

Investorwebinar

ISIN kode: DK0062267449

FT nr.: 34180

3. juli 2024

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.





Kort om fonden

- ✓ 1,5% management fee *
- ✓ Ingen performance fees
- ✓ Ingen skjulte gebyrer
- ✓ Ingen gearing
- ✓ Ingen kortsigtet spekulation
- ✓ Ingen minimumsinvestering
- ✓ Ingen bindingsperiode
- ✓ Transparent investeringsfond

* ÅOP er over en 5-årig investeringsperiode estimeret til 1,65% for en investering på 100.000 kr.

Status ultimo første halvår

1.561

Medinvestorer er allerede ombord

+ 55% siden sidste webinar*

188

Millioner kroner under forvaltning

+ 27% siden sidste webinar*

17%

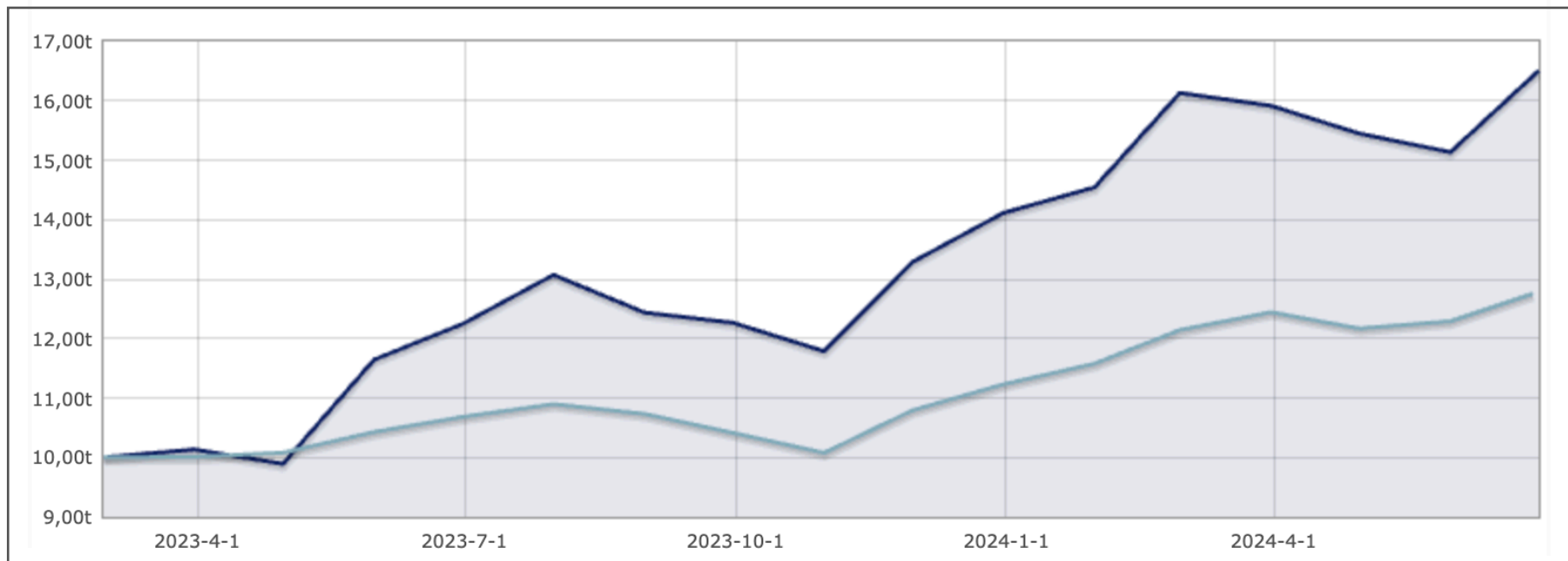
I afkast i første halvår af 2024

+ 35% afkast sidste 12 måneder

* Sidste investorwebinar blev afholdt 19. marts 2024

Resultater siden lanceringen 6. februar 2023

Horizon3 Innovation Vs Morningstar benchmark med 680 fonde



■ Horizon3 Innovation

■ Globale Large Cap Growth kategorien

Grafen viser, at Horizon3 har lavet et afkast på **64%** frem til udgangen af juni måned 2024.

Det er mere end det dobbelte af Morningstar indekset, som har lavet et afkast på **26%**.

Fonden Horizon3 Innovation er i perioden blandt de bedste 2% i kategorien.

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

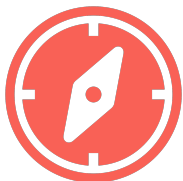
Vi investerer i innovative og markedsledende vækstvirksomheder, som er med til at drive udviklingen - og ikke bare følge den.



COMPOUNDING

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

Vi har seks klare investeringskriterier



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.

Vi har opdelt porteføljen i tre kvalitets- og risikokategorier

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

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

Tier 3 udgør en mindre del af fondens aktieportefølje. De er typisk mere volatile, men har alt andet lige også et større vækstpotentiale end de andre.

Tier 1

Markedsleder
Fin vækst
Stort overskud
Stærk balance
Svær at disrupte

Eksempel



Maks 9% positioner

Tier 2

Gorillaer
Høj vækst
Laver overskud
Sund balance
Voksende voldgrav

Eksempel



Max 6% positioner

Tier 3

Disrupterne
Hypervækst
Positivt cash flow
Overskud re-investeres
Skalérbar forretningsmodel

Eksempel



Max 3% positioner

Kort om GitLab

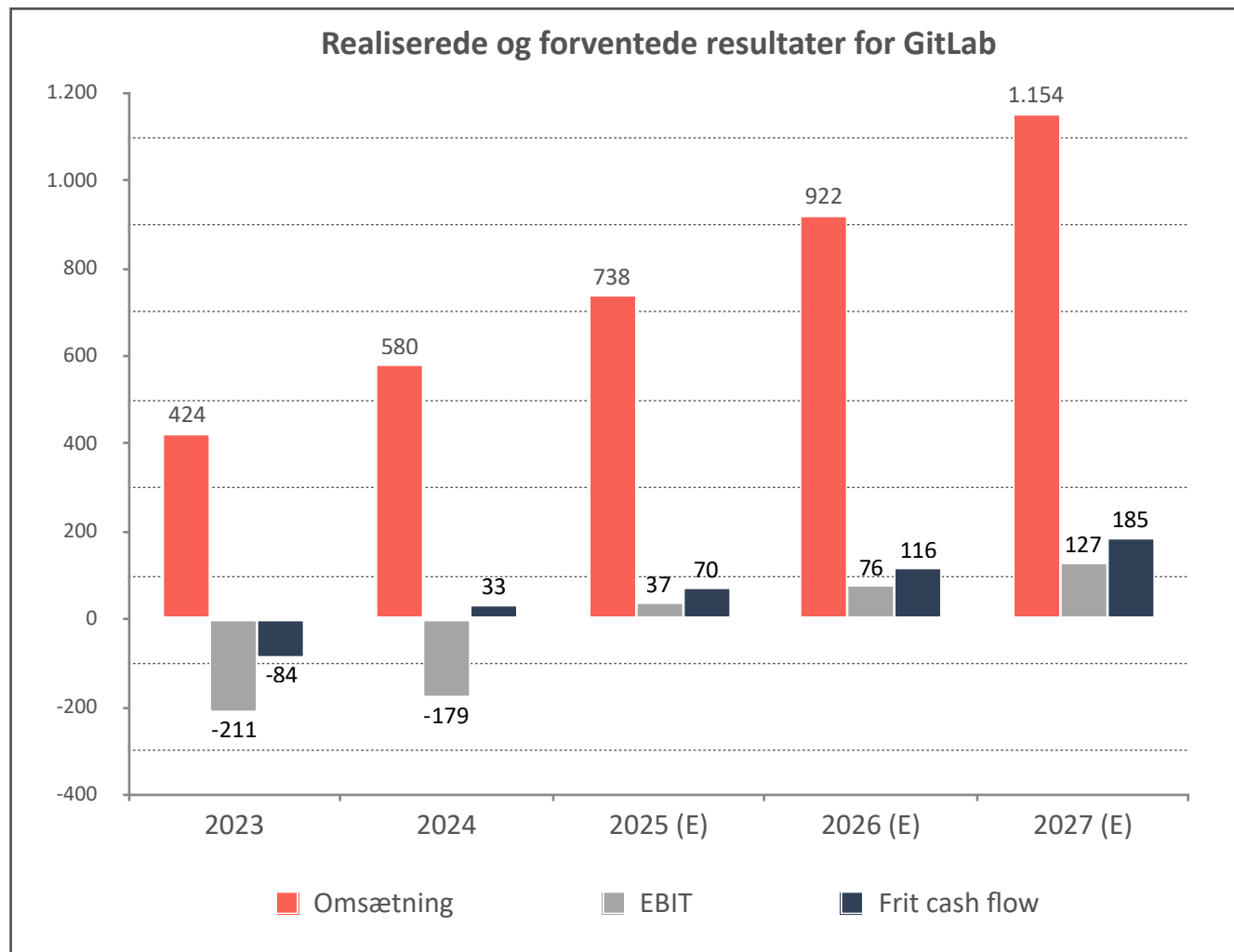
GitLab er en digital platform, som gør det nemmere og hurtigere for organisationer at udvikle og levere software af høj kvalitet.

Virksomheden har de sidste fem år haft en gennemsnitlig årlig omsætningsvækst på 63%. Frem til udgangen af 2027 forventes væksten at være 26% årligt.

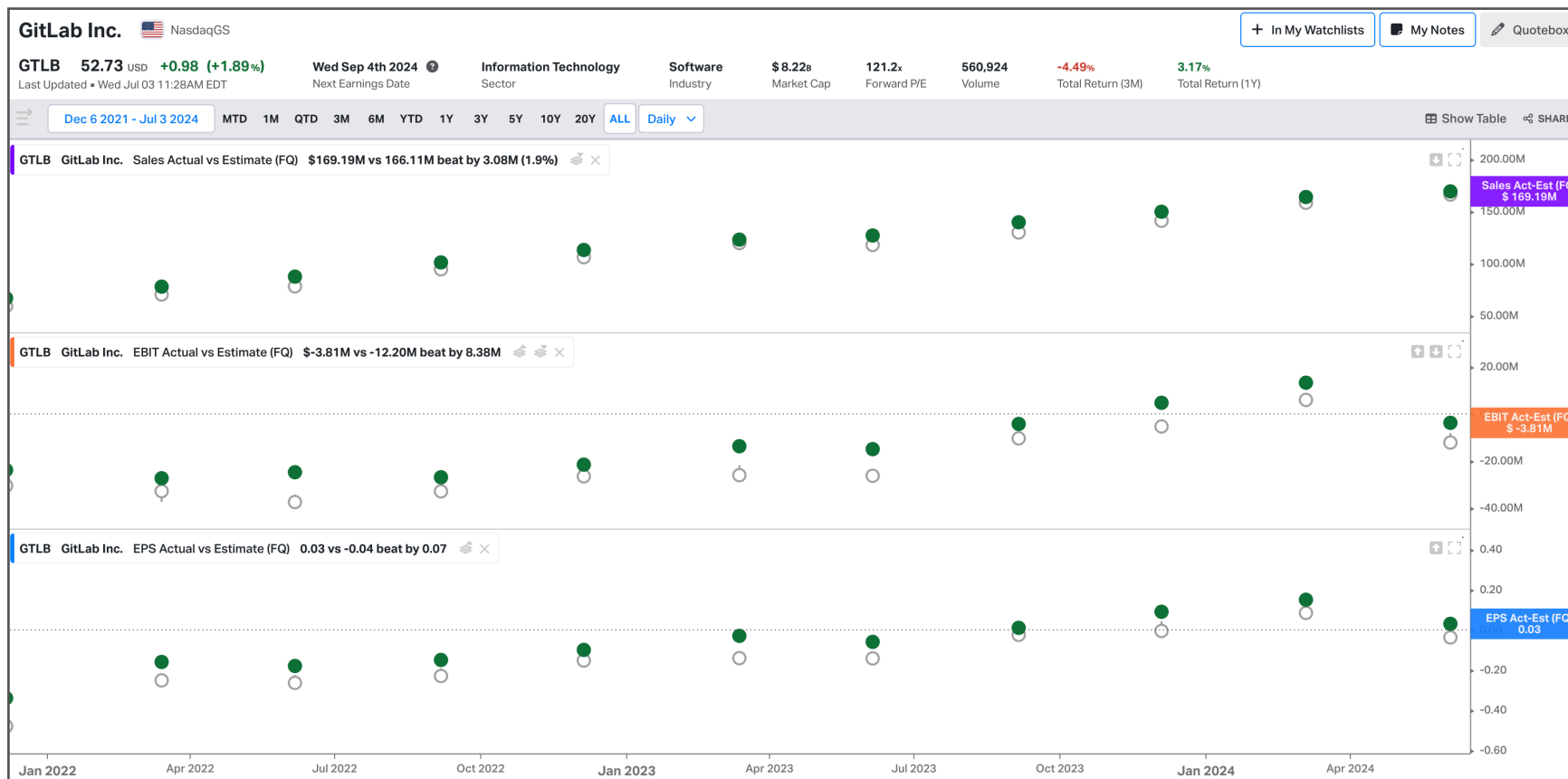
I sidste regnskabsår leverede GitLab for første gang et positivt frit cash flow, hvilket er vigtigt investeringskriterie for fonden. Det frie cash flow forventes at vokse med 77% årligt frem mod udgangen af 2027 til i alt \$185 mio.

GitLab aktien er første gang købt 17. juni 2024 som en tier 3 position.

(finchat.io)



Rigtig godt track record



GitLab har været på børsen siden oktober måned 2021.

I den periode har virksomheden aflast 11 kvartalsregnskaber. Alle har været bedre end analytikernes konsensusforventninger, når der måles på omsætning, EBIT og nettoindtjening per aktie.

Historisk god resultater er ingen garanti for, at de også i fremtiden vil være det.

(Koyfin)

Volatilitet er en nødvendig del af pakken



Trods stor evne til eksekvere bedre end forventningerne, så har GitLab aktien være meget volatil.

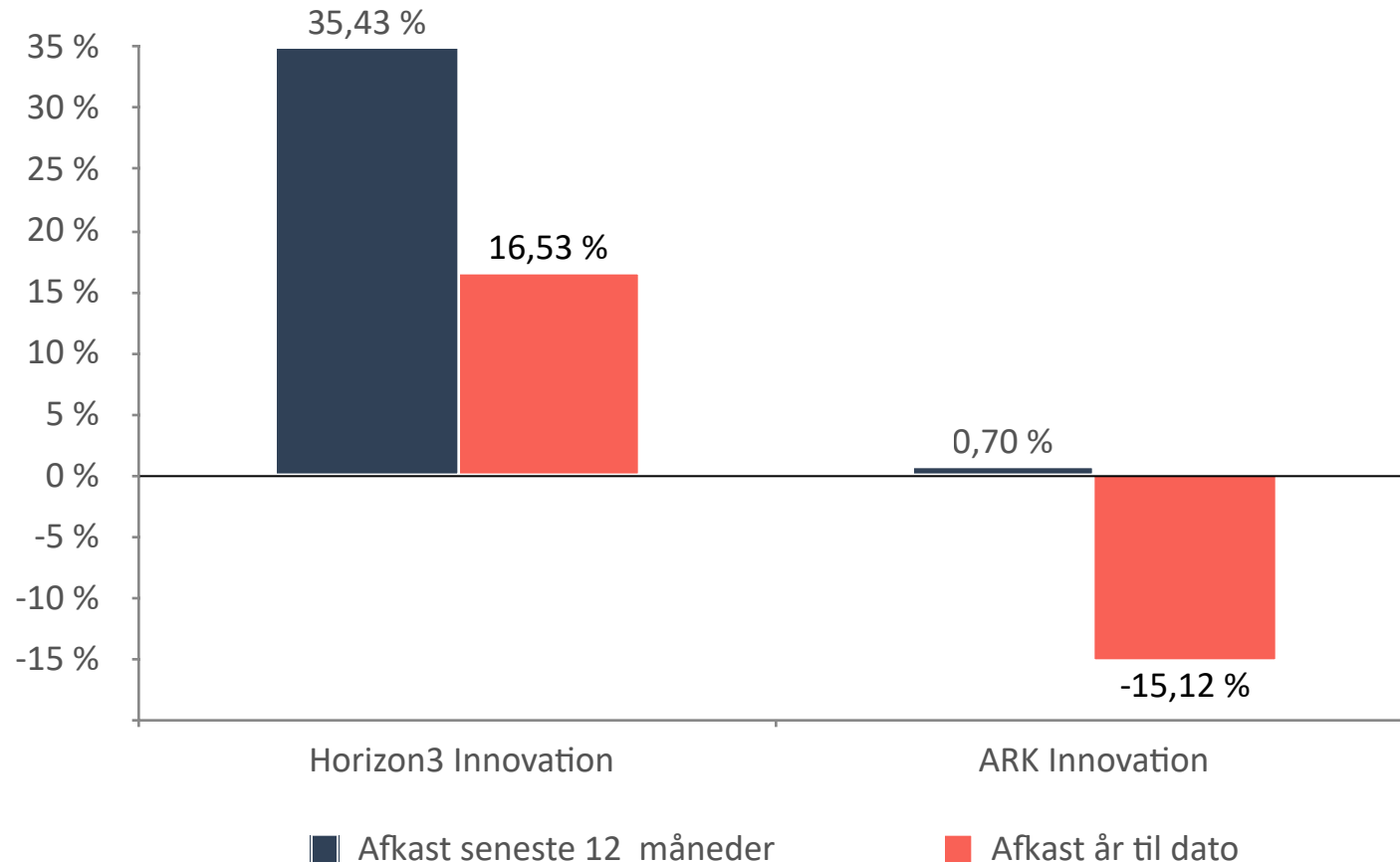
Det er det typiske billede for tier 3 og også årsagen til, at vi højst tillader investeringer på 3% af fondens formue i den kategori.

I fonden prøver vi at se volatilitet som en mulighed, der kan skabe et fundamentet for et langsigtet afkast.

(Koyfin)

Vores risikostyring en fordel i volatilt første halvår

Benchmark af afkast



Tier 3 aktierne er de mest volatile i fondens portefølje, hvorfor vi kun tillader investeringer på maksimalt 3% af fondens formue.

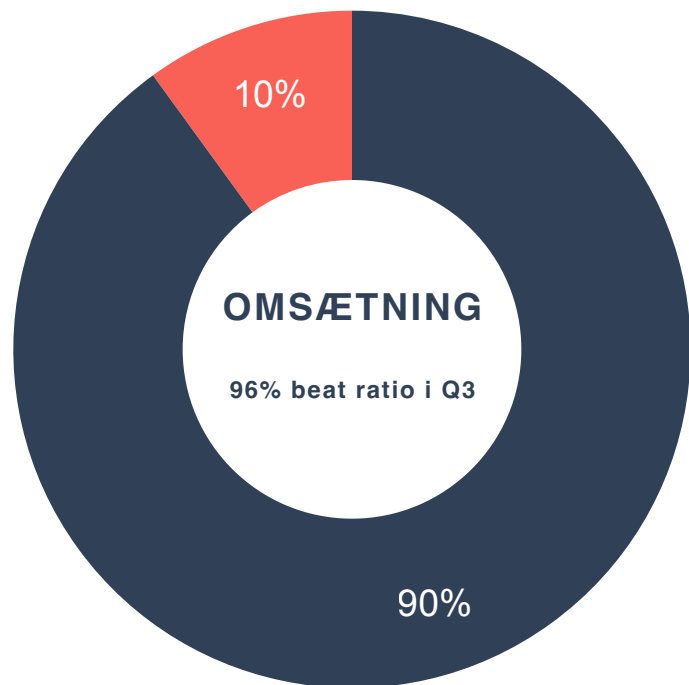
Vores tier struktur har vist i sit værd i et første halvår med høj volatilitet i vores investeringssegment.

Fondens afkast ultimo første halvår var 16,53%. Det er markant bedre end verdens største innovations- of techfond, som i år har lavet et negativt afkast på 15,12%.

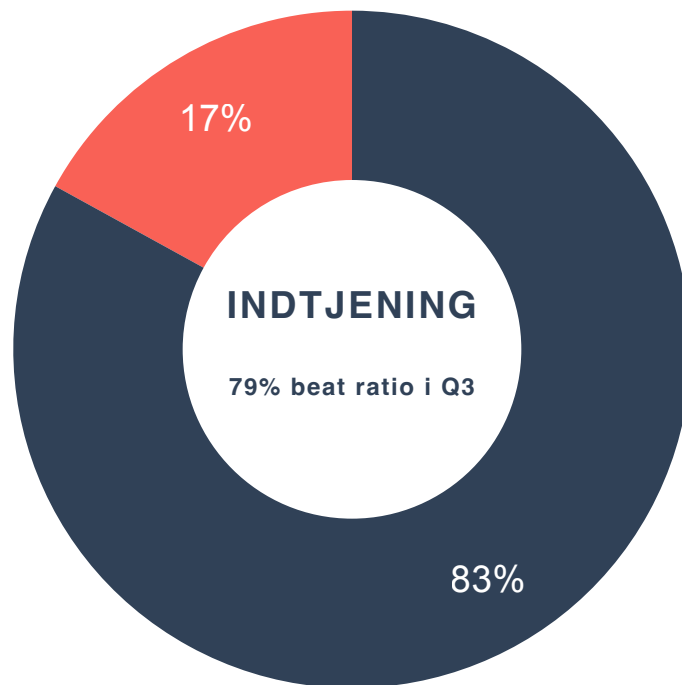
Fondens sharpe ratio var ultimo første halvår 1,45.

Data er opgjort ultimo juni måned 2024.

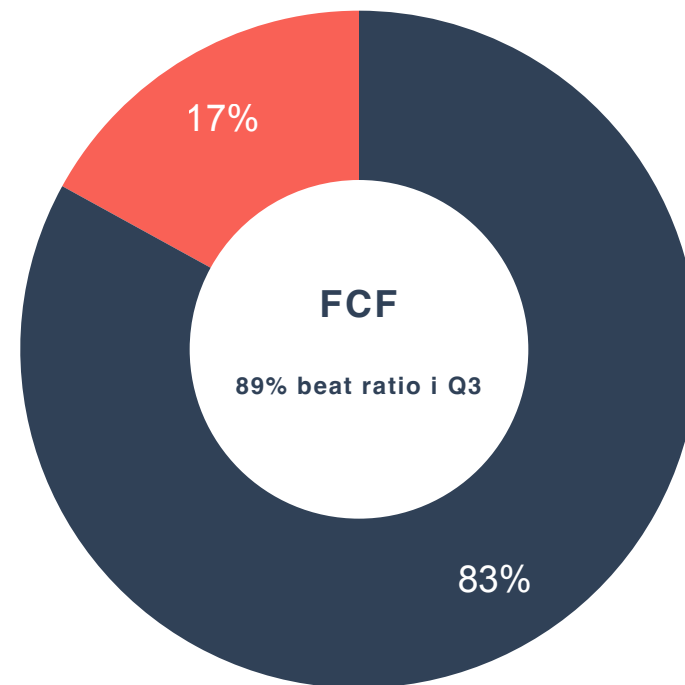
Det har været endnu en god regnskabsæson



● Beat ● Miss

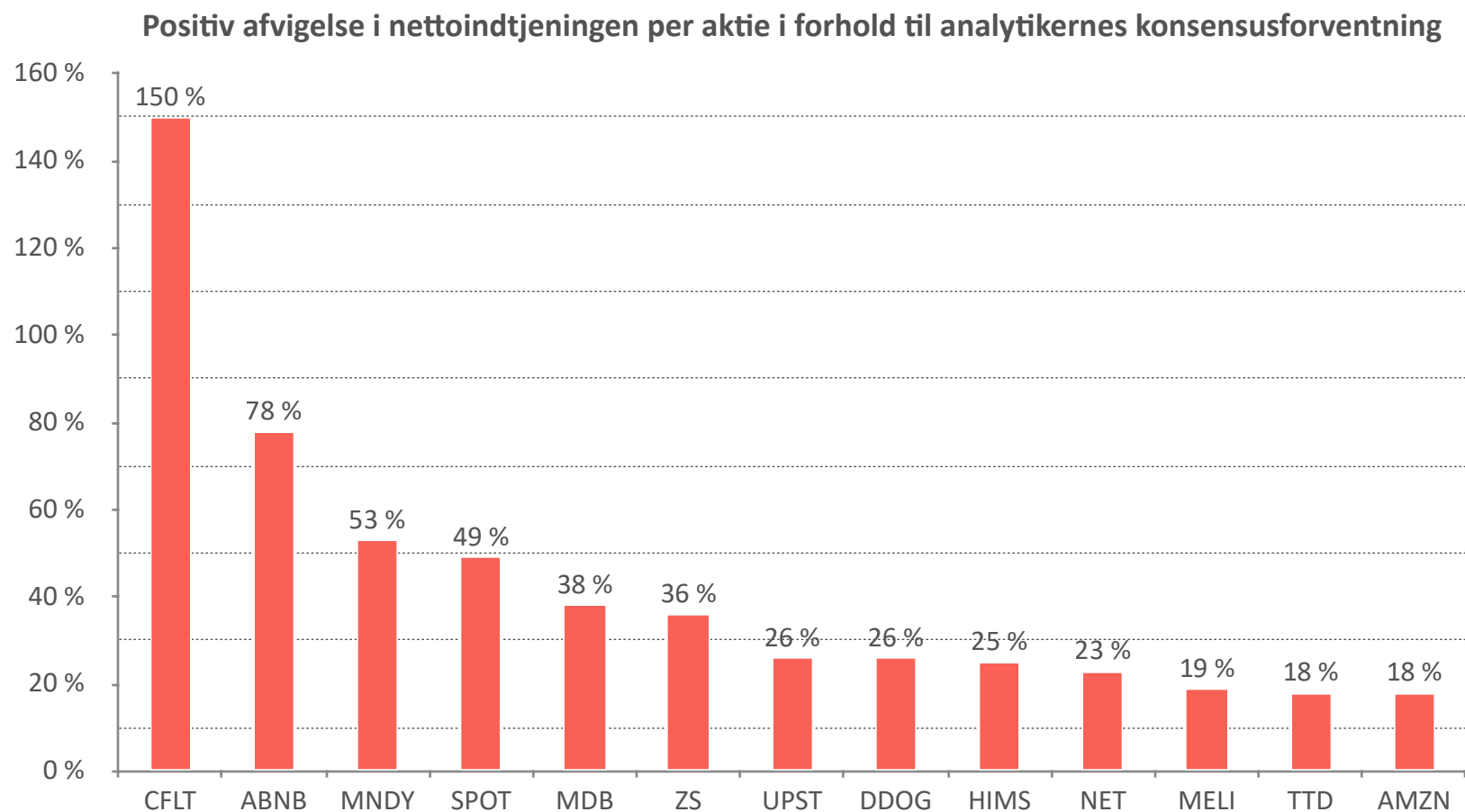


● Beat ● Miss



● Positivt ● Negativt

Virksomheder med indtjeningsbeat > 15%



Figuren til venstre viser de virksomheder i fondens portefølje, der slog analytikernes indtjeningsestimater med minimum 15% i det seneste kvartalsregnskab.

Det gjorde 13 af 29 virksomheder i fondens portefølje.

Især viste tier 3 virksomhederne, at de har et stort indtjeningspotentiale. Derudover er mere end halvdelen af virksomhederne på listen inden for kategorien software.

Ingen virksomheder lavede underskud i fjerde kvartal.

(Koyfin)

Software aktier gjorde comeback i juni

i Horizon3 følger vi virksomhedernes reelle udvikling tættere end de kort-sigtede kursbevægelser.

Baseret på fundamentale analyser tilhører vi således heller ikke gruppen af investorer der mener, at virksomheders egne AI modeller vil disrupte de bedste softwarevirksomheder.

Vi udnyttede derfor det store udsalg af software aktier i april og maj måned til at købe flere aktier de virksomheder, vi langsigtet tror mest på.

(Koyfin)



Profitabel vækst driver aktiekursen

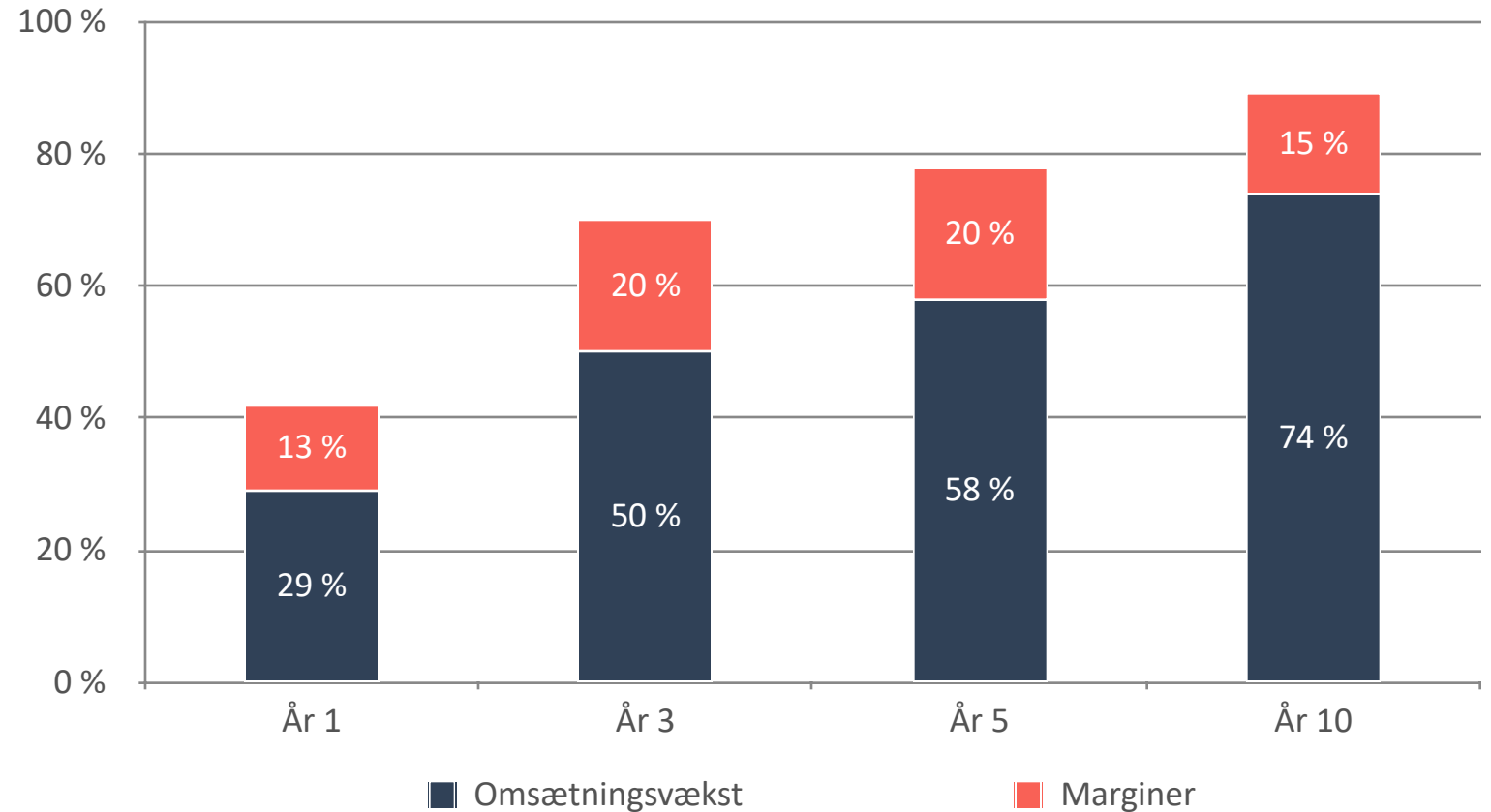
Boston Consulting Group og Morgan Stanley har i fælles undersøgelse dokumenteret, at det er den profitable vækst, der på lang sigt øger virksomheders aktiekurs mest.

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.

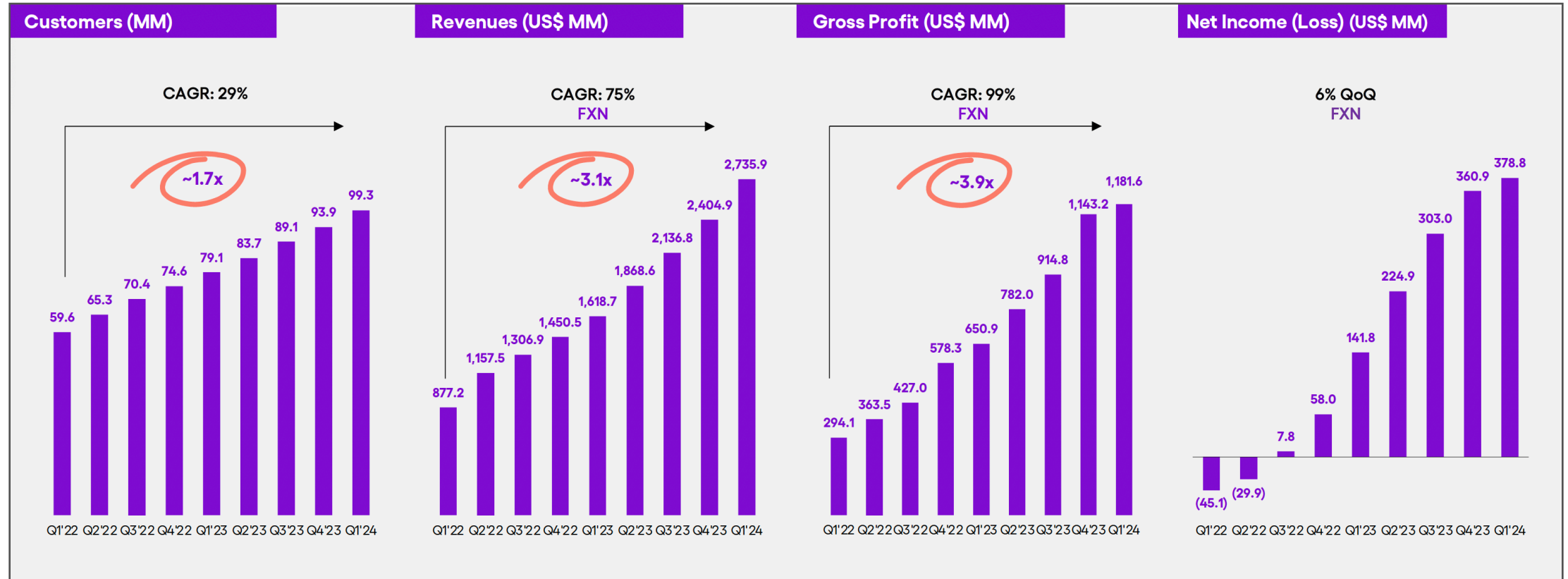
(Morgan Stanley og Boston Consulting Group)

Korrelation mellem vækst og aktiekursers udvikling





Nu Holdings (NYSE:NU) er virksomheden bag den latinamerikanske fintech virksomhed Nubank. Nubank er på ti år vokset fra ingenting til at være den fjerdestørste finansielle institution i Brasilien. Nubank har en value proposition, der måler to til tre gange højere kundetilfredshed end de traditionelle banker. Samtidig har de en effektiv forretningsmodel, der er 85% mere omkostningseffektiv end konkurrenternes.



(Nu Holdings investor relations)

Nu Holdings er blevet billigere til kursstigning på 56%

Trods en kursstigning på 56% de seneste tolv måneder er prisen i forhold til den forventede fremtidige indtjening faldet.

Nu Holdings P/E værdi er i perioden faldet fra 42,5 til 25,6.

Aktien er også kommet godt fra start i år med en foreløbig kursstigning på 49%.

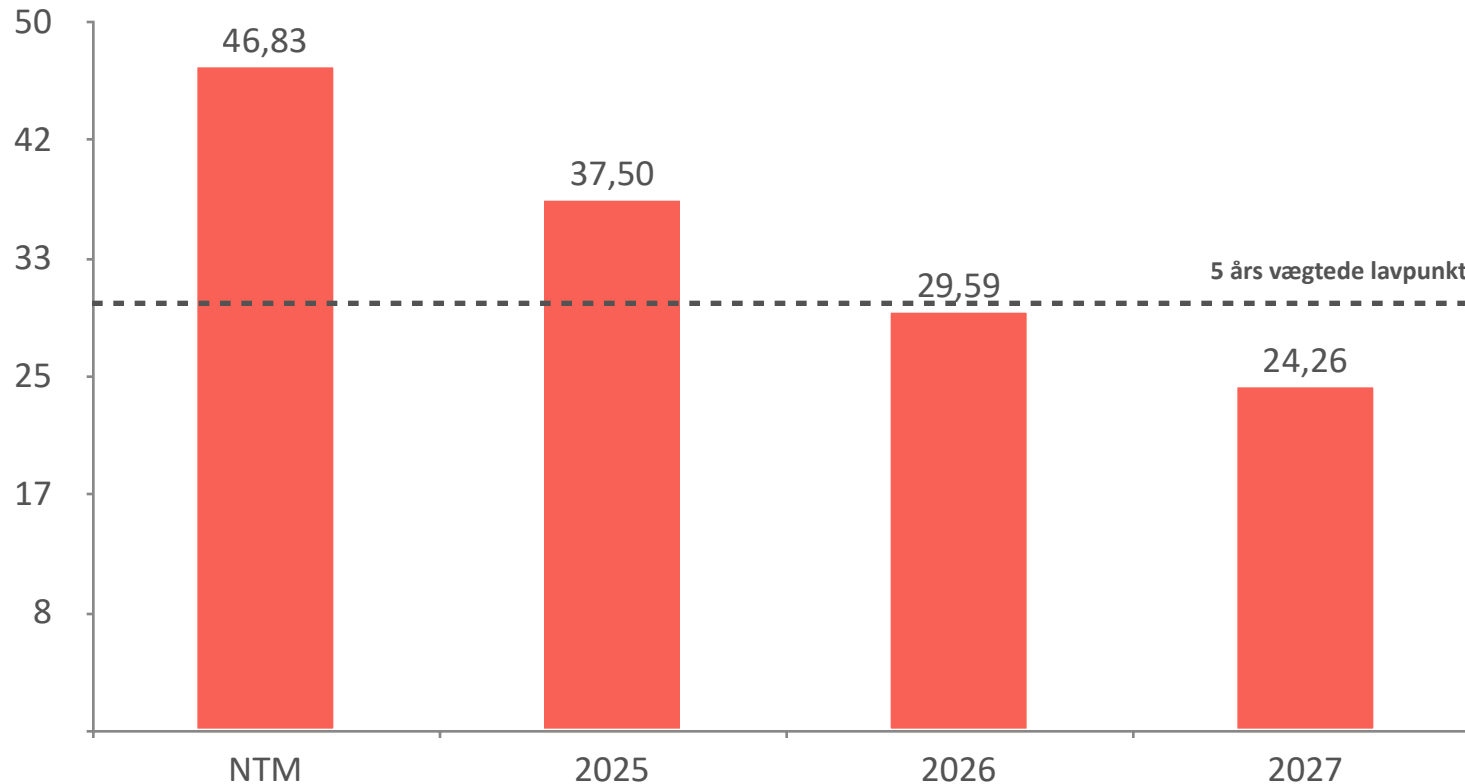
Historisk afkast er dog aldrig en garanti for fremtidigt afkast.

(Koyfin)



Profitabel vækst giver langsigtet margin-of-safety

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



Afkastpotentiale er naturligvis vigtigt for fonden, men det samme er vores *margin-of-safety*.

Kigger vi på de sidste fem års mindsteværdi for det vægtede P/E værdi for tier 1 og 2 virksomhederne i fondens aktieportefølje, så er den 30,15.

Den forventede vægtede P/E multipl for fondens virksomheder estimeres lige nu til 29,59 for 2026 og 24,26 for 2027.

Der er ingen garantier for, at P/E værdien ikke kan falde til under de sidste fem års lavpunkt, men vi vurderer, at der er en god *margin-of-safety* for de langsigtede investorer.

(Koyfin)

Hovedpointer

1

De allerfleste af virksomhederne i porteføljen klarer sig med deres strukturelle medvind og stærke markedspositioner bedre end forventet af analytikerne.

2

Værdisætningen af fondens aktieportefølje har en fair *margin-of-safety* for langsigtede investorer i forhold til sidste 5-års lavpunkt målt på p/e multipler.

3

Trods et 12 måneders afkast på 35%, så er fonden ikke højere værdisat i dag end for et års siden, hvis man kigger på fundamentale faktorer som fx p/e multipler.

4

Virksomhedernes i fondens portefølje har alle finansielle balancer, der er stærke nok til, at de fortsat kan eksekvere deres strategi uafhængig i makroøkonomiske vilkår.



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. 30. april udbetales DKK 1,10 per investeringsbevis. Udbyttet vil fragå kursen 26. april.

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.



Spørgsmål



Henrik Karlsen

CEO

henrik@horizon3.dk