

Investorwebinar

Andet kvartal 2026

FT nr.: 34180

7. juli 2026

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 ændringer 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 tages 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 simpel



STRUKTUREL MEDVIND

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



VÆKSTVIRKSOMHEDER

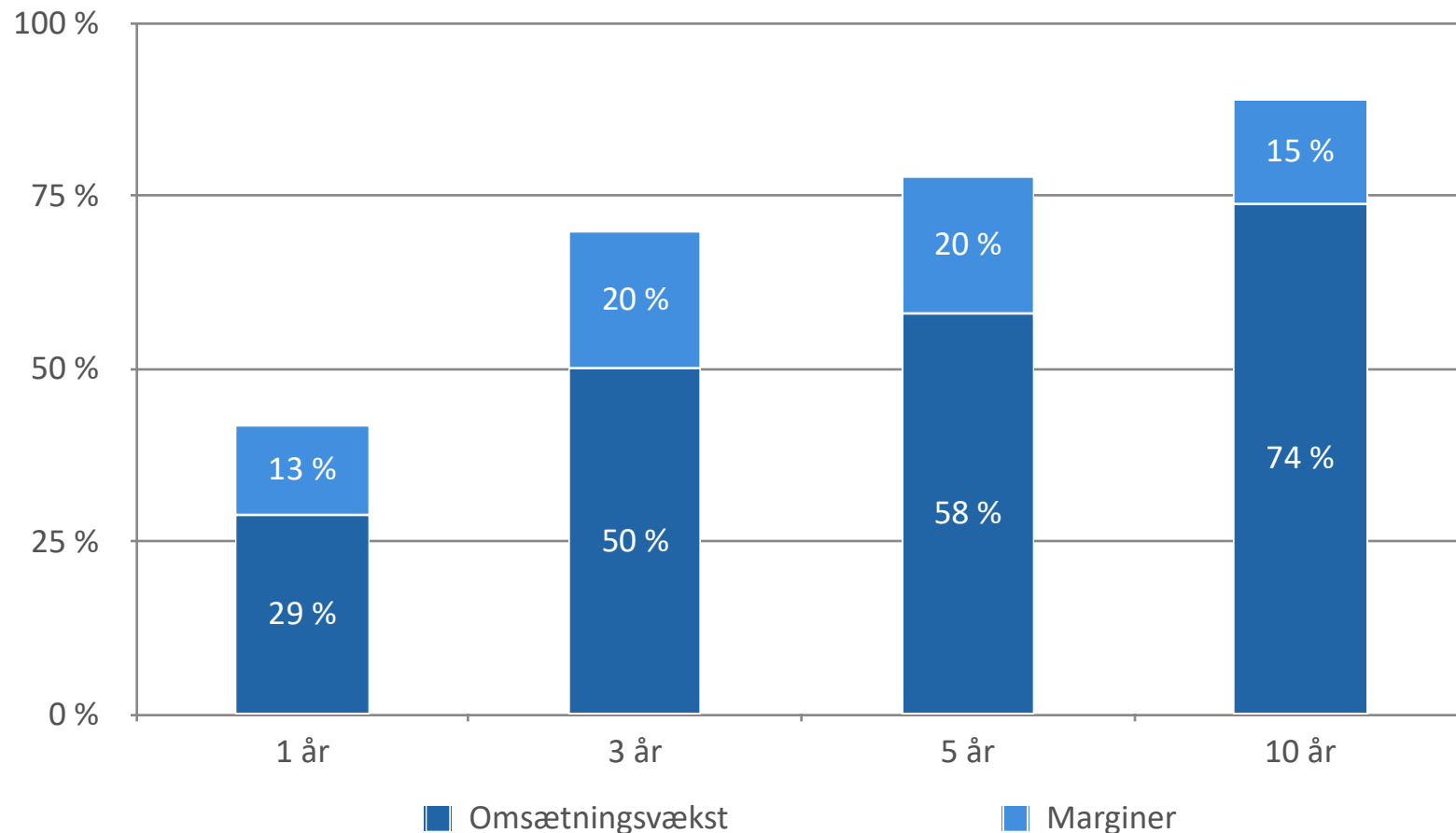
Vi investerer i innovative og markedsledende vækstvirksomheder, som er med til at drive udviklingen - og ikke bare følge den.



COMPOUNDING

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

Vi investerer i profitable vækstvirksomheder



Boston Consulting Group og Morgan Stanley har i fælles undersøgelse dokumenteret, at det er den profitable vækst, der på lang sigt øger virksomheders aktiekurs mest.

Grafen til højre viser, at på fem års sigt er 58% af udviklingen i en virksomheds aktiekurs defineret af væksten i omsætningen. Efter ti år er det hele 74%.

Fondens investeringsstrategi er at investere langsigtet for på den måde at kunne udnytte compounding effekten bedst muligt.

(Morgan Stanley og Boston Consulting Group)

Otte investeringstemaer

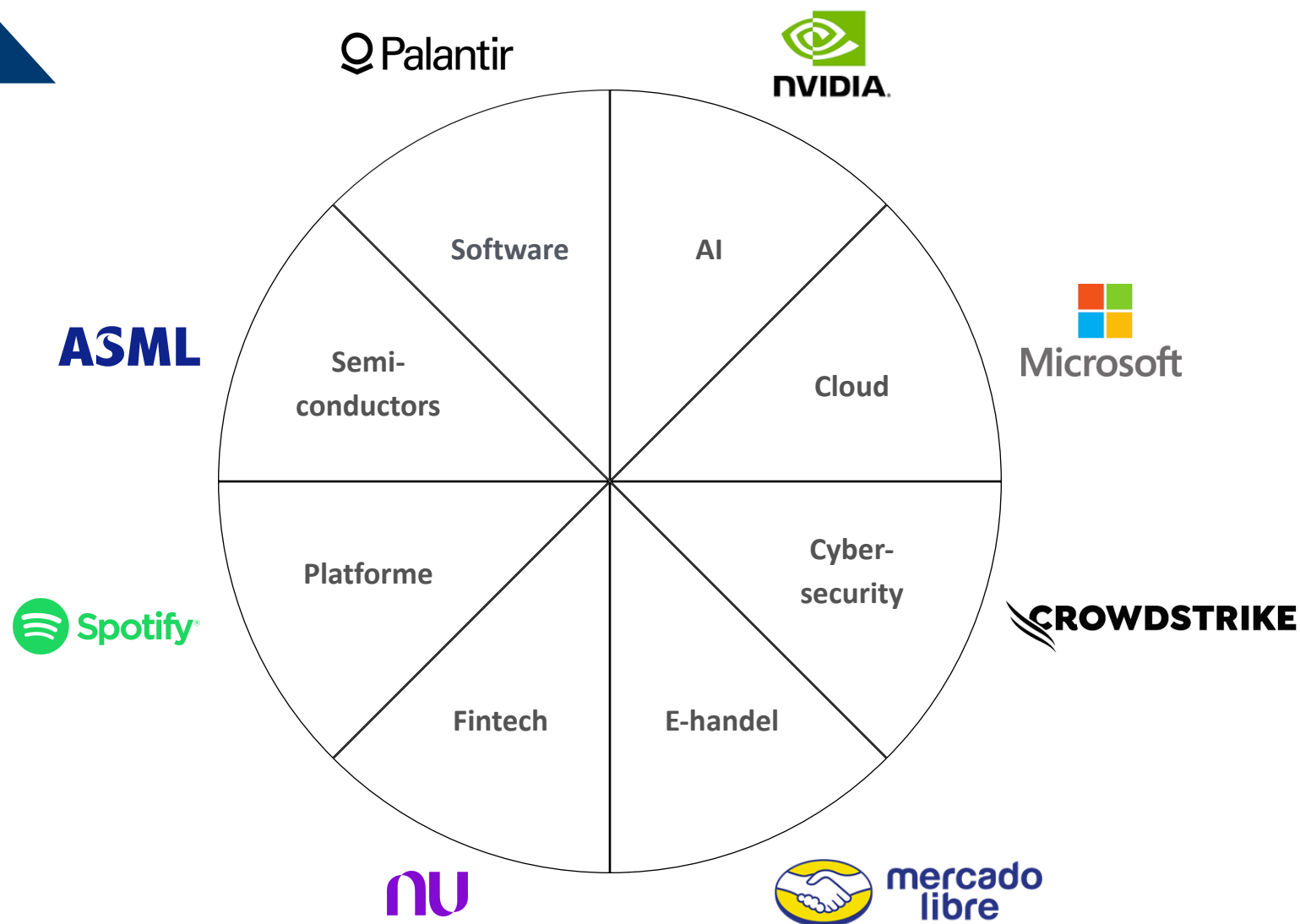
I fonden investerer vi i temaer med strukturel medvind inden for tech og digitalisering.

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

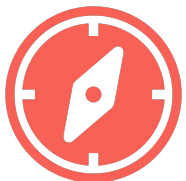
Det er fondens ambition, at virksomhederne i vores portefølje i gennemsnit skal kunne vokse minimum 15% årligt på toplinjen - og gøre det profitabelt.

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.



Langsigtet investering efter sunde principper



STRUKTUREL MEDVIND

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



HØJ VÆKST

På en 10-års sigt er aktiekurserne 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 skalerbar 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.

Vi har inddelt porteføljen i tre kvalitets- og risikogrupper

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

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 voldsom

Eksempel



Max 6% positioner

Kategori 3

Disrupterne

Hypervækst

Positivt cash flow

Overskud re-investeres

Skalérbar forretningsmodel

Eksempel



Max 3% positioner

Endnu en regnskabssæson med accelererende vækst

Omsætning

+53%

EBIT *

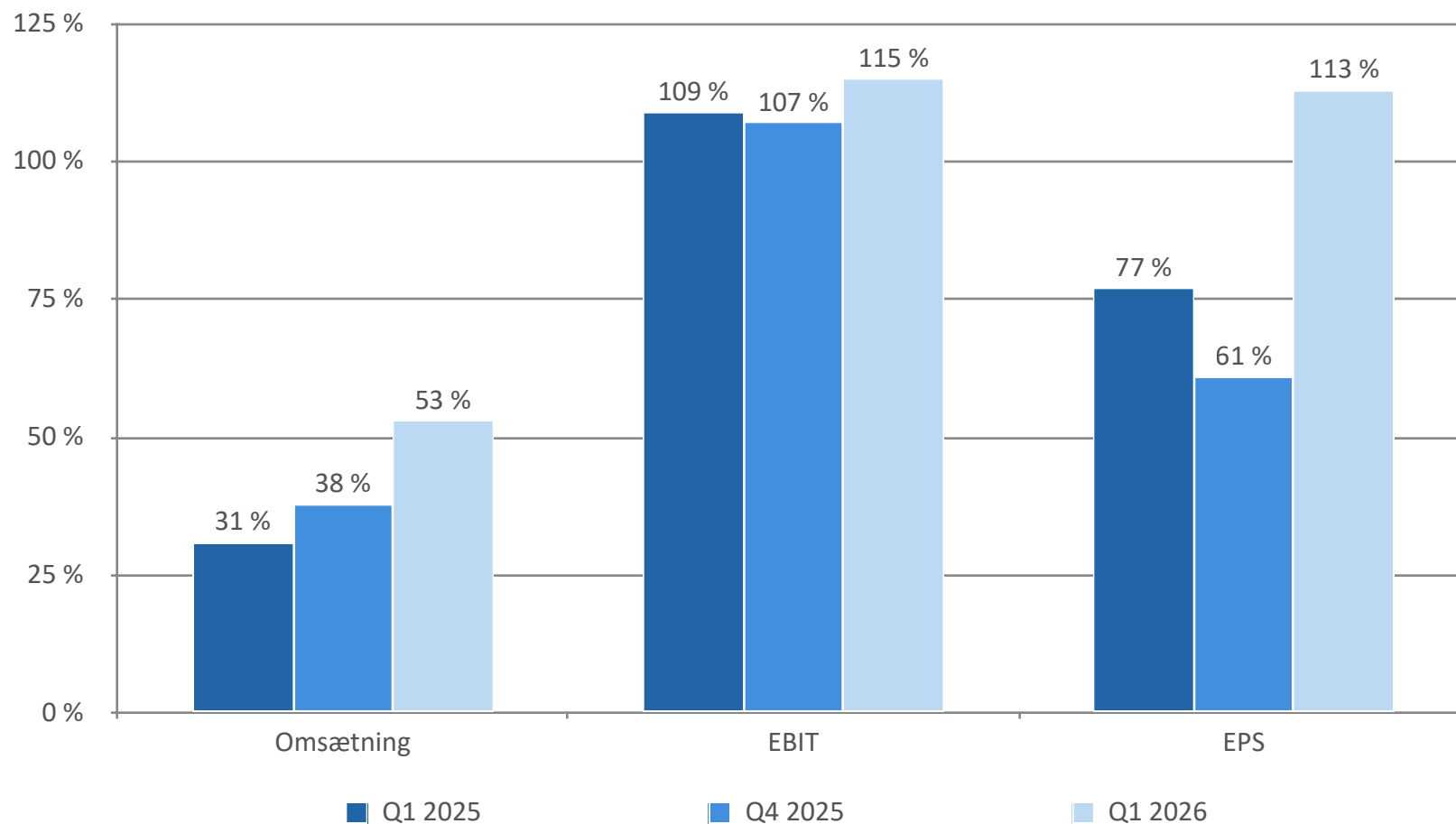
+115%

EPS *

+113%

* I udregningen indgår ikke virksomheder, som er gået fra en negativ til en positiv indtjening. Tallene er baseret non-GAAP-regnskabstal fra Koyfin.

Væksten i fondens underliggende aktier accelererer



I grafen vises de gennemsnitlige 12 måneders væksttal for de 31 underliggende virksomheder i porteføljen, der har aflagt regnskab for første kvartal. Væksttallene er sammenlignet med fjerde kvartal 2025 samt første kvartal 2025.

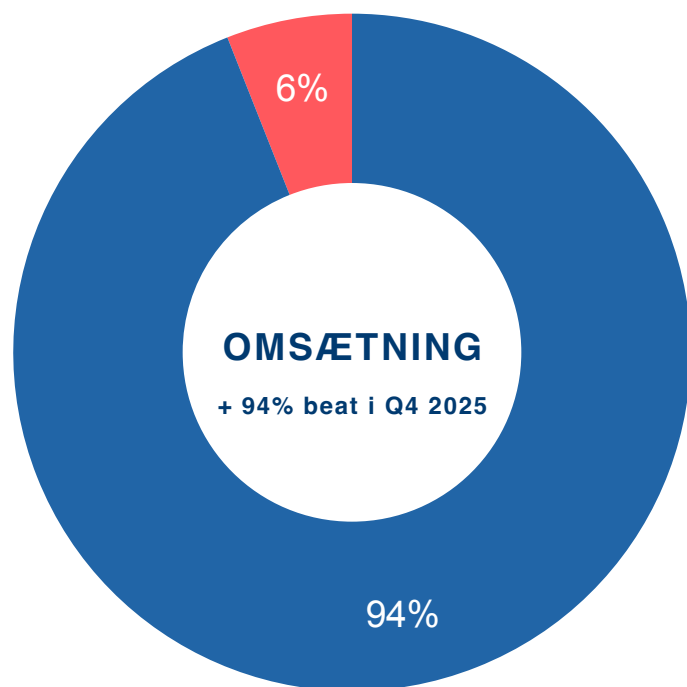
Tallene viser accelererende vækst i alle tre nøgletal i forhold til begge sammenligningsperioder.

At indtjeningen vokser endnu mere end omsætningen bekræfter vores fokus på profitabel vækst, som er det, vi har forpligtet os til at investere i.

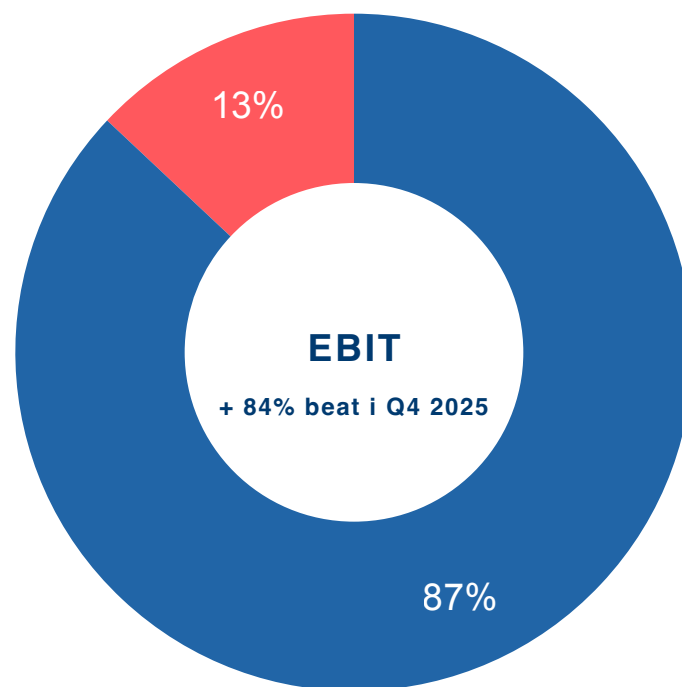
(Koyfin)

Fjerde kvartal i forhold til konsensusestimaterne

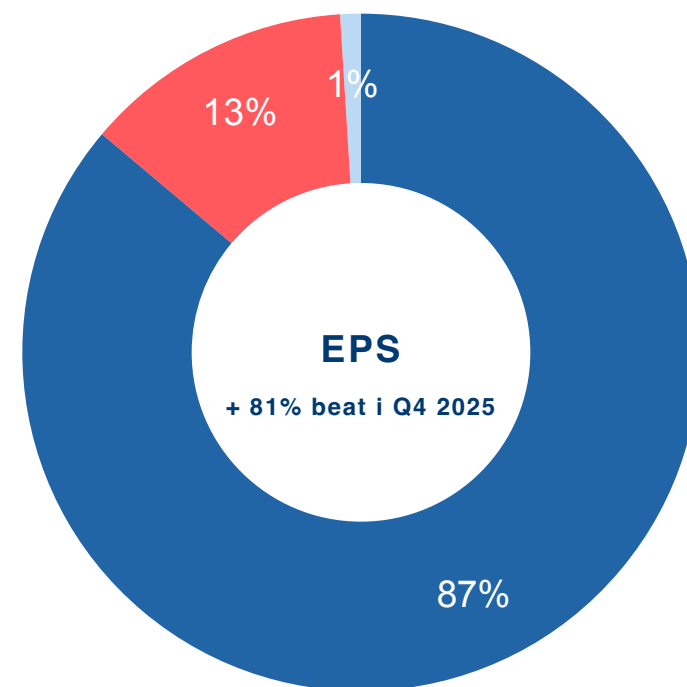
Beat / miss statistik for porteføljens
regnskaber for første kvartal 2026



● Beat ● Miss



● Beat ● Miss



● Beat ● Miss ● Meet

Fonden har igen overhalet Nasdaq og verdensmarkedet

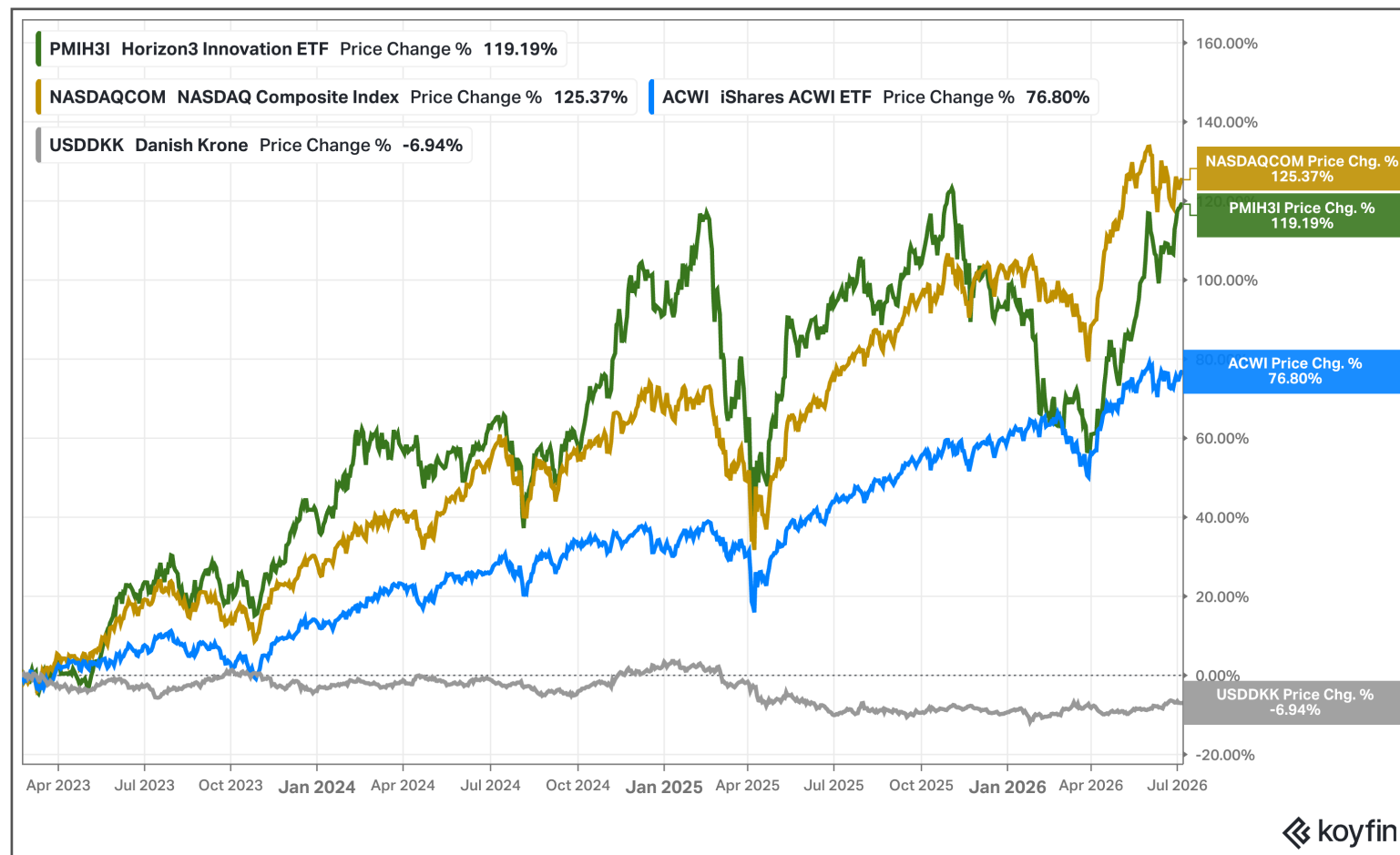
Grafen til højre viser fondens afkast målt mod både verdensmarkedet og det teknologitunge Nasdaq Composite indeks.

Grafen tager ikke højde for valutaudsving eller for de udbytter, vi hvert år har udbetalt.

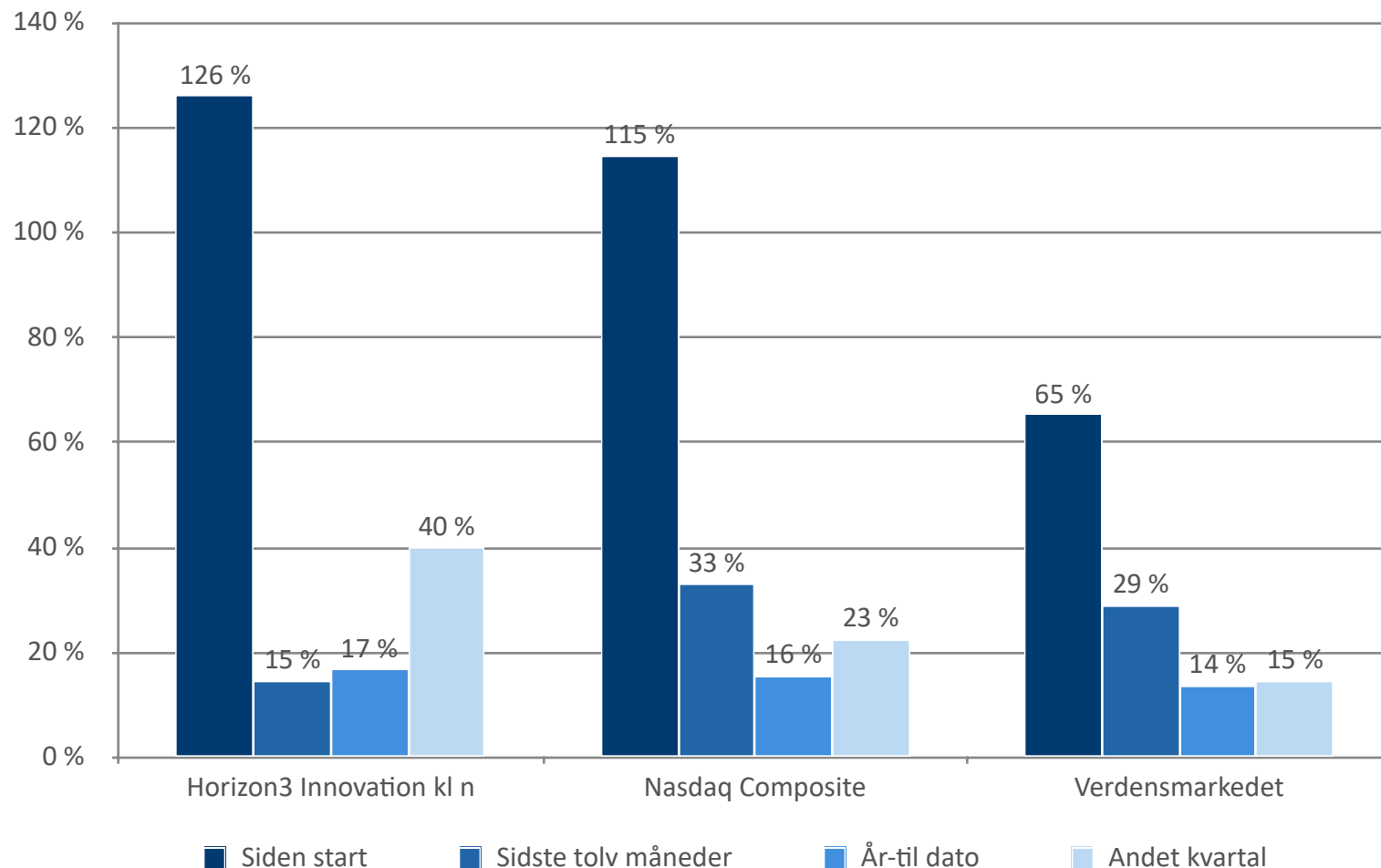
Omregnet til danske kroner og justeret for de løbende udbytter har fonden således igen skabt et højere afkast end både verdensmarkedet og Nasdaq Composite indekset.

Grafen viser, at fonden er kommet stærkt igen trods to store tilbagefald i løbet af de seneste 18 måneder.

Det tillægger vi vores klare fokus på kvalitets-virksomheder.



Afkast omregnet til danske kroner



Efter et stærkt andet kvartal, hvor fonden lavede et afkast på 40%, har den igen leveret et højere afkast end både det teknologitunge Nasdaq Composite indeks og verdensindekset siden lanceringen den 13. februar 2023.

Fonden har efter et utilfredsstillende første kvartal også igen overhalet begge indeks, når der måles på afkast år-til-dato.

Den dårlige periode fra november 2025 til ultimo første kvartal 2026 gør, at vi stadig er bagud målt på de seneste tolv måneders afkast.

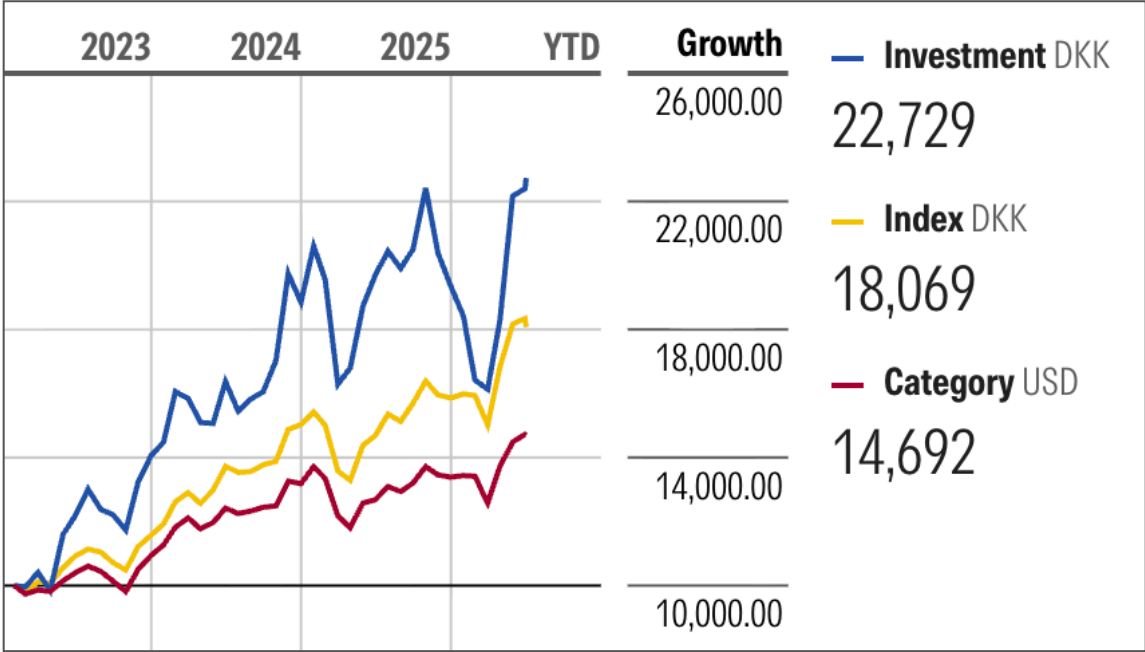
Data opgjort 30. juni 2026 efter markedsluk. Husk historisk afkast aldrig er garanti for fremtidigt afkast.

(Koyfin)

Fondens afkast fordelt på kvartaler

	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
2026	-16,66 %	40,04 %			
2025	-13,49 %	20,68 %	4,08 %	-5,59 %	2,70 %
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 13. februar 2023 og har derfor ikke historik for alle kvartalets tre måneder



	1-Month	3-Month	YTD	1-Year	3-Year
Investment	1.04	38.85	15.71	13.74	22.49
Category	1.52	17.34	10.25	16.87	12.34
Index	0.98	22.15	15.68	24.93	18.86
Quartile Rank					
Percentile Rank	58	4	22	56	7
# of Invest. in Cat.	3,214	3,183	3,142	3,015	2,539

— Investment

— Category

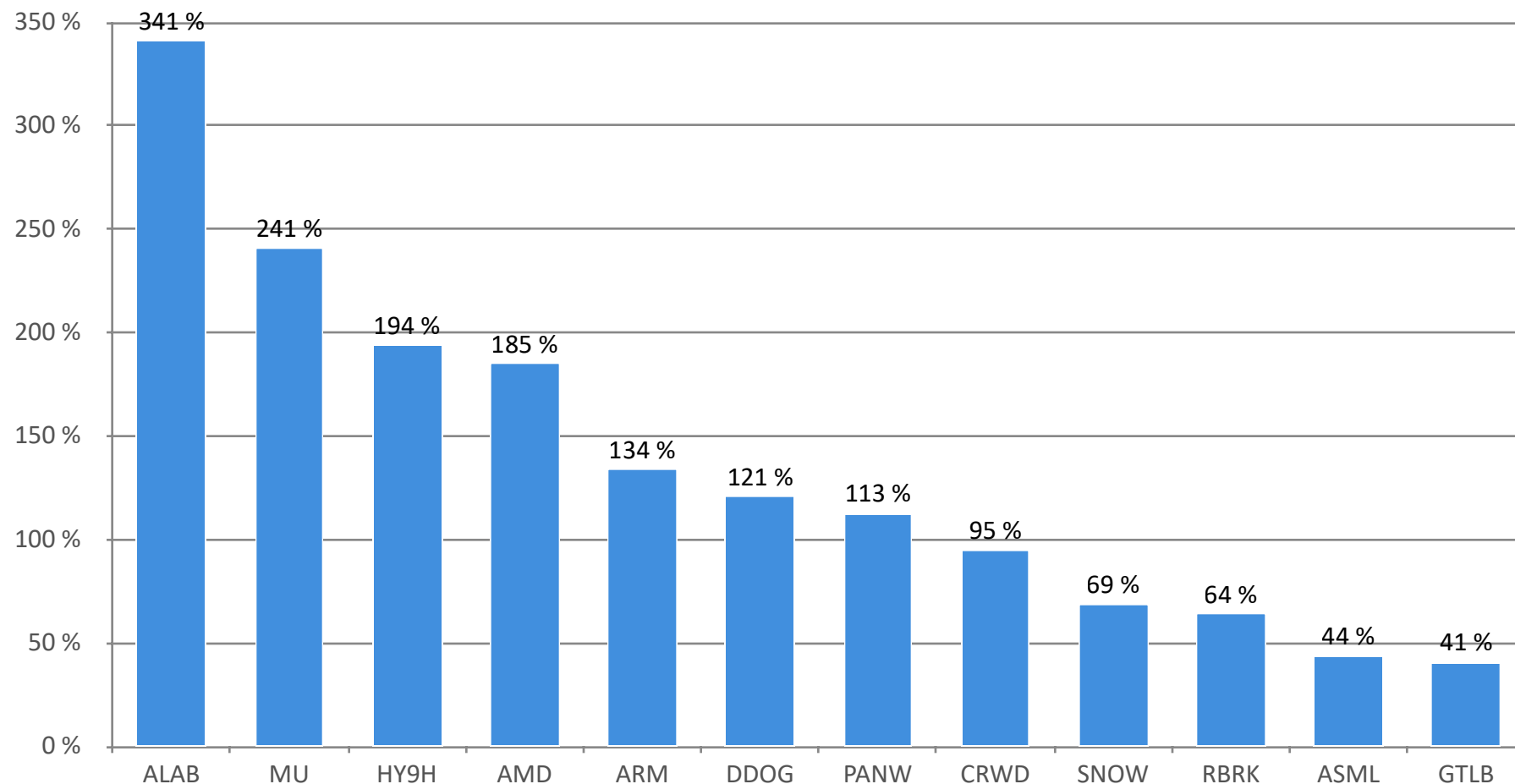
— Index

Morningstar har pr 30. juni 2026 tildelt vores fond fire af fem mulige stjerner.

Mål på afkast ligger vi blandt de bedste 4% i kategorien Global Large Cap Growth i andet kvartal og blandt de bedste 7% målt over en 3-årlig periode. Det er vi tilfredse med, taget vores dårlige periode fra november 2025 til marts 2026 i betragtning.

Vi gør opmærksom på, at historisk afkast ikke garanti for fremtidigt afkast.

De hurtigst voksende aktier i andet kvartal



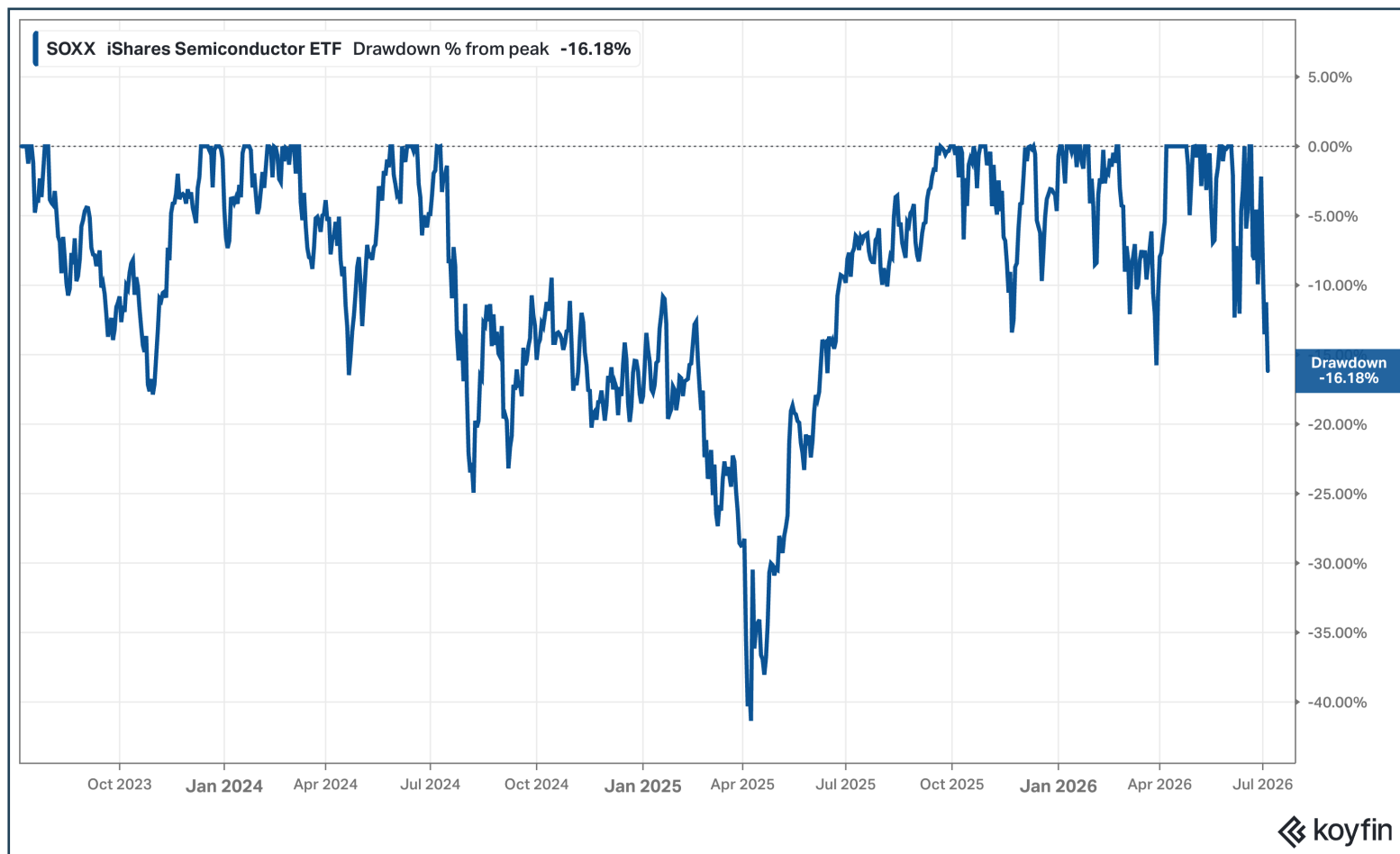
Grafen til højre viser, at chip- og AI-aktierne også i andet kvartal var dem, som trak afkastet op.

Men grafen viser også et stærkt comeback til aktier inden for især cybersikkerhed og software, som var blandt dem, der blev dømt ude i første kvartal.

Big-tech virksomheder og fintech sektoren har kursmæssigt igen haft et vanskeligt kvartal trods stærke fundamentale regnskaber, der har været endnu bedre end forventet af analytikerne.

(Koyfin)

Chip-sektoren er faldet 16% fra toppen



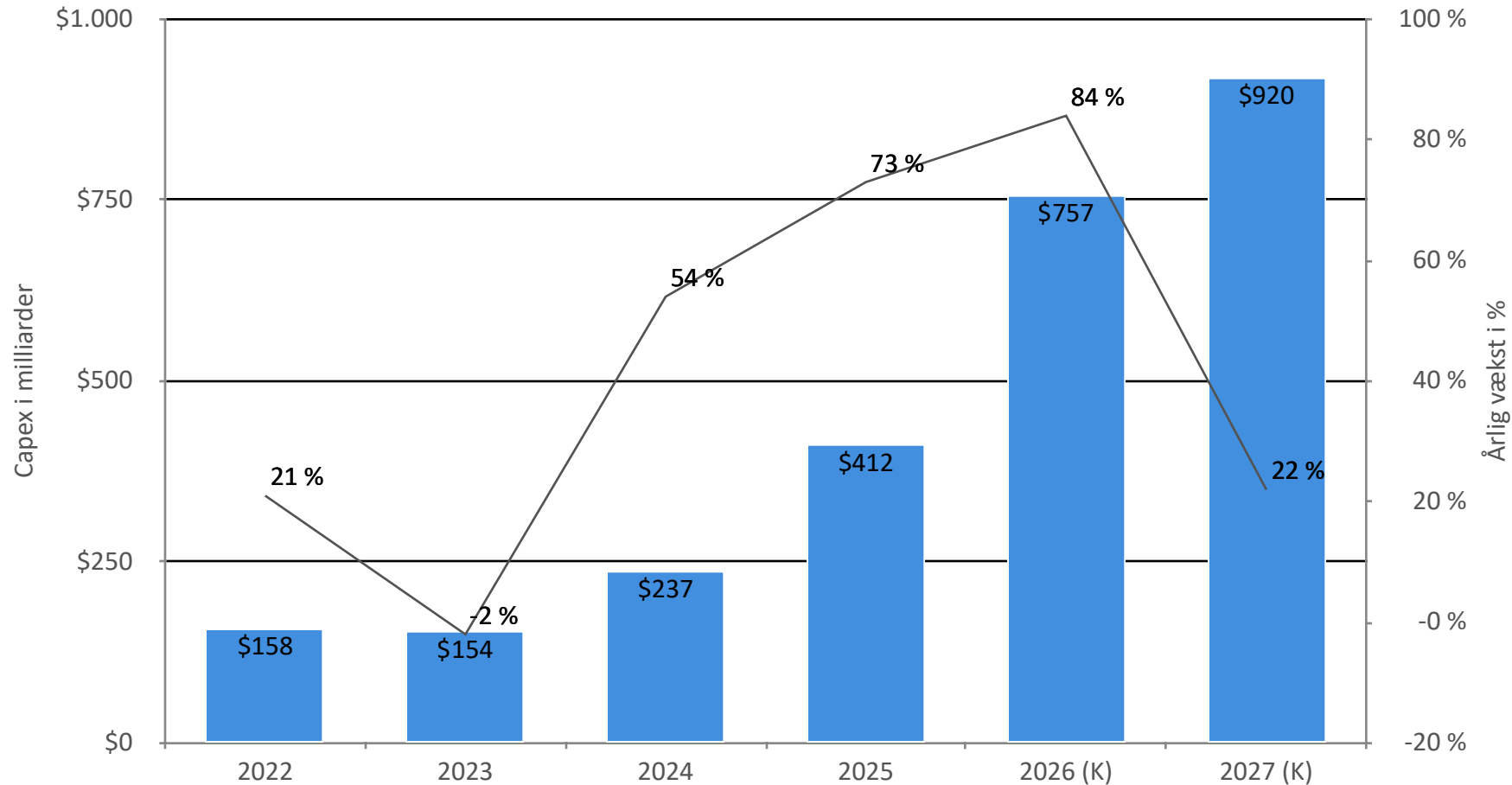
Chipsektoren er bredt set steget næsten 82% år-til-dato drevet af efterspørgslen efter især memory og anden infrastruktur til AI.

Siden starten af andet kvartal er sektoren dog nede med næsten 15% og samlet set 16,18% fra seneste kurstop.

Fra nylige earnings call er udmeldingerne, at der stadig er høj efterspørgsel og mange steder også mangel på udbud.

Vi kan også se, at Micron Technology har indgået 16 strategiske kundefæftaler med et prisguld. Det kan både indikere, at kunderne vil sikre sig mod yderligere prisstigninger. Men også, at Micron ser tidlige tegn på en pristop.

Analytikerne forventer mindre capex-vækst



Goldman Sachs har brugt analytikernes konsensusforventninger til at estimere hyperscalernes capex-investeringer for 2026 og 2027.

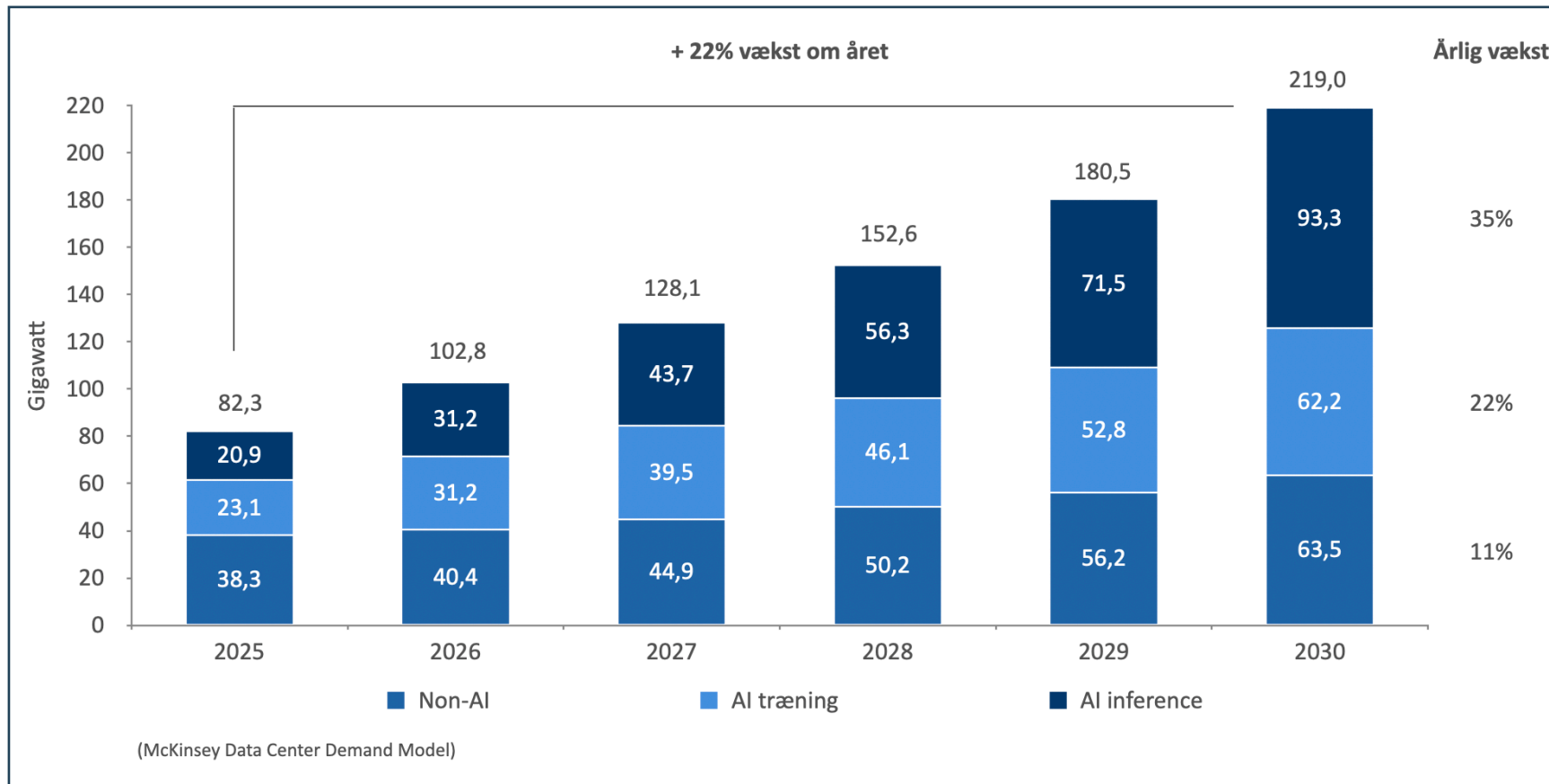
I grafen til venstre kan man se, at det er analytikernes forventning, at der vil ske en vækststopbremsning i de beløb, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta og Oracle vil investere.

Værd at nævne er det dog, at Goldman Sachs selv har et basisscenarie for 2027 med 45% vækst til \$1.100 mia.

Deres bull-scenarie indikerer 89% vækst eller \$1.431 mia. i capex-investeringer.

(Goldman Sachs)

Stadig stort og voksende behov for regnekraft



Data fra McKinsey indikerer, at vi endnu kun er tidligt på rejsen, hvad angår det endelige behov for regnekraft.

De vurderer, at behovet for AI-træning og AI-inference vil stige stødt frem mod 2030.

Behovet for regnekraft til AI-træning vil stige 22% om året, mens de vurderer, at behovet for AI-inference vil stige 35% om året frem mod 2030.

Behovet for ikke AI-relaterede opgaver ventes at stige 11% om året.

(McKinsey)

Chip-sektoren fylder cirka 25% af formuen

Aktie	Afkast år-til-dato	Afstand til konsensuskurs	Positionsstørrelse
Nvidia	3 %	57 %	5,12 %
Broadcom	6 %	44 %	4,17 %
AMD	137 %	1 %	2,87 %
Micron	218 %	63 %	2,57 %
Lumentum	88 %	60 %	2,49 %
SK hynix	262 %	32 %	2,29 %
Astera Labs	130 %	-29 %	2,15 %
ASML	77 %	5 %	1,19 %
Arm	182 %	-3 %	0,72 %

I fonden har vi taget store gevinster hjem på vores chipaktier i de seneste uger svarende til 12,5% af fondens samlede formue.

Efter gevinstrealiseringen fylder sektoren cirka 25% af fondens samlede formue.

Dermed er vi positioneret til at kunne mærke det, hvis sektoren får endnu et godt kvartal. Omvendt har vi også skaffet os et råderum, hvor fonden kan udnytte fortsatte kursfald.

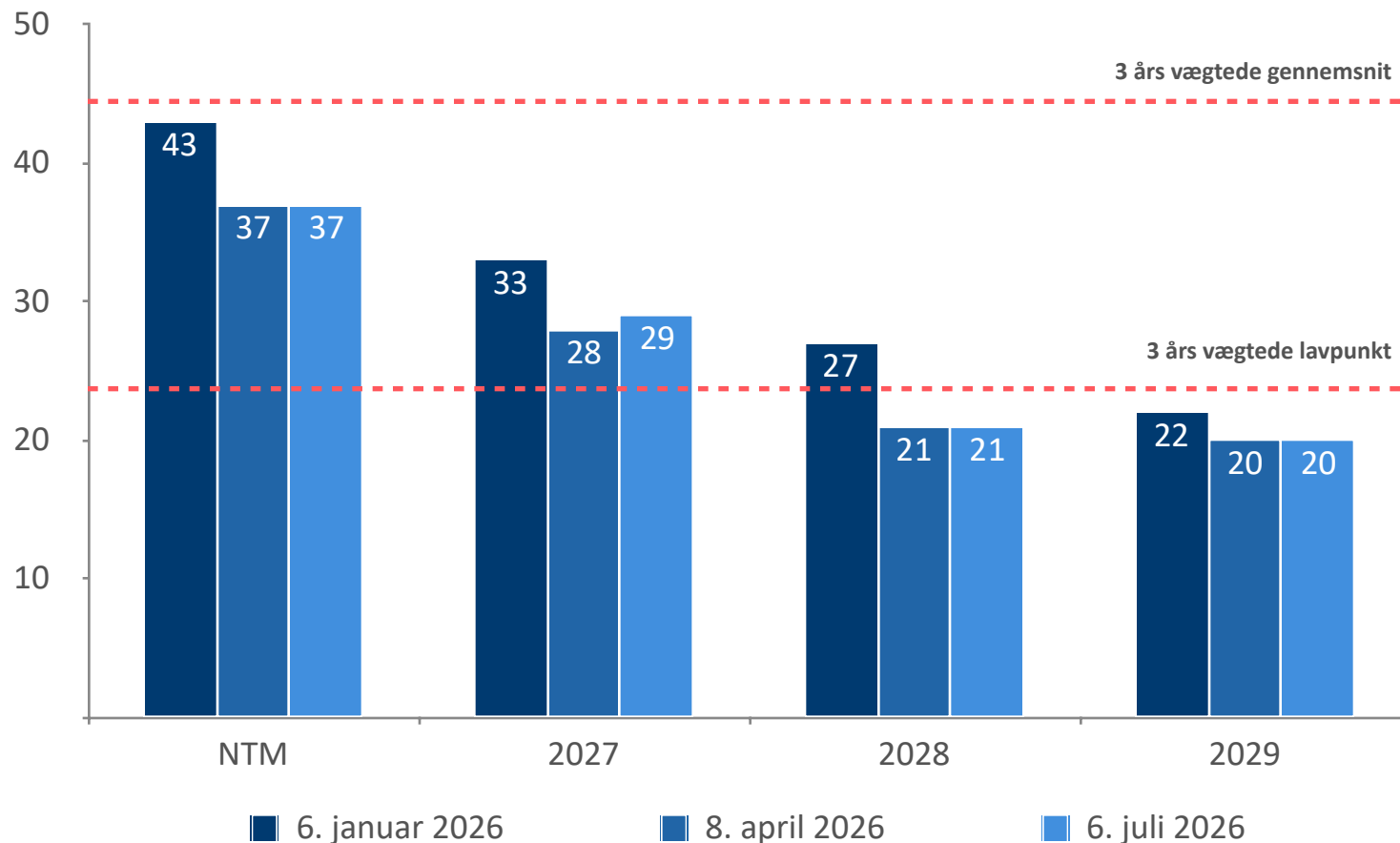
Vi er desuden bevidste om, at det ikke er enten eller i sektoren. Nogle aktier virker højt prissatte, mens andre kan være langsigtede attraktive køb.

Tabellen til venstre skal ikke ses som en anbefaling om at købe eller sælge enkelte aktier.

(Koyfin)

Profitable vækstvirksomheder vokser ind i lavere multipler

Analytikernes forventede fremtidige P/E multipler



Trods et rekordkvartal med et afkast på 40,04% er de underliggende aktier ikke blevet dyrere målt på P/E-værdier.

Ved sidste kvartalswebinar handlede porteføljens tier 1 og 2 positioner som nu til en fremadskuende P/E-værdi på 37 gange de næste tolv måneders ventede nettoindtjening.

Baseret på konsensusestimer er porteføljen kun en smule dyrere målt på 2027-estimer. For både 2028 og 2029 har værdiansættelsen ikke ændret sig siden vores seneste investorwebinar.

Data er baseret på seneste analytikerestimer og opgjort 6. juli 2026.

(Koyfin)

Konklusioner

1. Fondens underliggende virksomheder havde igen et stærkt kvartal med accelererende vækst i både omsætning og indtjening.
2. Tendensen er, at analytikerne efter regnskabssæsonen har hævet vækst- og indtjeningsestimerne for mange af de underliggende virksomheder.
3. De gode fundamentale resultater og det utilfredsstillende første kvartal førte i andet kvartal til et rekordafkast på 40,04%.
4. Fonden har igen overhalet det teknologitunge Nasdaq-indeks og lagt afstand til verdensindekset, når man måler år-til-dato og siden lanceringen i 2023.
5. Trods rekordafkast i andet kvartal er den fundamentale værdiansættelsen af porteføljen ikke steget i kvartalet, når man måler på fremadskuende P/E-værdier.
6. Vi anser de nuværende værdiansættelser som en god mulighed for fortsat at levere et højt, langsigtet afkast herfra.





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

Investeringsdirektør

2461 6480

henrik@horizon3.dk