Investorwebinar

Tredje kvartal 2026

FT nr.: 34180

5. oktober 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.



HORIZON3

Vores strategi er simpel



COMPOUNDING

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



VÆKSTVIRKSOMHEDER

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

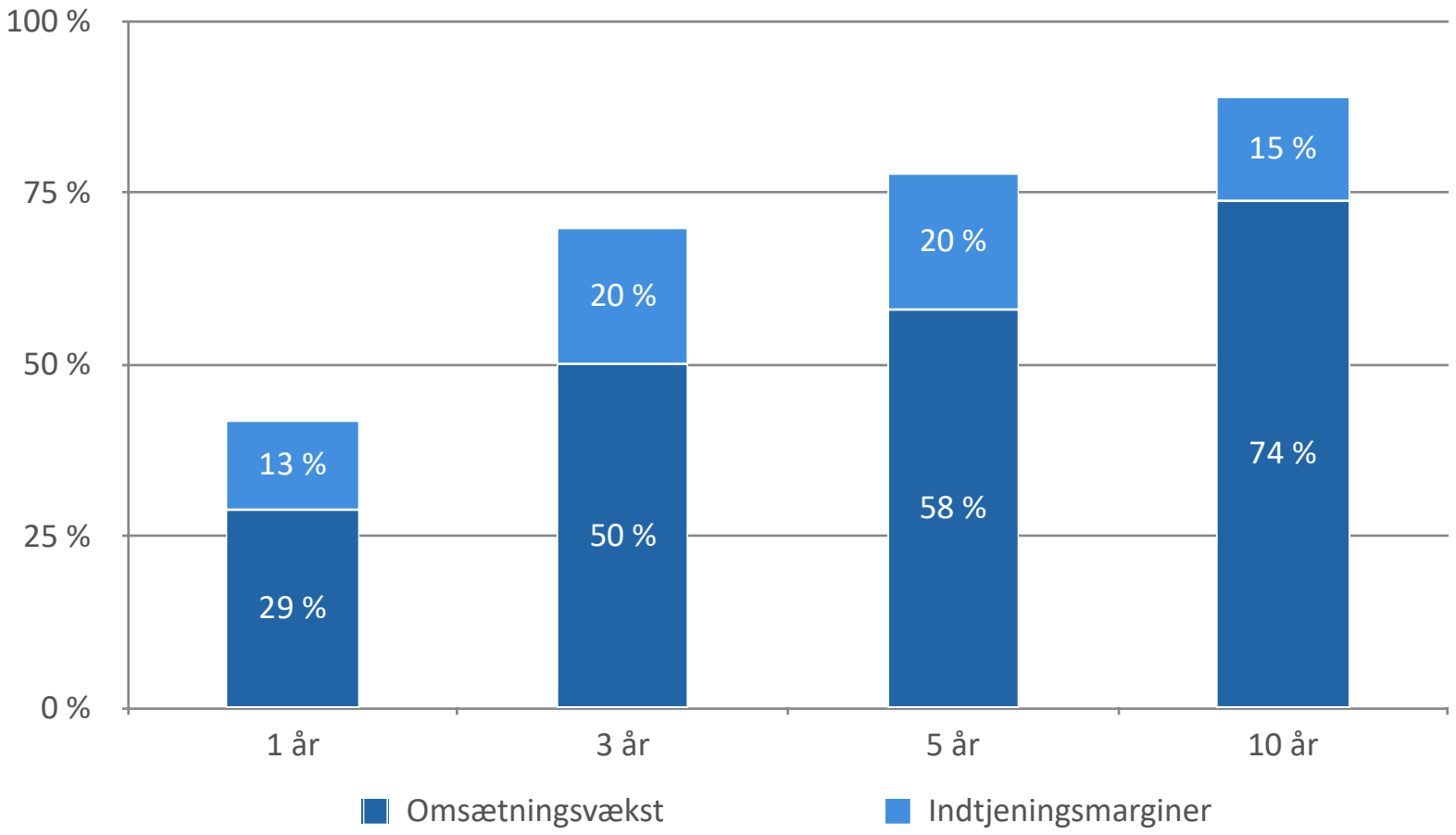


STRUKTUREL MEDVIND

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

HORIZON3

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)

HORIZON3

Otte investeringstemaer

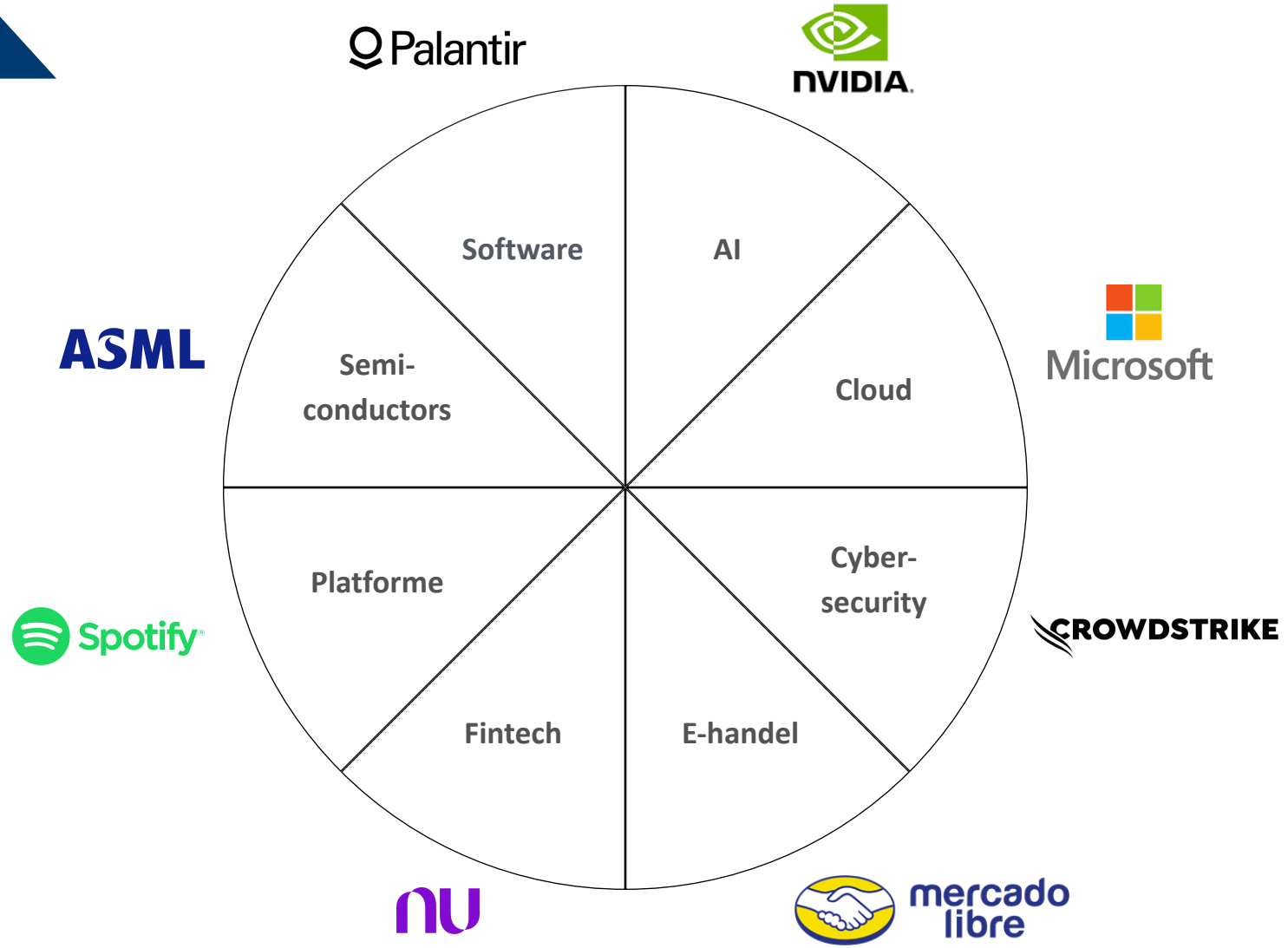
I fonden investerer vi i temaer med strukturel medvind inden for tech og digitalisering.

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.



6 investeringskriterier for selve produktet

1. LØSER DE EN VIGTIG OPGAVE?

Som langsigtet investor er 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 investeringskriterier for forretningsmodellen

7.

HAR DE VÆKSTEN FORAN SIG?

På lang sigt er det en meget klar korrelation mellem virksomheders vækst og udvikling i aktiekurser.

8.

ER FORRETNINGSMODELLEN GOD?

For os er det vigtigt, at virksomheden har en skalérbar forretningsmodel.

9.

ER DET 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 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

Microsoft

Maks 9% positioner

Kategori 2

Gorillaer

Høj vækst

Laver overskud

Sund balance

Voksende voldgrav

Eksempel

nu

Maks 6% positioner

Kategori 3

Disrupterne

Hypervækst

Positivt cash flow

Overskud re-investeres

Skalérbar forretningsmodel

Eksempel

AsteraLabs

Maks 3% positioner

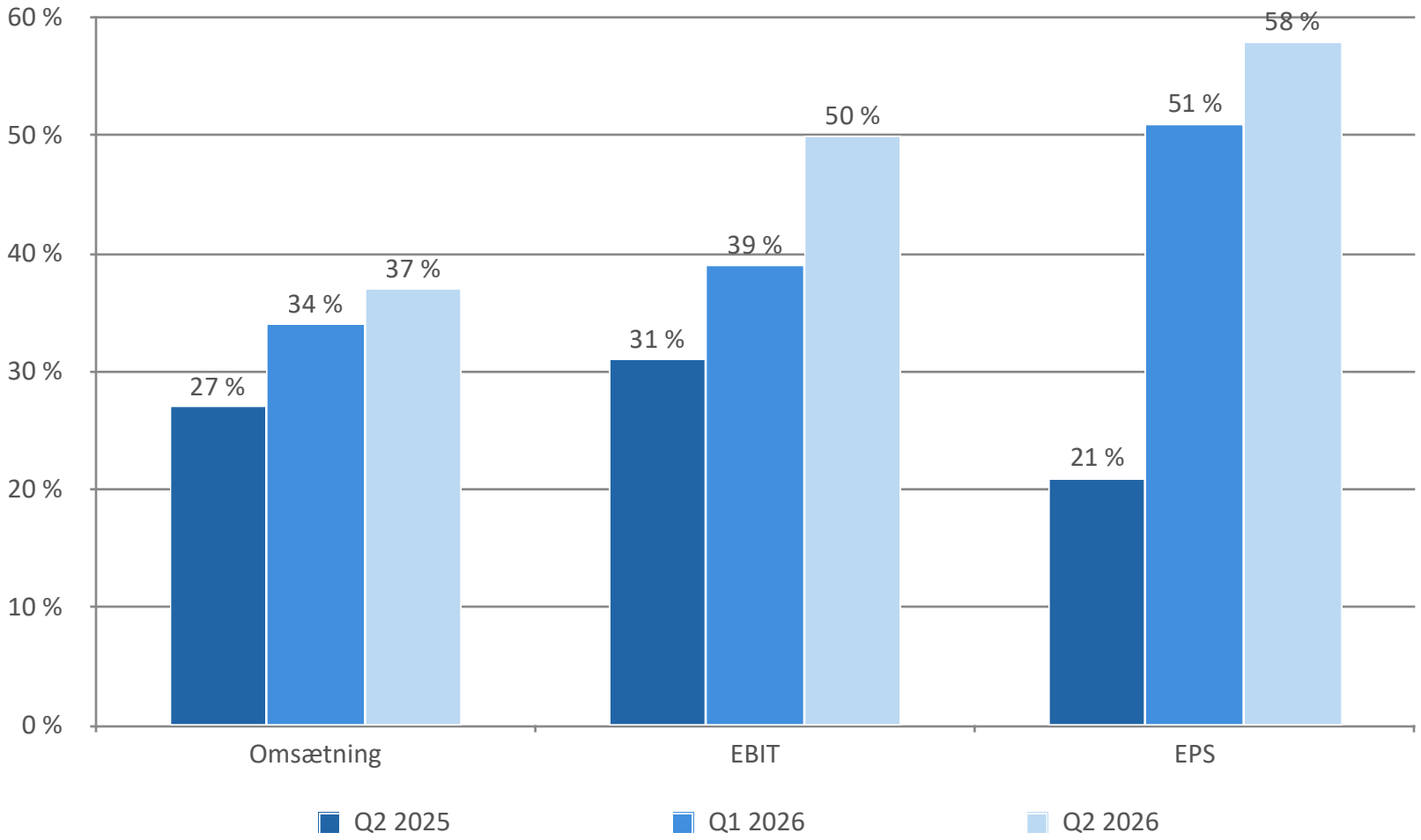
Endnu en regnskabssæson med gode resultater

Medianvæksten i seneste regnskabssæson for fondens underliggende virksomheder



* Virksomheder, der er gået fra underskud til overskud, indgår ikke i EBIT og EPS. Tallene er baseret på non-GAAP-regnskabstal fra Koyfin.

Medianvæksten i fondens virksomheder accelererer



I grafen til højre vises udviklingen i de sidste 12 måneders medianvækst for virksomhederne i porteføljen.

Vækstallene er sammenlignet med første kvartal 2026 samt andet kvartal 2025.

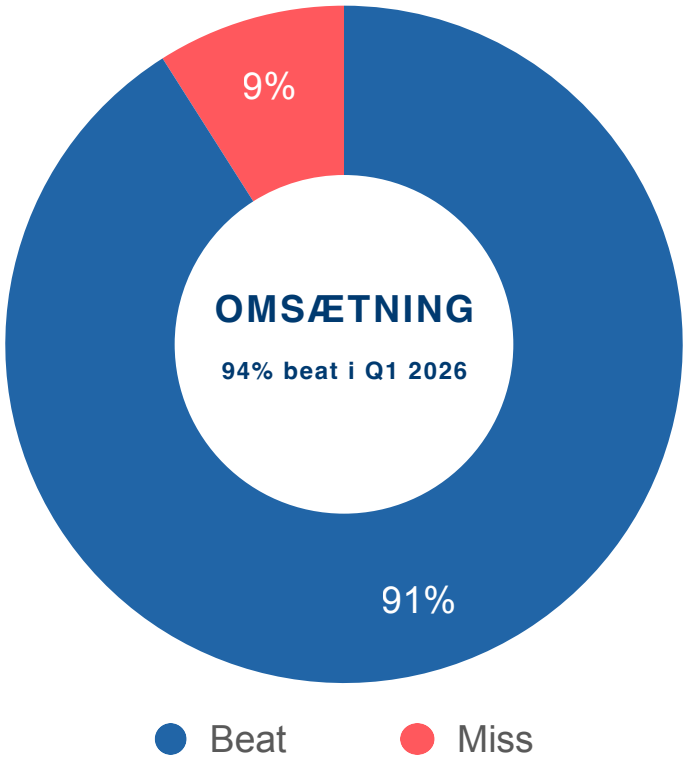
Tallene viser accelererende vækst i alle tre nøgletal i forhold til begge sammenlignings-perioder.

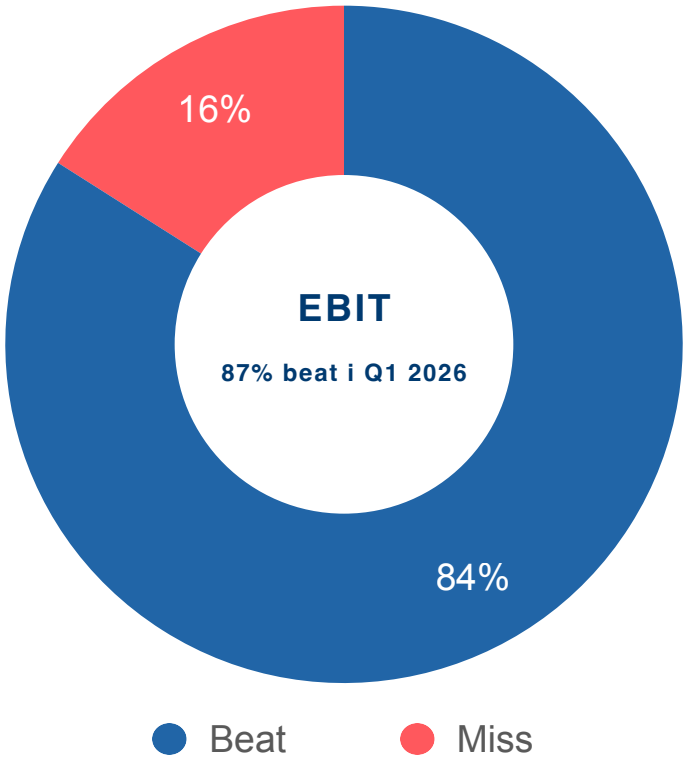
At indtjeningen vokser endnu mere end omsætningen bekræfter vores fokus på profitabel vækst, som er det, fonden har forpligtet os til at investere i.

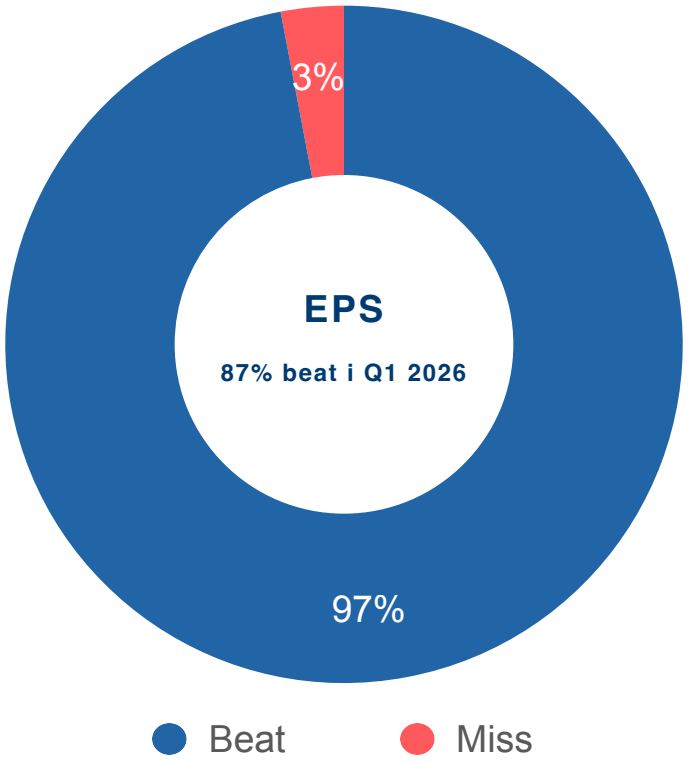
(Koyfin)

Regnskaberne i forhold til konsensusestimaterne

Beat / miss statistik for porteføljens regnskaber for andet kvartal 2026





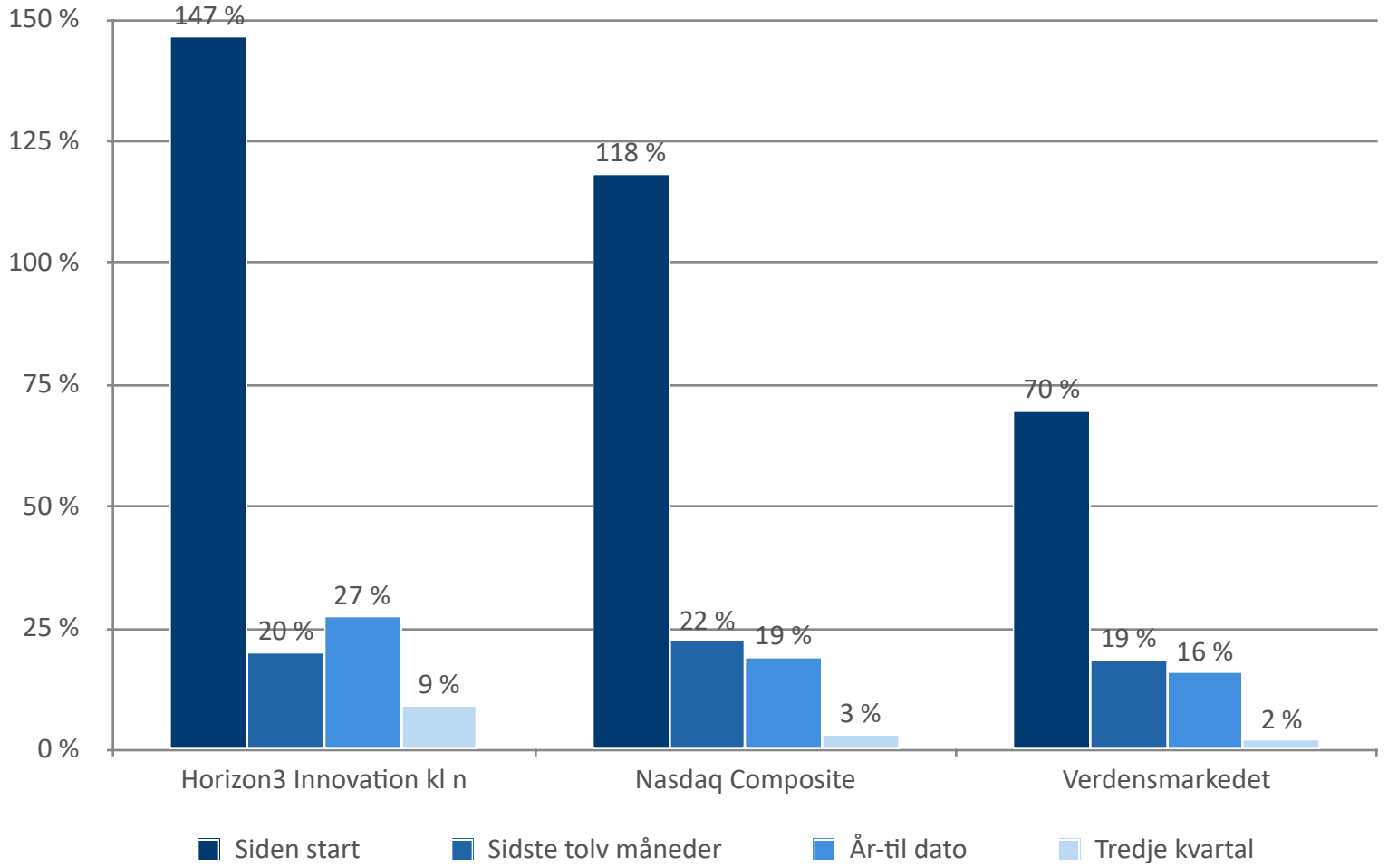


Tredje kvartal gav et afkast på 9,13%

	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
2026	-16,66 %	40,04 %	9,13 %		27,37 %
2025	-13,58 %	20,89 %	4,12 %	-5,59 %	2,70 %
2024	12,77 %	3,36 %	-1,94 %	17,40 %	34,18 %
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. Historisk afkast er ingen garanti for fremtidigt afkast.

Benchmark af afkast omregnet til danske kroner



Efter et godt tredje kvartal, hvor fonden lavede et afkast på 9,13%, har den øget afstanden til både det teknologitunge Nasdaq Composite indeks og verdensindekset siden lanceringen den 13. februar 2023.

Målt på de sidste tolv måneder lå fondens afkast dog stadig 2 procentpoint bag Nasdaq Composite indekset.

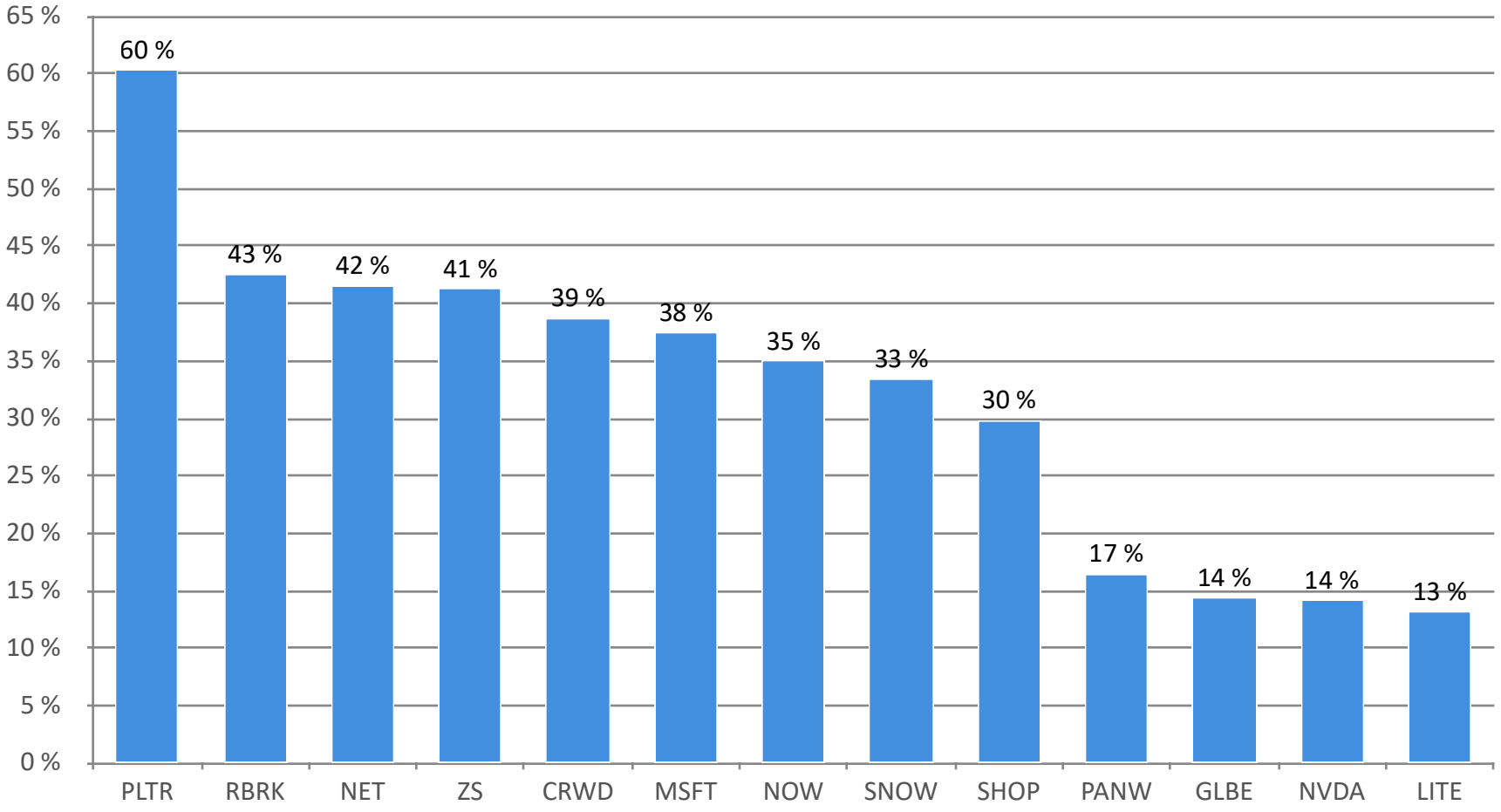
Den dårlige periode fra november 2025 til ultimo første kvartal 2026 gør, at vi stadig er bagud målt på de seneste tolv måneders afkast.

Data opgjort 30. september 2026 efter markedsluk. Historisk afkast er aldrig garanti for fremtidigt afkast.

(Koyfin)

HORIZON3

Software og cybersikkerhed drev afkastet i tredje kvartal



Grafen til højre viser, at det især var porteføljens aktier inden for software og cybersikkerhed, der drev fondens afkast i tredje kvartal.

De svageste temaer var fintech samt semiconductors. Semiconductors har dog bidraget væsentligt til afkastet, når vi måler det år-til-dato.

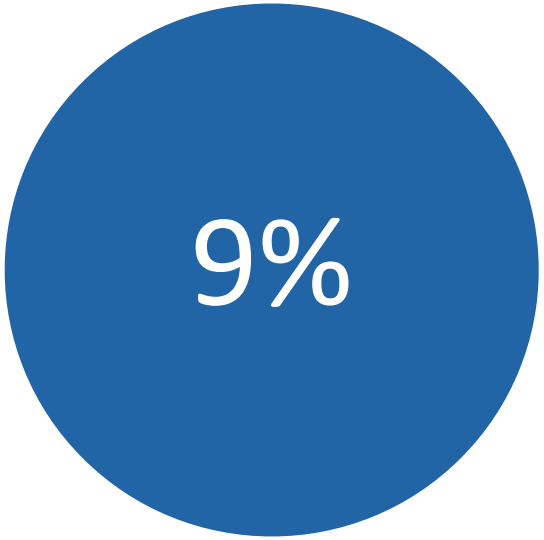
Nvidia, Lumentum Holdings og AMD var de eneste semiconductor-aktier, der leverede positivt afkast i tredje kvartal.

Axon Enterprise var eneste software-aktie med negativt afkast i tredje kvartal.

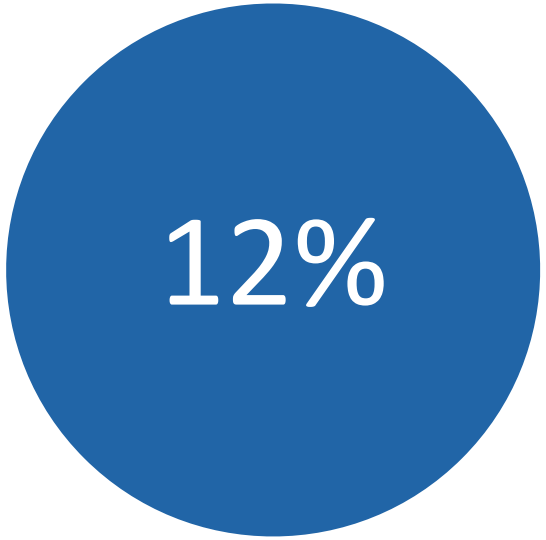
(Koyfin)

De to temaers vægtning i porteføljen

Cybersikkerhed



Software



Samlet set fylder investeringstemaerne software og cybersikkerhed 21% af fondens formue.

Den relativt store vægtning har betydet, at de kursstigninger, vi oplevede i tredje kvartal, har bidraget væsentligt til kvartalets afkast på 9,13%.

Det gælder især, når semiconductor-sektoren havde et samlet fald på mere end 10%, hvis der omregnes til danske kroner.

Softwaresektoren, som indeholder både software og cybersikkerhed, oplevede 18% i kursstigninger i tredje kvartal.

Til sammenligning steg fondens cybersikkerhed- og softwarepositioner i gennemsnit 30%.

(Koyfin)

Sådan vurderer vi fondens softwareinvesteringer

Før vi investerer i en softwarevirksomhed, stiller vi ni spørgsmål i tre lag. Svarene afgør, om AI bliver medvind eller modvind for forretningen.

1 Markedet
Hvor beskyttet er branchen?

1 Er branchen reguleret?
Krav og certificeringer holder nye AI-udfordrere ude i årevis.

2 Skifter kunderne let?
Lange indkøbsforløb beskytter den etablerede leverandør.

2 Processen
Hvor svær er opgaven at overtage?

3 Hvad koster en fejl?
Jo dyrere en fejl, jo mere holder kunden fast i det gennemprøvede.

4 Er processen kompleks?
En AI-startup kan tage ét trin – ikke hele kæden.

5 Er den branchespecifik?
Dyb brancheviden er svær at kopiere for generelle AI-værktøjer.

3 Virksomheden
Kan den selv vinde på AI?

6 Har den unikke data?
Data, ingen andre har, gør AI-produkterne svære at kopiere.

7 Tjener den penge på AI?
AI skal kunne ses i omsætningen – ikke kun i planerne.

8 Platform eller ét produkt?
Et enkelt produkt er lettere at erstatte end en platform.

9 Holder marginen?
AI-omkostningerne må ikke vokse hurtigere end priserne.

Hvor ligger opgaven?
Jo mere kompleks og reguleret – og jo dyrere en fejl – desto lavere risiko.

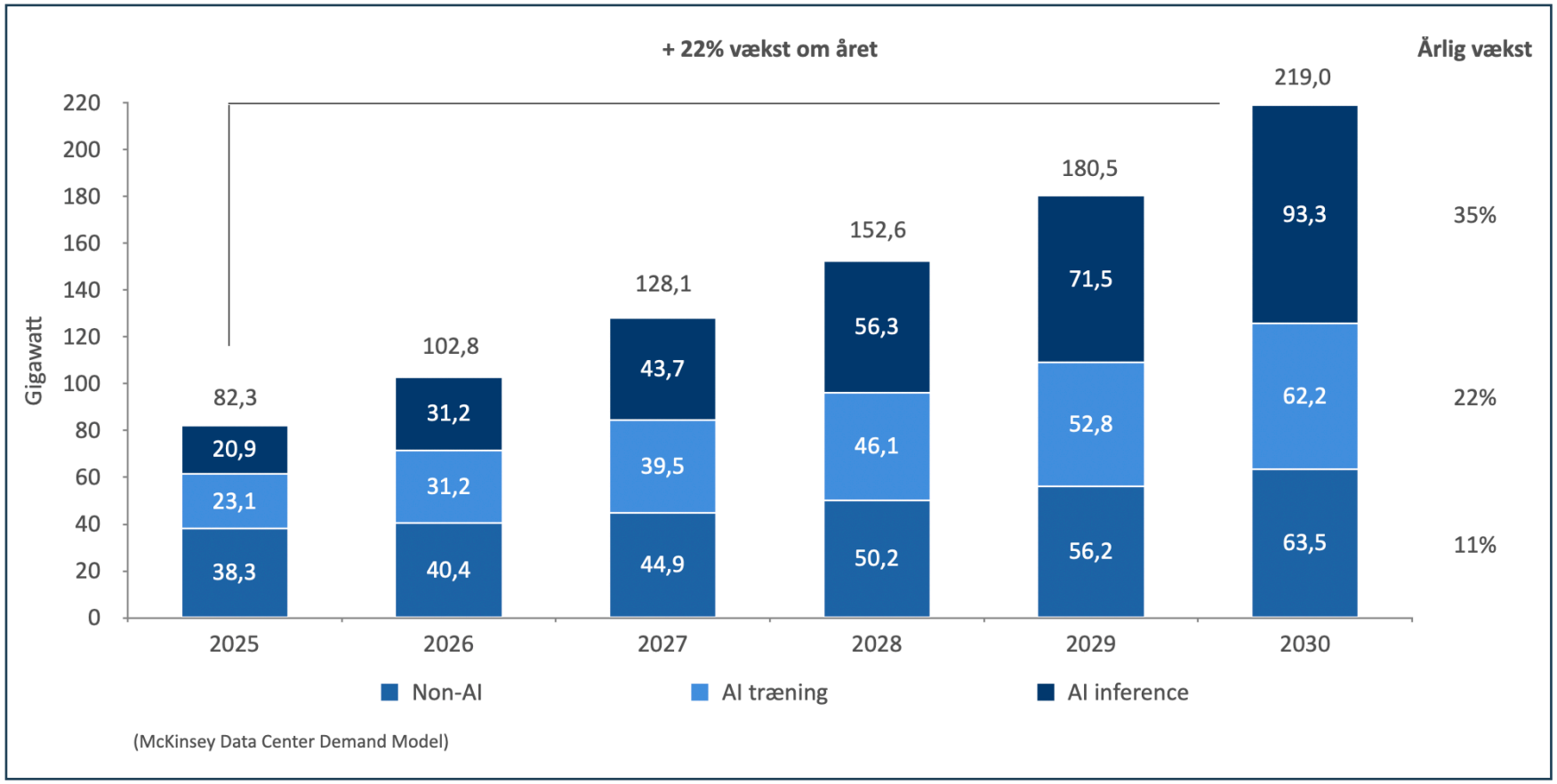


FØR KØB Hvert spørgsmål vurderes fra meget lav til høj risiko.

EFTER KØB Vi følger AI-omsætning, bruttomargin, kundeloyalitet og tabte storkunder hvert kvartal.

HORIZON3

Vi er stadig positive på semiconductors



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 støt 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)

HORIZON3

Prissætningerne er blevet mere moderate

Aktie	Stigning år-til-dato	Afstand til konsensuskurs
SK hynix	52 %	72 %
Broadcom	3 %	50 %
Micron Technology	277 %	41 %
Nvidia	25 %	40 %
Credo Technology	52 %	29 %
ASML	79 %	24 %
Astera Labs	111 %	11 %
Lumentum Holdings	194 %	7 %
AMD	196 %	-2 %
Arm Holdings	181 %	-6 %

Vi realiserede store gevinster på vores semiconductor-aktier i første halvår. Siden er kurserne faldet på flere af aktierne i porteføljen.

Samlet set faldt semiconductoraktierne mere end 10% i tredje kvartal omregnet til danske kroner.

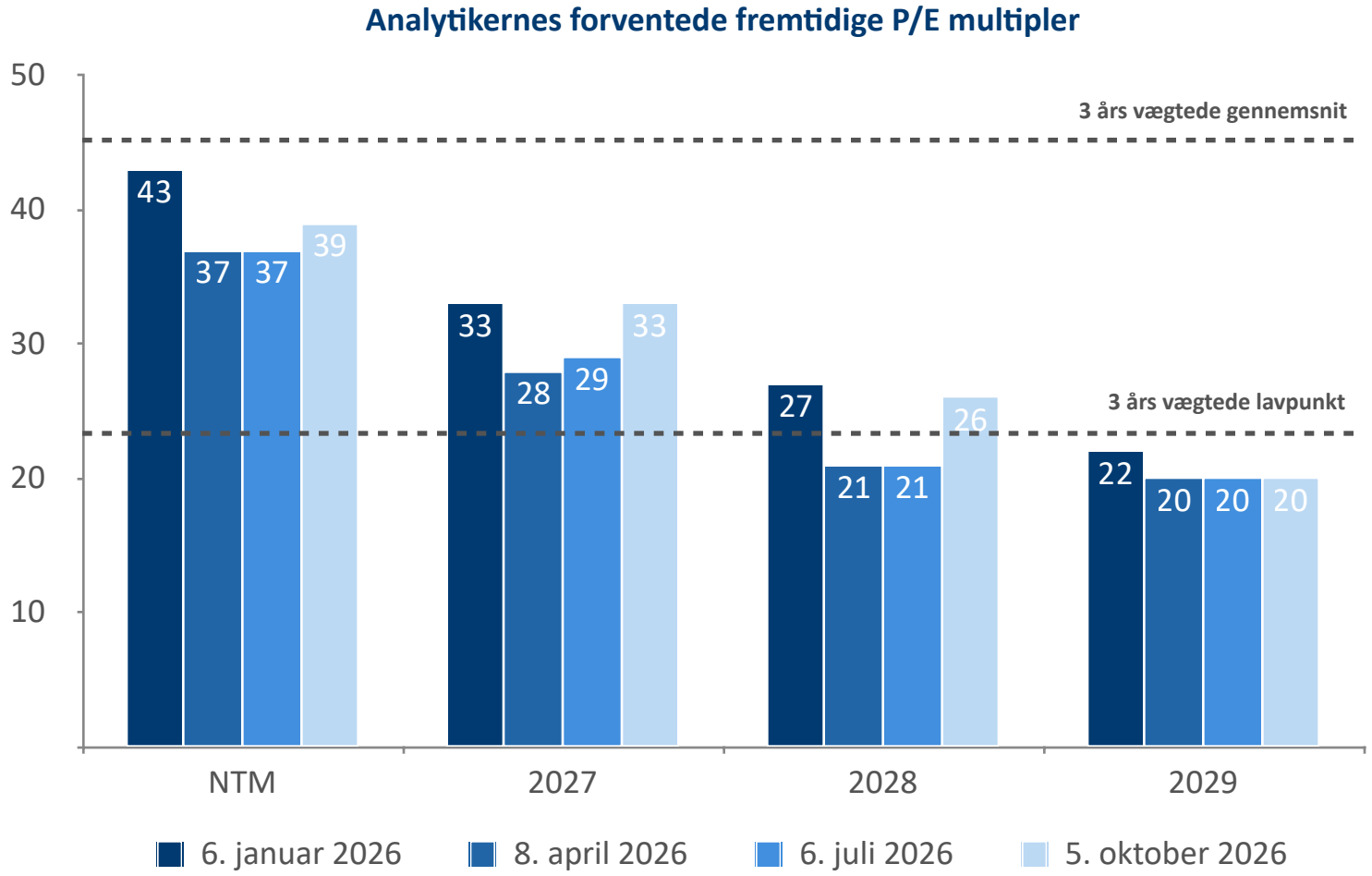
Samtidig er de ledende virksomheder i sektoren fortsat med at levere gode regnskaber, ligesom flere ledende analysehus har hævet estimaterne for sektoren.

De to faktorer har betydet, at værdiansættelserne er blevet mere moderate i forhold til både fundamentaler og analytikernes konsensusestimater.

I fonden udnyttede vi udsalget i især starten af tredje kvartal til at åbne en position i Credo Technology.

(Koyfin)

Profitable vækstvirksomheder vokser ind i lavere multipler



Den vægtede værdisætning af de underliggende tier 1- og 2-positioner i fondens portefølje er steget lidt i forhold til investoropdateringen 6. juli 2026.

Det er dog ikke unormalt i slutningen af et kvartal, før den nye regnskabssæson opdaterer estimaterne.

Som langsigtede investorer hæfter vi os ved, at hele 23 af 32 virksomheder i fondens portefølje på deres seneste earnings calls hævede forventninger til hele året eller guidede over analytikernes konsensus-estimater for næste kvartal.

Data er baseret på seneste analytikerestimater og opgjort 2. oktober 2026.

(Koyfin)

HORIZON3

Konklusioner

1. Fondens underliggende virksomheder havde igen et stærkt kvartal med accelererende vækst i både omsætning og indtjening.

2. Tendensen er, at ledelserne har hævet forventninger til hele året eller guidet over analytikernes konsensusforventninger for næste kvartal.

3. Afkastet er blevet mere spredt på tværs af fondens otte temaer frem for kun at være koncentreret omkring semiconductors.

4. Markedet ser ud til at være blevet mere selektivt, hvor det i højere grad kræver dokumentation for virksomhedernes resultater og kvalitet.

5. Trods to kvartaler i træk med høje afkast er porteføljen lavere værdisat end ved årets start og de sidste tre års gennemsnit.

6. Vi anser de nuværende værdiansættelser som en god mulighed for fortsat at levere et højt, langsigtet afkast herfra.



Horizon3



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 platforme og i de fleste danske netbanker. Market maker sikrer let omsættelighed, så det er nemt både at komme ind og ud af fonden.

HORIZON3

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 2025 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, holding-selskaber eller aktiesparekonti vil også udloddende afdelinger være lagerbeskattet.



Henrik Karlsen

Investeringsdirektør

2461 6480

henrik@horizon3.dk

Horizon3