi ønsker så vidt muligt at undgå virksomheder, der er meget afhængige af nogle få store kunder.

6 kriterier for forretningsmodellen

7. **HAR DE VÆKSTEN FORAN SIG?**
På lang sigt er det en meget klar korrelation mellem virksomheder vækst og udvikling i aktiekurser.

8. **ER FORRETNINGSMODELLEN GOD?**
For os er det vigtigt, at virksomheden har en skalérbar forretningsmodel.

9. **ER DE FRIE CASH FLOW POSITIVT?**
Det frie cash flow afslører, om virksomheden har en god forretningsmodel - og ikke bare et godt produkt.

10. **HVOR STÆRK ER BALANCEN?**
Virksomheder med stærke finansielle balancer er mere modstandsdygtige i ugunstige perioder.

11. **HAR DE INNOVATIONSKRAFT?**
Virksomheders innovationskraft er i dag vigtigere end nogensinde. Det gælder især inden for tech.

12. **EJER LEDELSEN MANGE AKTIER?**
Vi investerer helst i virksomheder, hvor founder og CEO personligt ejer mange aktier i virksomheden.

Vi har inddelt porteføljen i tre kvalitets- og risikogrupper

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

amazon

Maks 9% positioner

Kategori 2

Gorillaer
Høj vækst
Laver overskud
Sund balance
Voksende voldsgrav

Eksempel

adyen

Max 6% positioner

Kategori 3

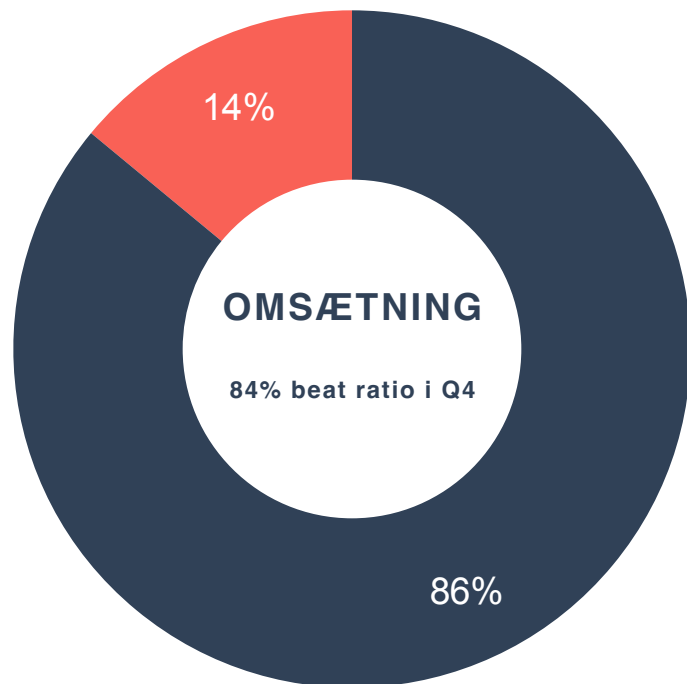
Disrupterne
Hypervækst
Positivt cash flow
Overskud re-investeres
Skalérbar forretningsmodel

Eksempel

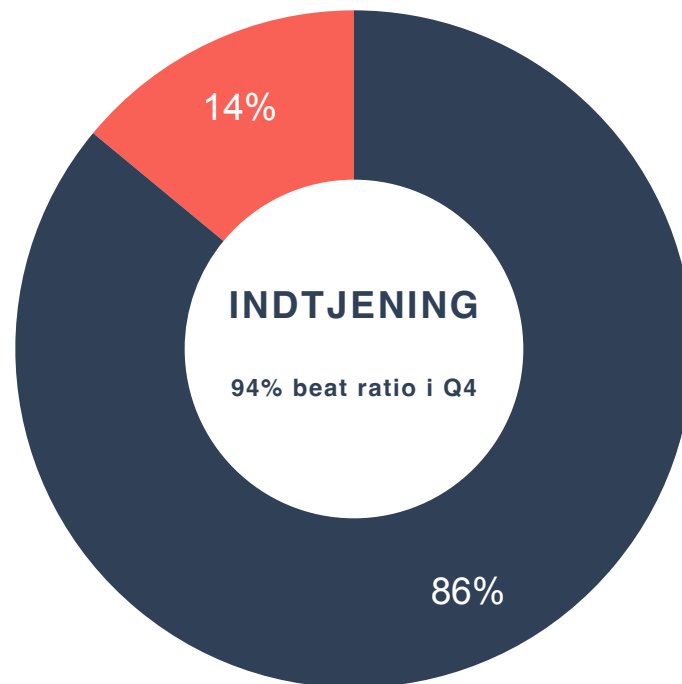
 **GitLab**

Max 3% positioner

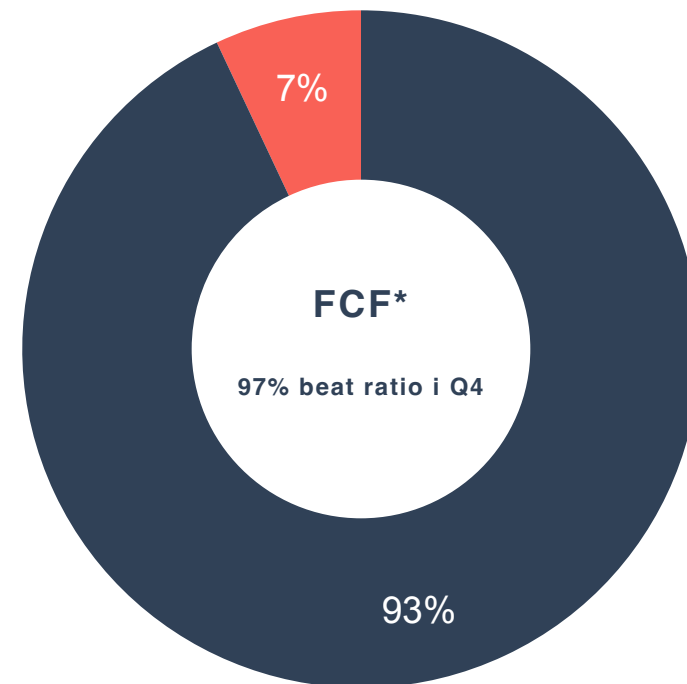
Vi så igen stærke regnskaber i Q1



● Beat ● Miss ● Meet



● Beat ● Miss



● Positivt ● Negativt

* SoFi Technologies og Nu Holdings indgår ikke i statistikken, da frit cash flow ikke er et sigende nøgletal for banker.

Andre højdepunkter fra regnskabssæsonen

Årlig vækst i
omsætningen

+31%

Årlig vækst i
nettoindtjening per aktie*

+77%

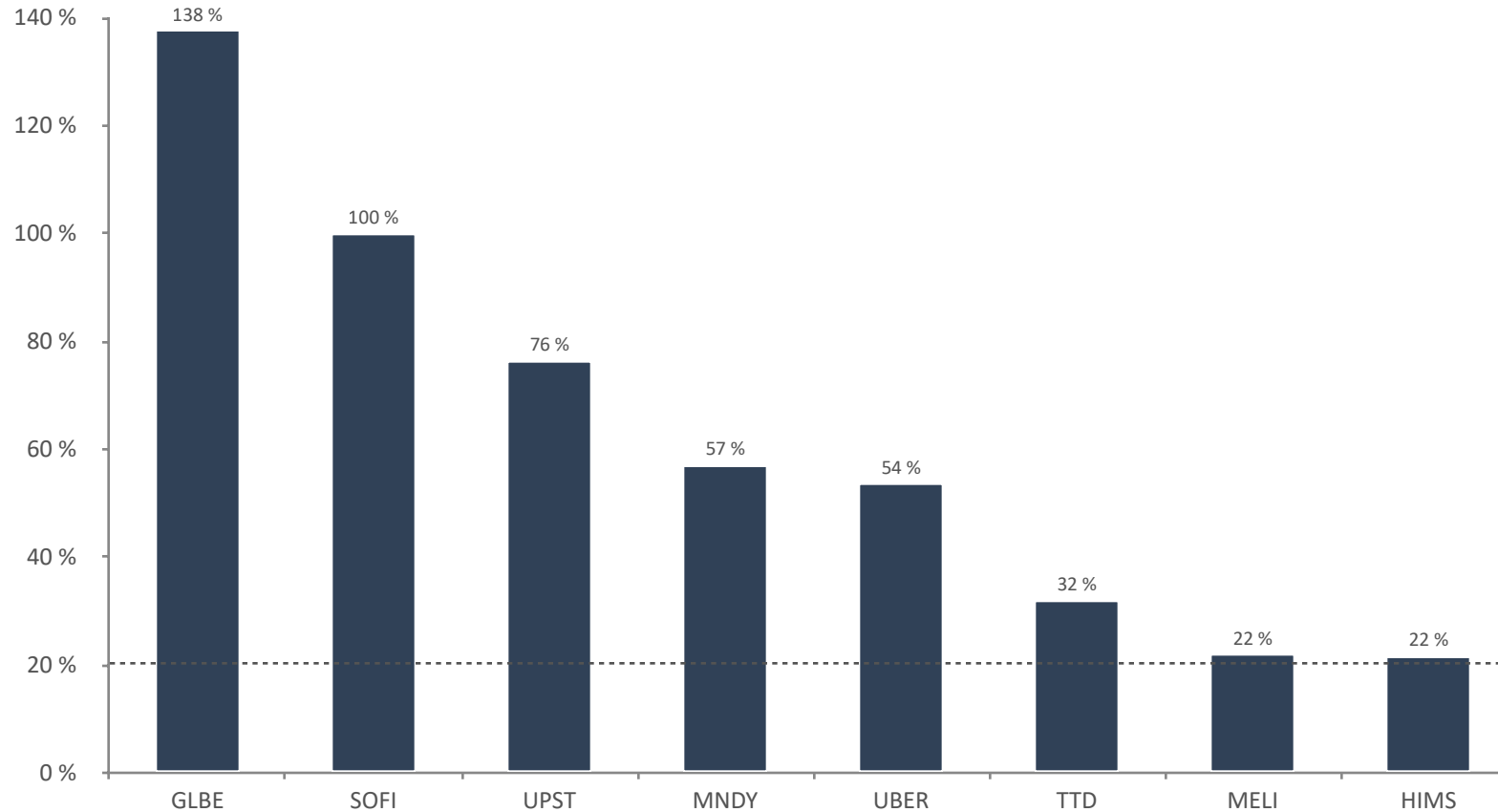
Gennemsnitlig
rule-of-40 score

+49%

* I udregningen indgår ikke virksomheder, som er gået fra en negativ til en positiv indtjening.

Overleverede i gennemsnit 21% på nettoindtjeningen

Virksomheder med højeste omsætningsvækst i forhold til Q4 2023



Fonden 29 virksomheder overleverede i snit med 21% på nettoindtjeningen per aktie, når der sammenlignes med analytikernes konsensusestimer.

Det ser vi som en stærk indikator for strukturel og markedsledende positioner.

Den faldende dollar har nok også været medvirkende til, at de amerikanske virksomheder i porteføljen har haft bedre end forventede indtjeningsmarginer.

Den gennemsnitlige indtjeningsvækst var 77% i forhold til samme kvartal sidste år.

(Koyfin)

Fonden solgte to virksomheder i andet kvartal

Virksomhed	Beskrivelse	Begrundelse	Fondens afkast
	Førende producent af elbiler og også ses af som en af de ledende virksomheder inden for AI, selvkørende teknologi og robotter.	Vi var på salgstidspunktet ikke overbeviste om, at Elon Musk fokus er på Tesla frem for politik. Derudover skadet brandværdi og faldende salg.	Fondens lukkekurs var 44% højere end åbningskursen. Det gennemsnitlige afkast var 18%.
	Block er en amerikansk fintech virksomhed, som både har et økosystem til private samt små og mellemstore virksomheder.	De havde svært ved at indfri forventningerne. Derudover så vi stigende konkurrence og øget fokus på crypto.	Fonden realiserede et tab på 42% i forhold til åbningskurs. I forhold til gennemsnitskurs var tabet 39%.

Porteføljens vækstforventninger er reduceret en smule

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

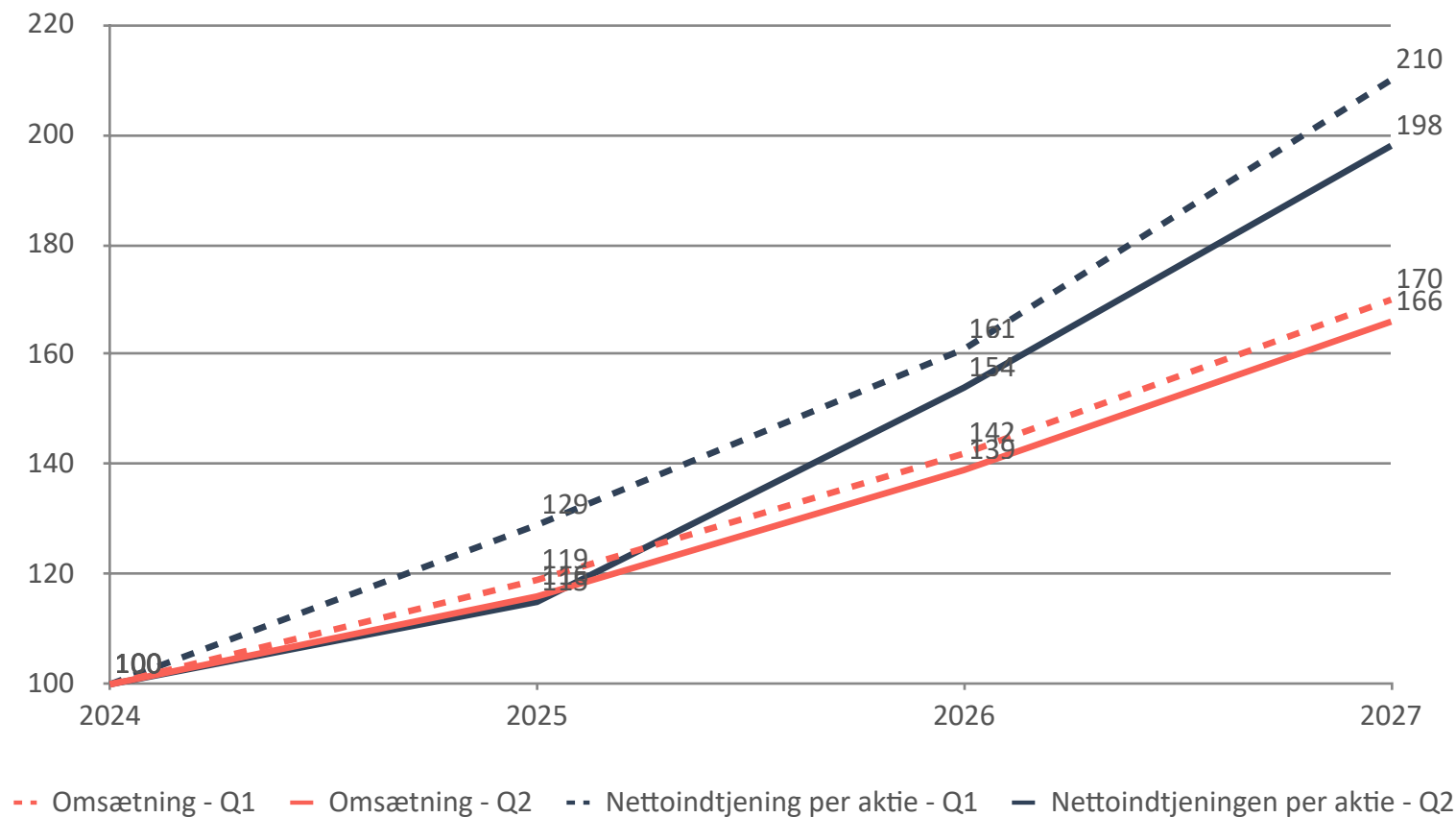
Den viser også, at analytikernes konsensusforventninger er faldet en smule siden det seneste investorwebinar.

Omsætningsforventninger frem mod 2027 er reduceret fra en vækst på 70% til 66%.

For nettoindtjeningen er den reduceret fra 110% til 98%.

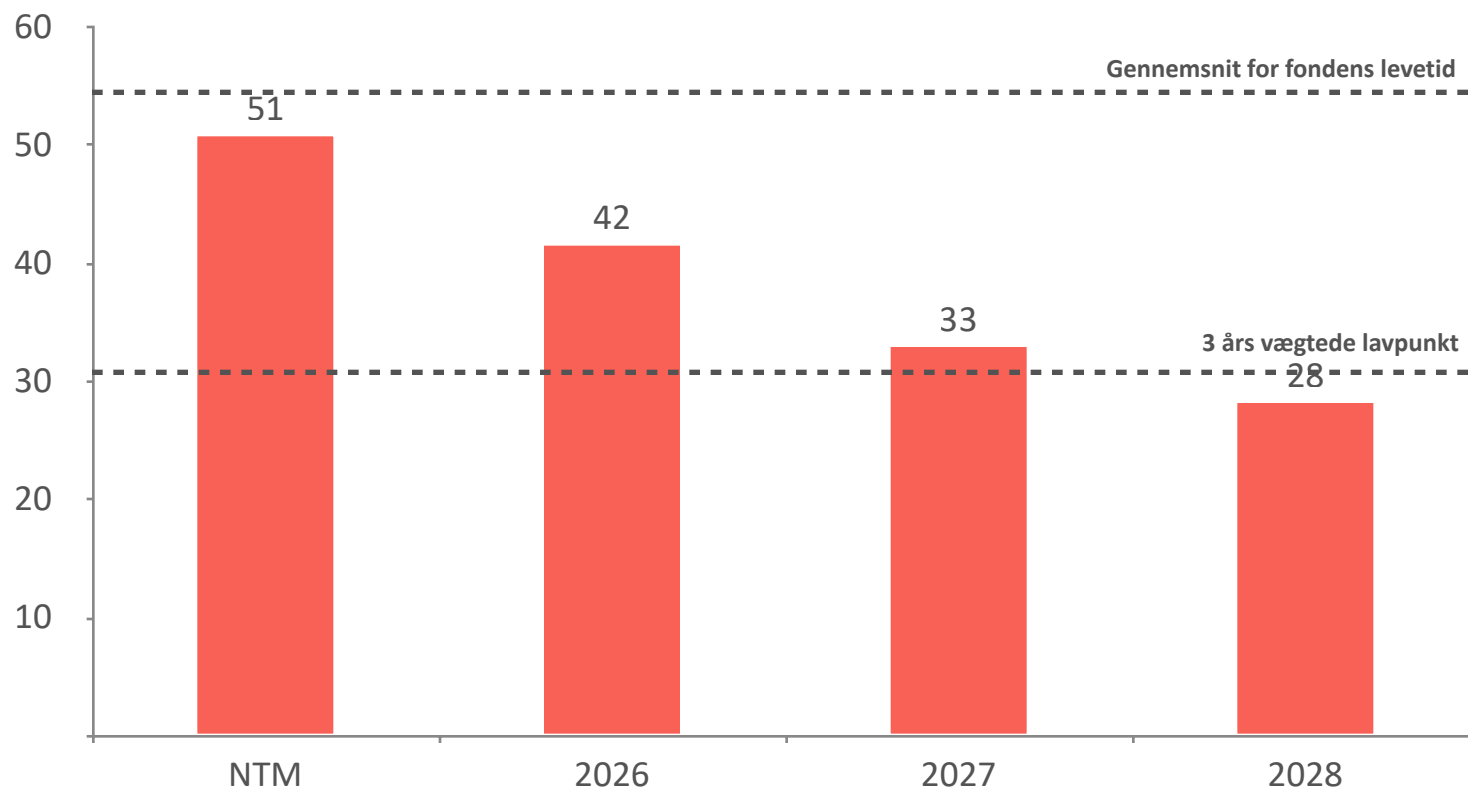
Vi tror grafen til højre hænger sammen med forsigtig guidance fra virksomhederne på de seneste earnings calls.

(Koyfin)



Profitabel vækst giver langsigtet margin-of-safety

Analytikernes forventede fremtidige P/E multipler



Siden lanceringen har den gennemsnitlige vægtede P/E værdi for fondens tier 1 og 2 positioner ligget på lige over 54.

Lige nu handler til den til en fremtidig P/E værdi på 51, når der er afsæt i næste tolv måneders estimer.

De sidste tre års billigste prissætning var i efteråret 2022, hvor værdien var på 31 gange de næste tolv måneders forventede nettoindtjening.

Det punkt nærmer porteføljen sig igen om cirka 18 måneder, hvis aktiemarkedet er flat herfra.

Data er baseret på seneste analytikerestimer.

(Koyfin)

Vi er optimistiske fordi...

1

Den strukturelle medvind er intakt, hvilket især gælder inden for AI. Der er investeringslysten nærmest uden sidestykke.

2

Mange virksomheder guidede på seneste earnings calls forsigtigt for 2025, hvilket også afspejles i reducerede analytikerestimer.

3

Den faldende dollars har øget amerikanske virksomheders konkurrenceevne og styrket deres indtjeningsmarginer, hvilket også afspejles i indtjeningstallene for første kvartal.

4

Den amerikanske økonomi har det godt. Skulle det ændre sig, så ejer vi kun virksomheder, der løser en vigtig opgave for kunderne.

5

Aktierne er lige nu billigere prissat i forhold til den gennemsnitlige pris i fondens levetid. For langsigtede investorer vurderer vi en fair margin-of-safety.





UCITS Fond

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

Både udloddende og akkumulerende afdeling

Fonden har både en udloddende og akkumulerende afdeling af fonden. De har den samme investeringsstrategi og søger også ens porteføljevægtning.

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.

Både udloddende og akkumulerende afdeling

	Udloddende	Akkumulerende
Beskatningsform	Realisationsbeskattet	Lagerbeskattet
Skattetype	Aktiebeskatning	Aktiebeskatning
Udbytte	Ja	Nej
VSO-midler	Nej	Ja
ISIN kode	DK0062267449	DK0064081178

Vi noterede 25. juni en akkumulerende afdeling af fonden, så investorer med VSO-midler også kan blive medinvestor hos os.

Den akkumulerende afdeling har fuldstændig samme strategi og portefølje som den udloddende.

Den vil også altid søge at have samme vægtning som den udloddende, selvom 100% sammenfald desværre ikke kan garanteres.

Beskatningsformen i tabellen til venstre tager afsæt i, at der investeres for frie midler i privatøkonomien.

Investerer man i stedet med pensionsmidler, holdingselskaber eller aktiesparekonti vil også udloddende afdelinger være lagerbeskattet.



Henrik Karlsen

Investeringschef

henrik@horizon3.dk