

Investorwebinar

ISIN kode: DK0062267449

FT nr.: 34180

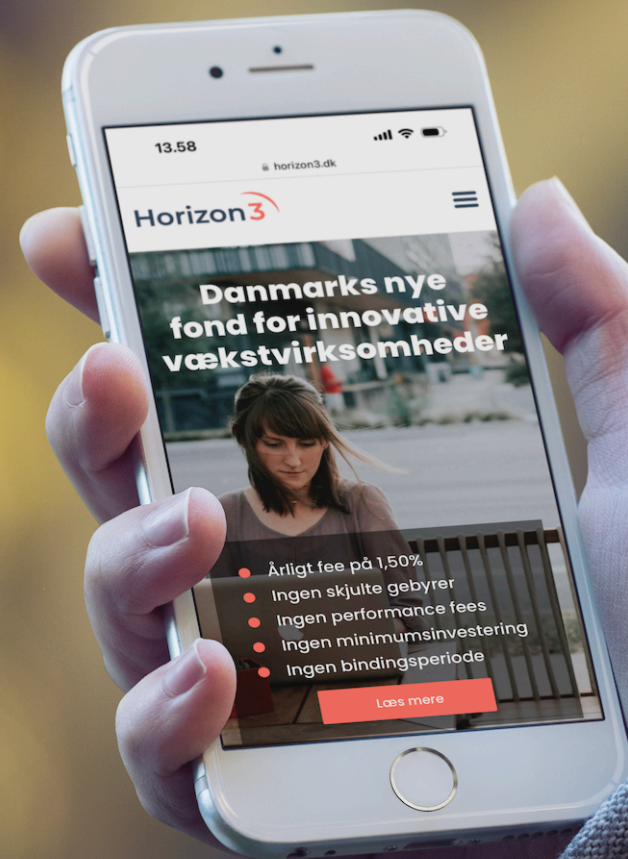
7. september 2023

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.

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 siden sidste investorwebinar

332

Medinvestorer er
allerede ombord

+ 84% siden
investorwebinaret i juni

25,88%

I afkast siden
lancering af fonden

19,16% afkast ved
investorwebinaret i juni

739

Investeringsbeviser
per depot

- 4% siden
investorwebinaret i marts

Vores strategi er ret simpel



COMPOUNDING

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



VÆKSTVIRKSOMHEDER

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

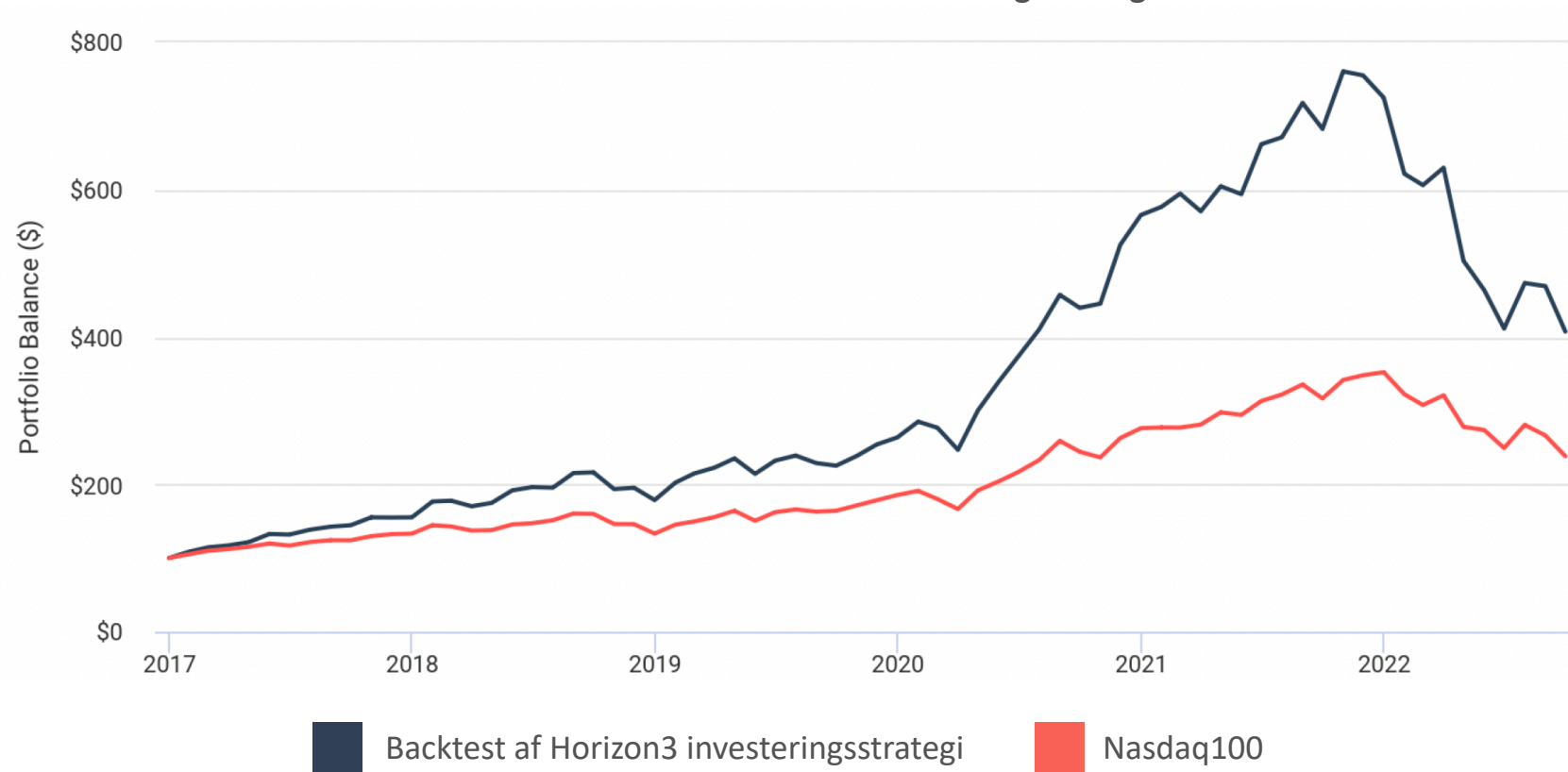


STRUKTUREL MEDVIND

Vi investerer inden for stærke, strukturelle megatrends, som vil fortsætte i mange år.

Vores strategi har stort potentiale

Backtest af fondens investeringsstrategi



Backtesten er udarbejdet på baggrund af fondens investeringsstrategi, og er godkendt af Finanstilsynet.

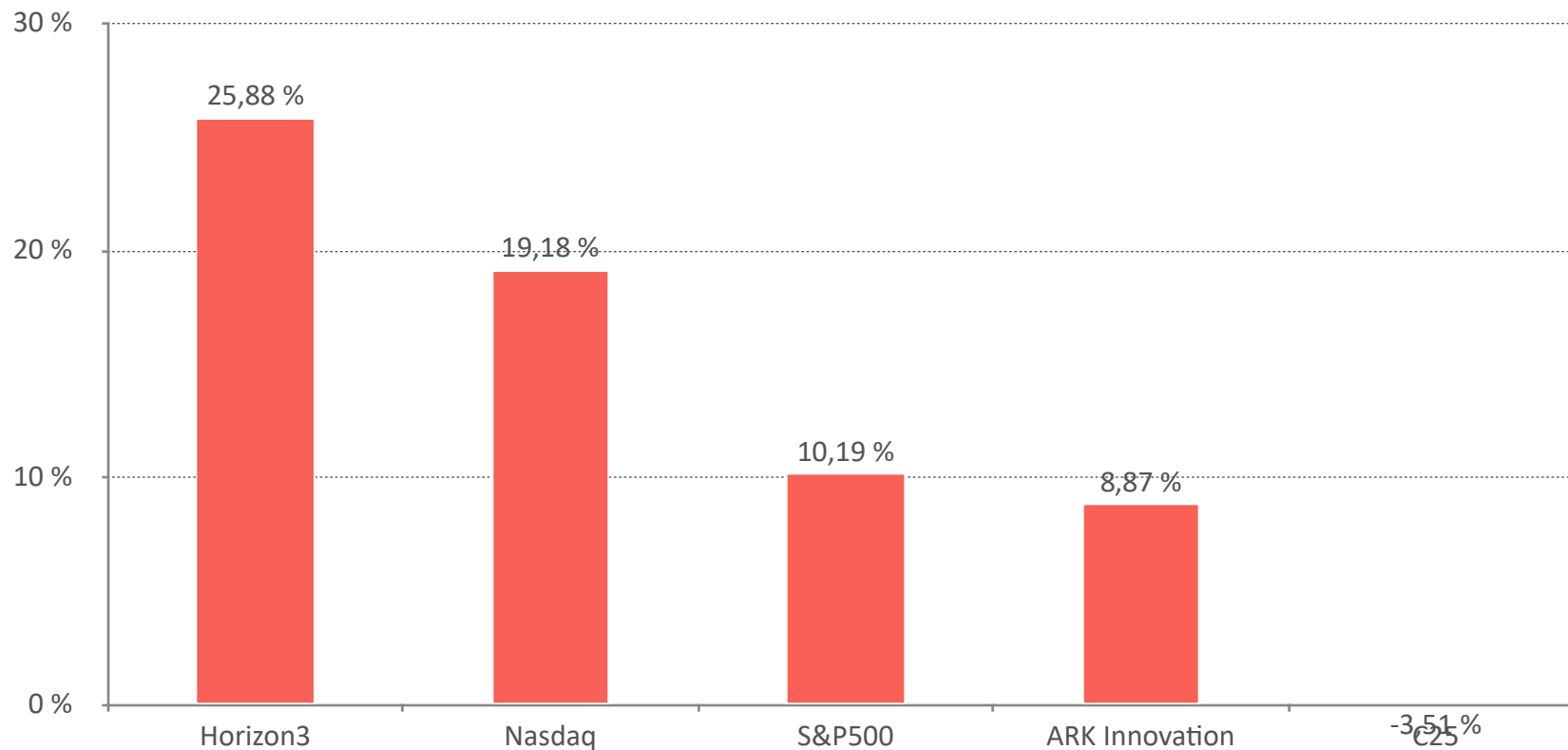
Backtesten viser, at en investering på 100 kr. i januar 2017 var blevet til 408 kr. ved udgangen af september måned 2022.

Havde man i stedet investeret 100 kr. i Nasdaq100 indesket, ville man have haft en formue på 238 kr.

I backtesten er der indeholdt en årlig omkostning på 1,50%.

Strategien er også kommet godt fra start i praksis

Afkast siden børsnoteringen 20. februar 2023



Alle afkast er neutrale for udsving i valutakurser.

Horizon3 Innovations portefølje er 90% eksponeret mod amerikanske dollars, da 23 af 24 positioner er noteret på børser i USA.

De restende 10% er eksponeret mod euro og danske kroner.

Ny børsnoteret fond blander sig i toppen af rangliste efter få måneder

Fonden blev noteret på fondsbørsen Nasdaq i februar og har siden da haft et afkast på små 11 pct.



Konkrete resultater de første seks måneder



Bedste børsnoterede investeringsforening eller fond i Danmark målt på de første seks måneders afkast.



Tredjebedste fond globalt målt på afkast i Morningstar kategorien *Globale Large Cap Growth* de første seks måneder.



Top 3 promille mål på afkast blandt 23.858 fonde på Morningstar efter de første seks måneder.

To bærende hypoteser for fondens investeringer

1

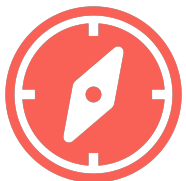
Vi tror på, at aktiemarkedet vil ramme nye toppe i fremtiden, præcis som det historisk har gjort ved tidligere korrektioner.

2

Vi tror på, at det vil være de mest innovative og profitable vækstvirksomheder, der vil drive udviklingen mod nye toppe i aktiemarkedet.



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.

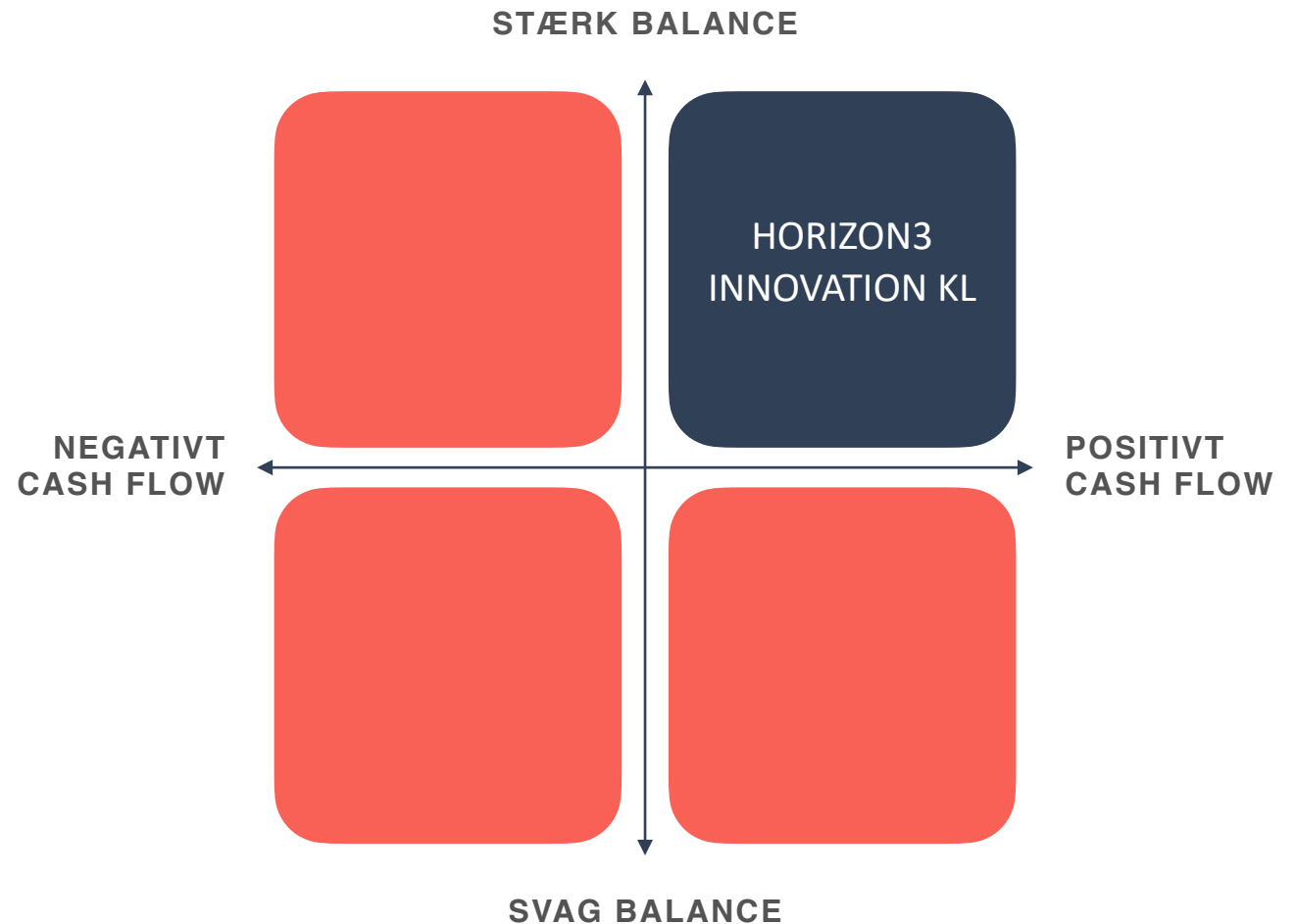
Vi investerer kun i kvalitetsvirksomheder

Af de 24 virksomheder i fondens aktieportefølje genererede 21 af dem positivt frit cash flow i det kvartal, der sluttede ultimo juni måned.

Det er vores vurdering, at alle virksomhederne har en finansiell balance, der er robust nok til, at de kan komme godt igennem en eventuel recession samtidig med, at de fortsat vil kunne investere i innovation og vækst.

Virksomheder med svage balancer og negativt cash flow betragter vi som spekulative aktier, og vil derfor ikke indgå i vores aktieportefølje.

Vores investeringsunivers består på nuværende af knap 300 virksomheder.

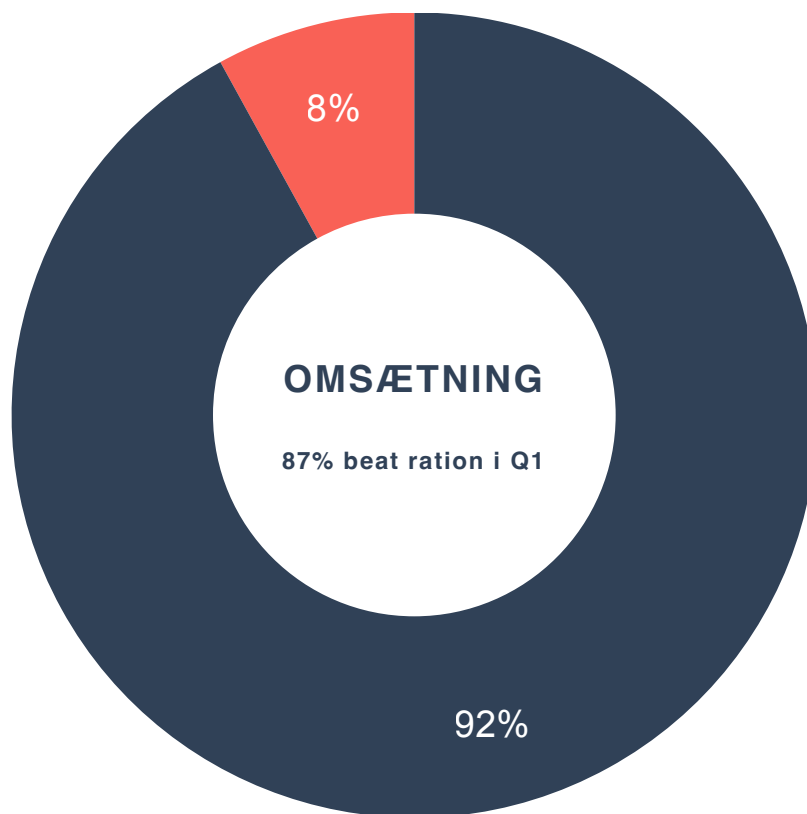


Det har været en rigtig stærk regnskabssæson

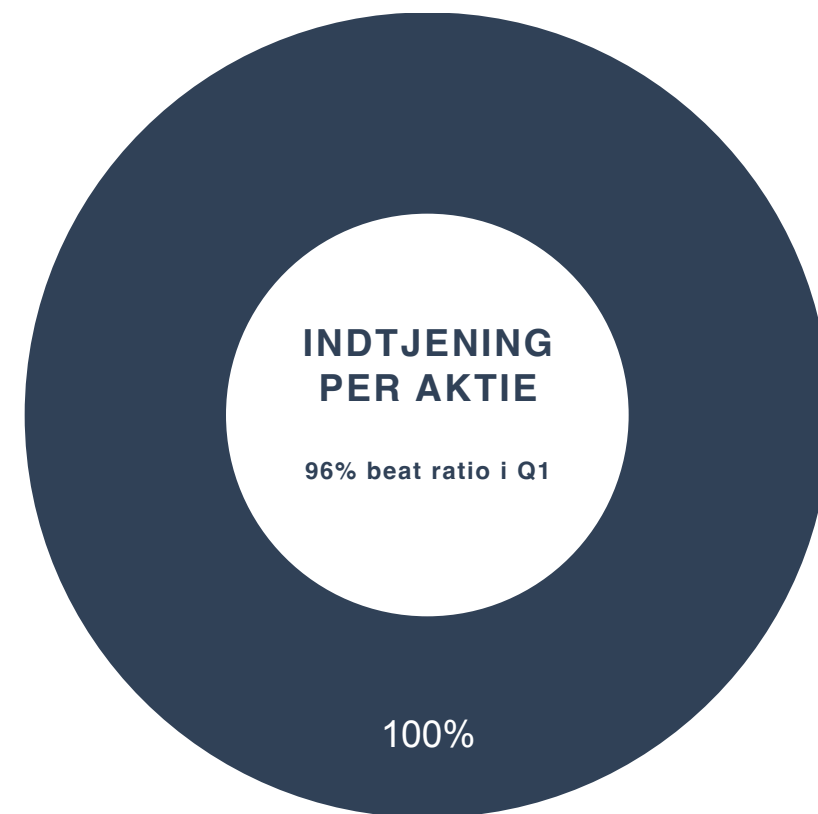
De viste beat/miss procenter har afsæt i den det kvartal, der sluttede ultimo juni.

Figuren for omsætningen viser, at 92% af virksomhederne i fondens portefølje omsatte for flere penge end forventet af analytikerne.

Hvad angår indtjeningen, så tjente alle virksomhederne i fondens portefølje flere penge end forventet i det kvartal, der sluttede ved udgangen af juni måned.

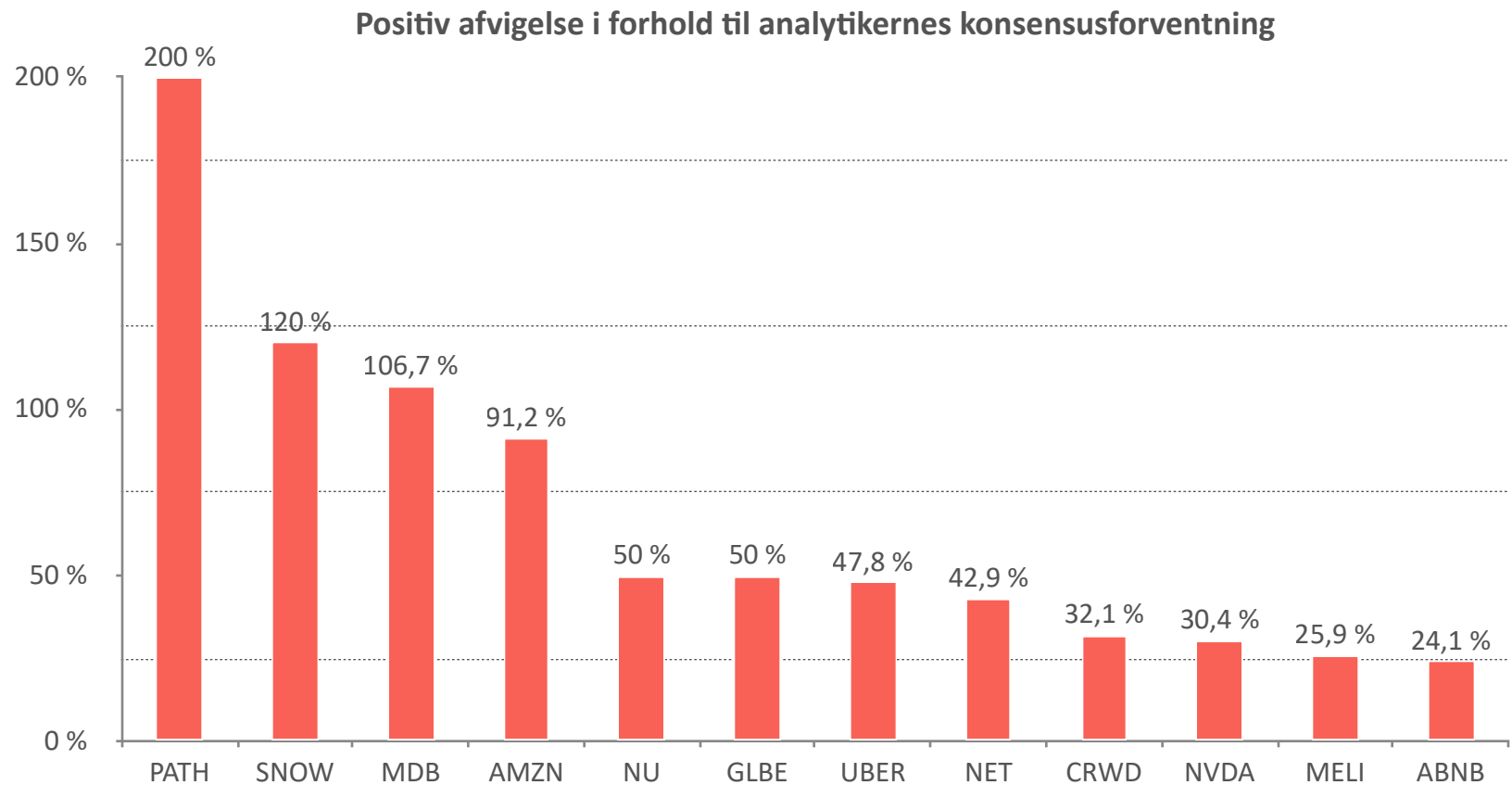


● Beat ● Miss



● Beat ● Miss

Virksomheder med største indtjeningsbeat



Figuren til venstre viser de virksomheder i fondens portefølje, der slog analytikernes indtjeningsestimer med minimum 20%.

Det gjorde halvdelen af 24 virksomheder i fondens portefølje trods det, at de globale makroøkonomiske forhold var ugunstige.

Kun én virksomhed lavede et underskud i andet kvartal. Det var SoFi Technologies. Underskuddet var dog 14% mindre end forventet.

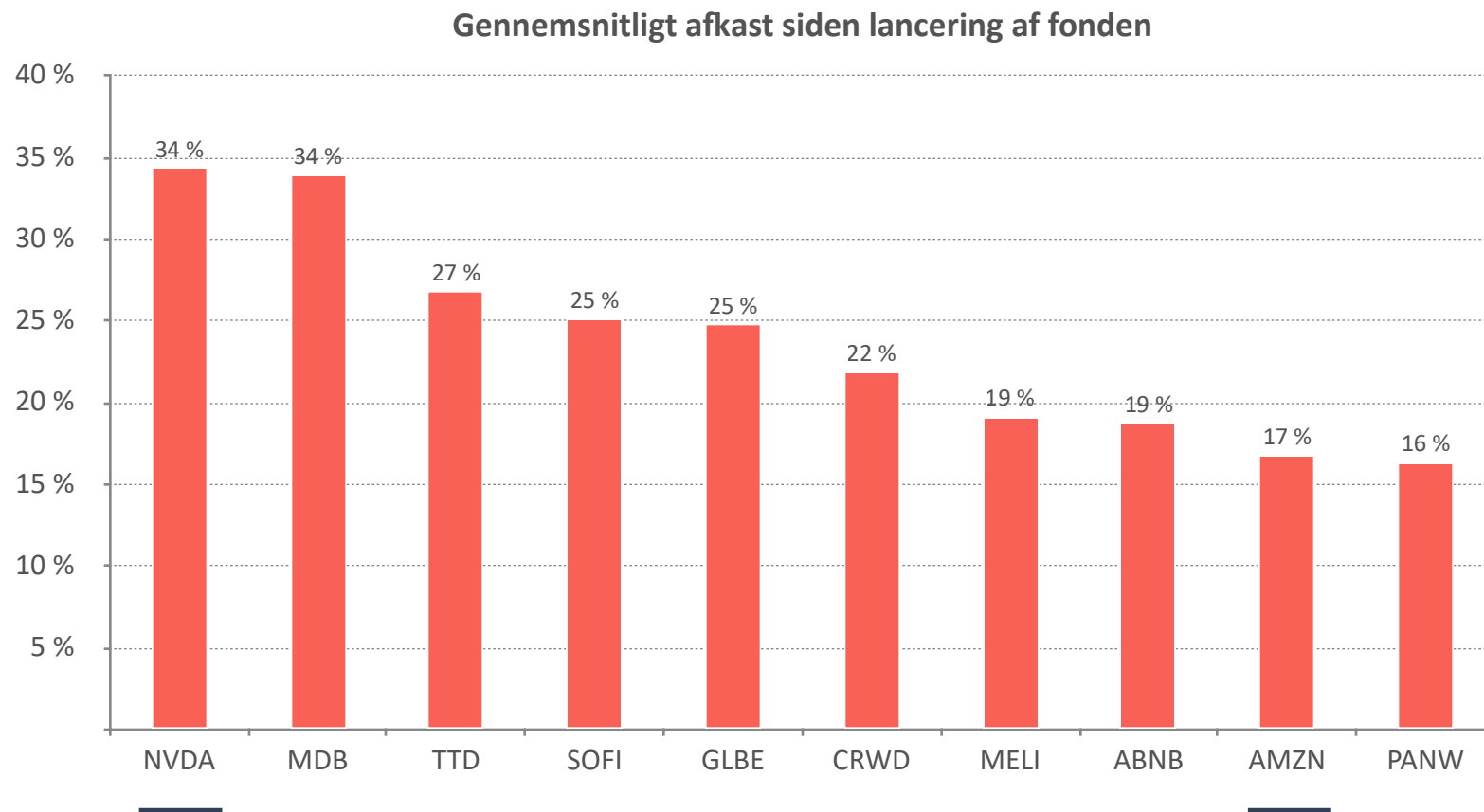
(Koyfin)

Afkastet er ikke kun drevet af Magnificent 7

Figuren til højre viser de ti positioner i fondens portefølje, der har skabt det højeste gennemsnitlige afkast siden børsnoteringen 20. februar.

Om end det højeste afkast er skabt af Nvidia, så deler vi ikke opfattelsen af, at det er *Magnificent 7*, der har trukket alt alt afkast i 2023.

Vi mener derimod, at afkastet er skabt af de virksomheder, der har strukturel medvind, stærke markedspositioner, høj vækst, positivt cash flow og solide finansielle balancer.



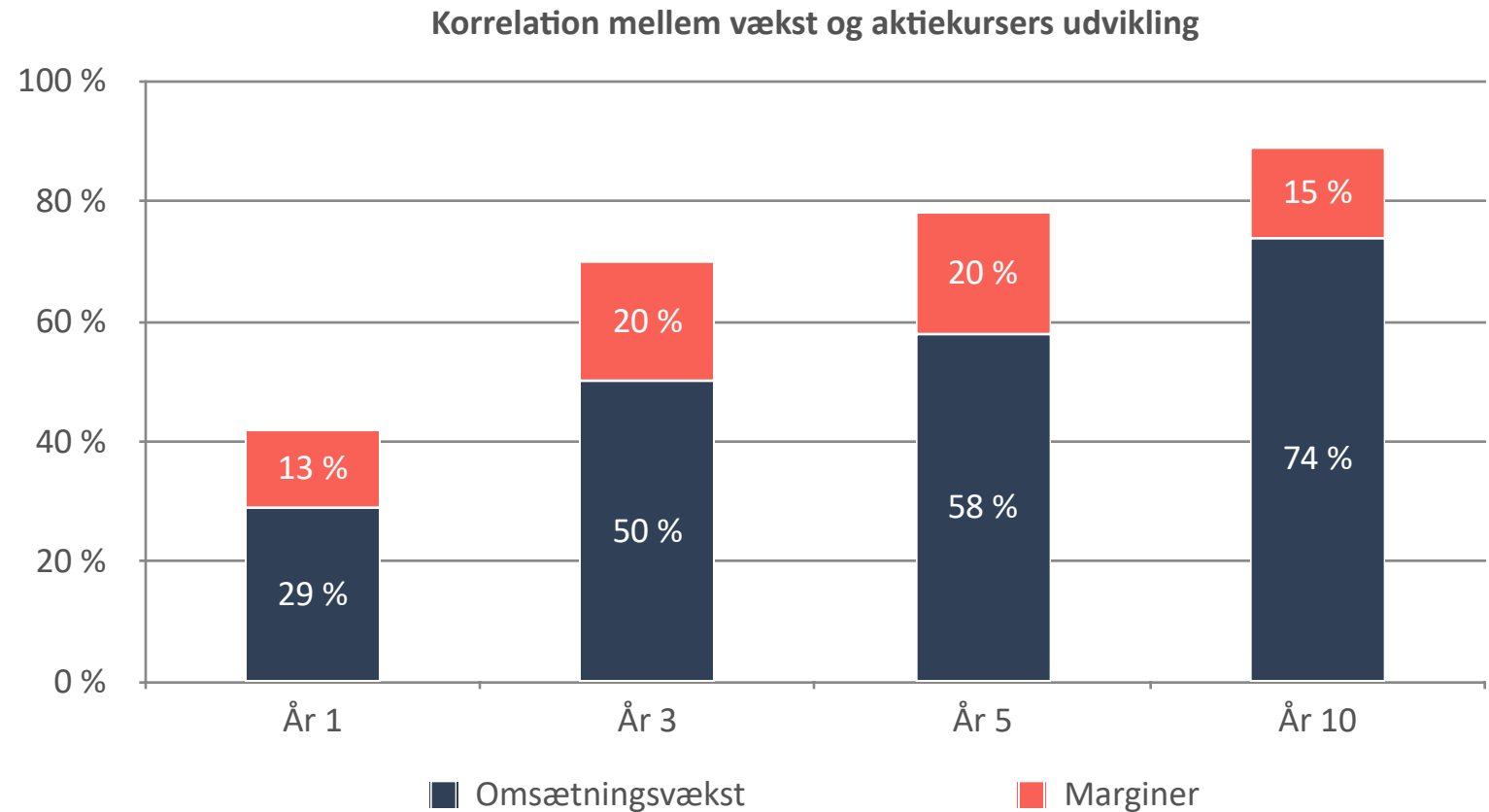
Profitabel vækst driver aktiekursen

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.

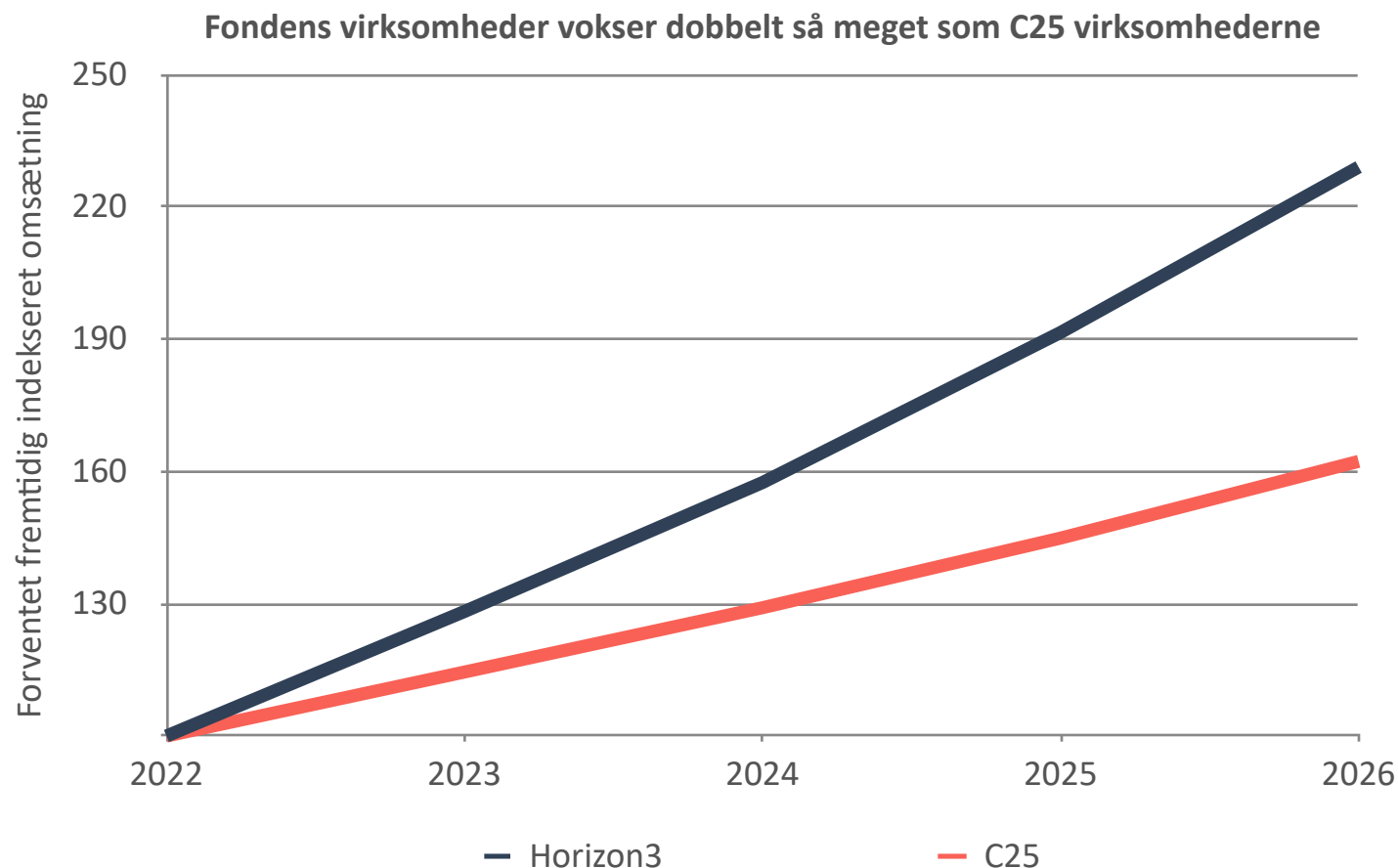
Grafen til højre viser, at på fem års sigt er 58% af udviklingen i en virksomheds aktiekurs defineret af væksten i omsætningen. Efter ti år er det hele 74%.

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

(Morgan Stanley og Boston Consulting Group)



Forventet omsætningsvækst på 129% frem mod 2026



Den indekserede og vægtede omsætning for virksomhederne i fondens aktieportefølje vil frem til ultimo 2026 forventeligt vokse med 129%.

Væksten i omsætningen forventes i høj grad at blive konverteret til indtjening og frit cash flow.

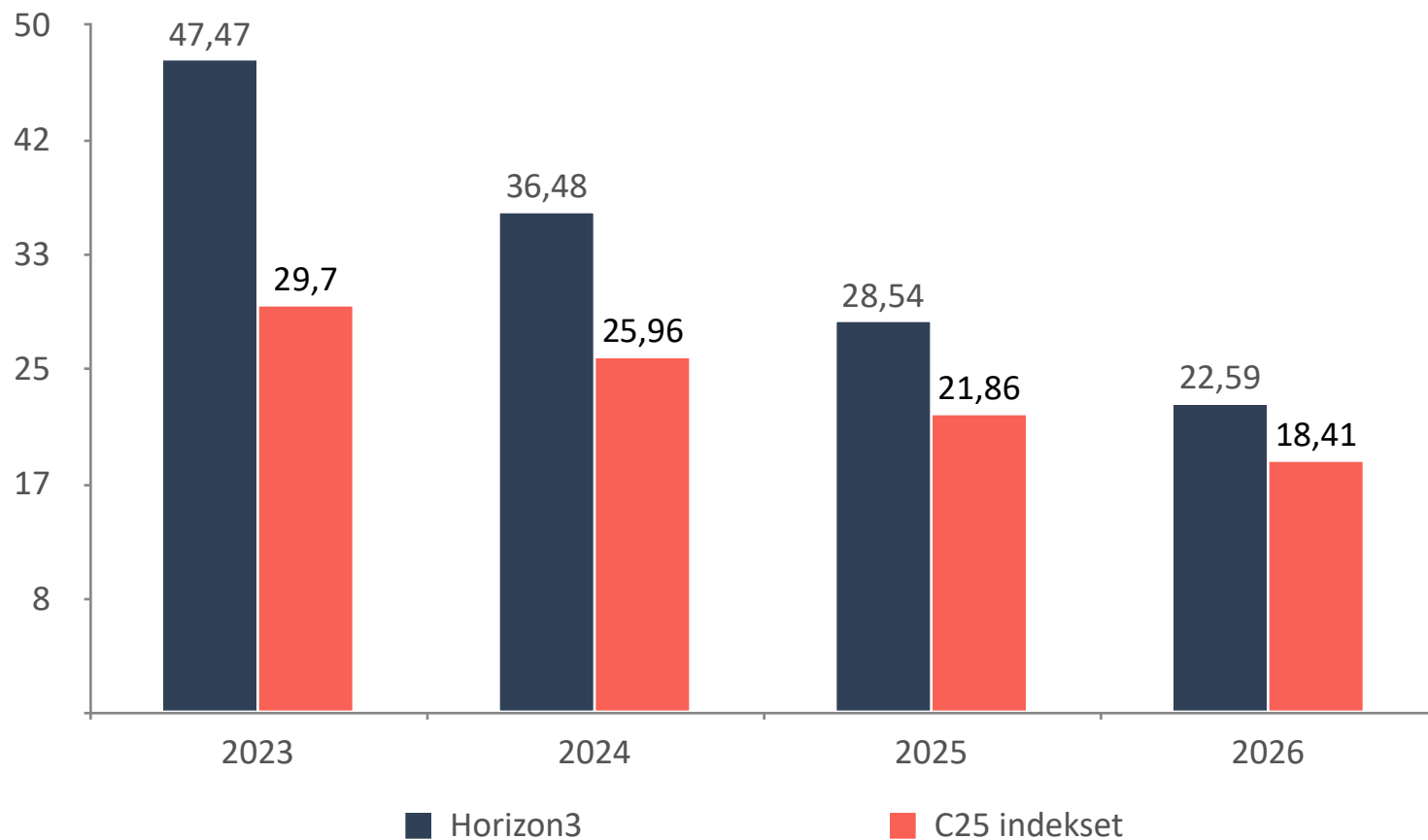
Det vægtede gennemsnit for virksomhederne i C25 indekset forventes at blive 62%. Denne vækst vil først og fremmest være drevet af Novo Nordisk, som alene forventes af vokse omsætningen med 97%.

Data er baseret på konsensusestimer fra de aktieanalytikere, der følger virksomhederne.

(Koyfin)

Vækstaktier vokser ind i attraktiv værdisætning

Forventede fremtidige p/e multipler



Vækstaktier har bedre muligheder for at vokse sig til attraktiv værdisætning i forhold til value aktier.

Grafen til højre viser de forventede P/E nøgletal for perioden 2023 til og med 2026 for vores fond og det danske C25 indeks.

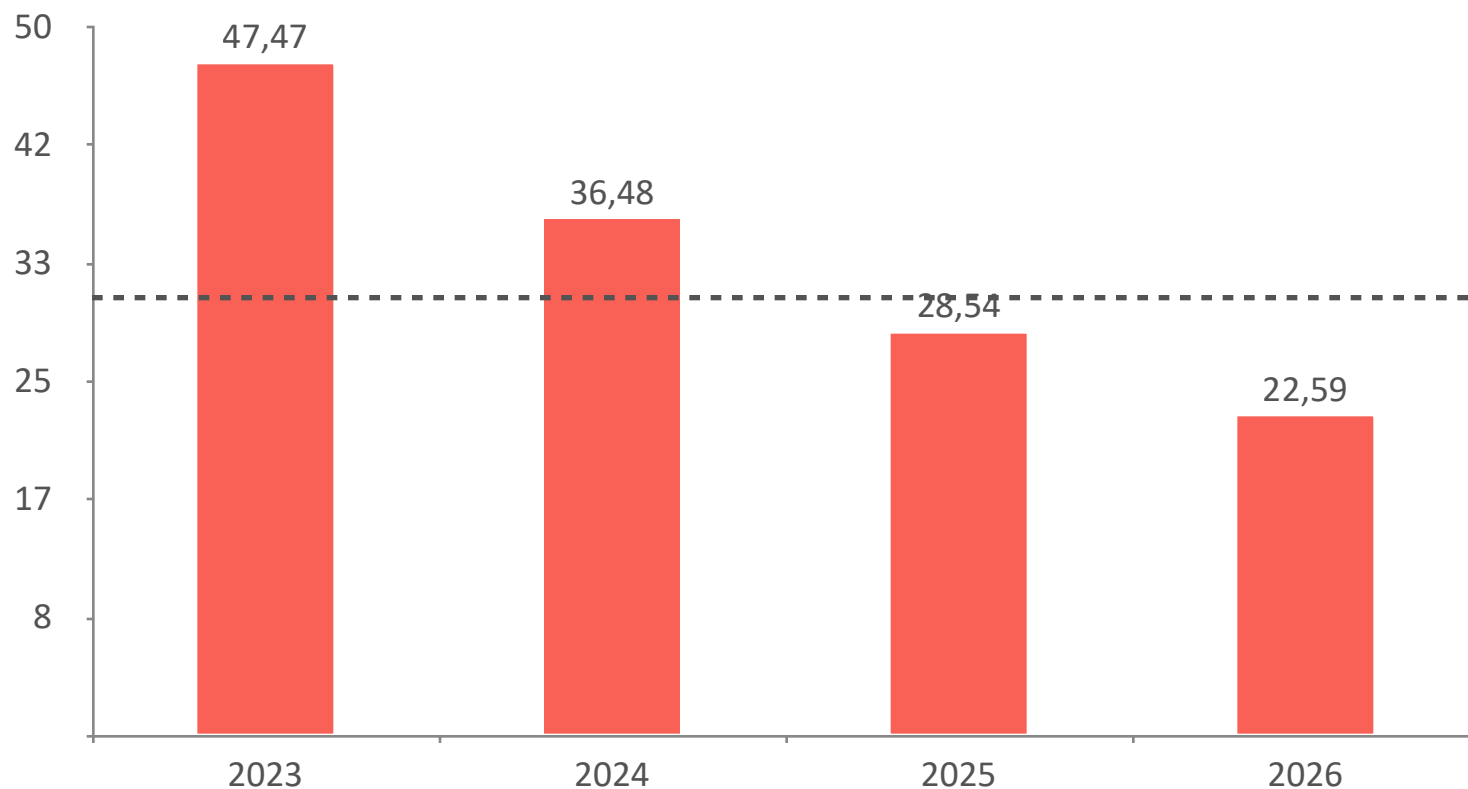
Af den kan man se, at jo mere tålmodig man er, jo mindre bliver prisforskellen mellem de danske C25 indeks og vores fond.

Data er udarbejdet som et vægtet gennemsnit af fondens tier 1 og 2 positioner og på baggrund af analytikernes konsensusestimater.

(Koyfin)

God margin of safety for langsigtede investorer

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



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

Kigger vi på de sidste fem års mindsteværdi for den vægtede P/E værdi for virksomhederne i fondens aktieportefølje, så er det 30,9.

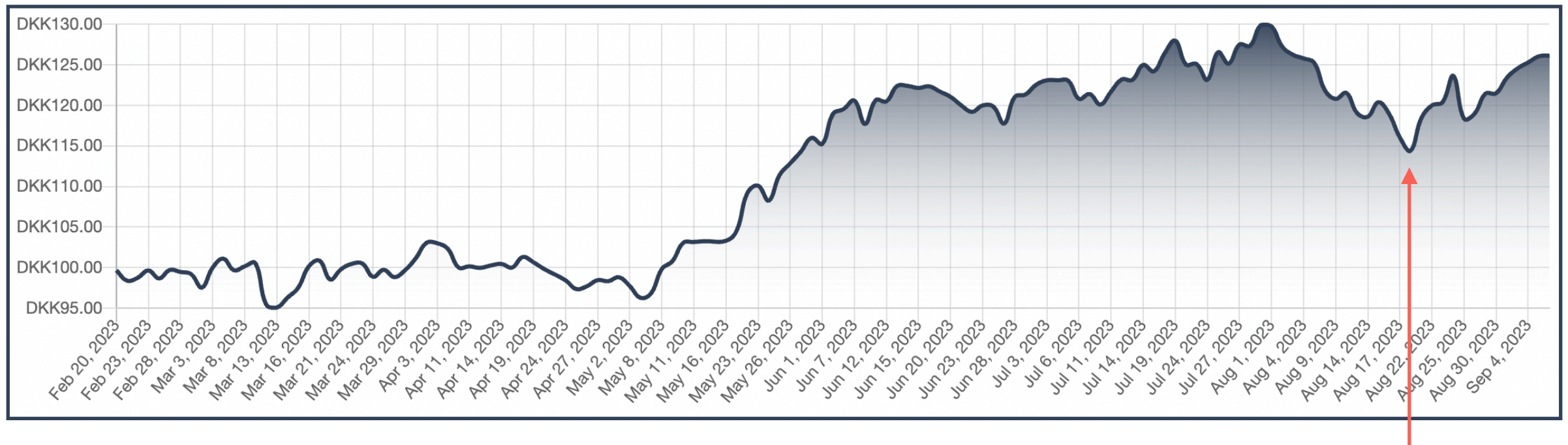
Den forventede vægtede P/E multipl for fondens virksomheder estimeres lige nu til 28,54 for 2025 og 22,59 for 2026.

Der er ingen garantier for, at P/E værdien ikke kan ligge lavere end det i femtiden, men vi vurderer, det er en tryk *margin of safety* for den langsigtede investor.

(Koyfin)

Samme p/e multipler ved kurs 115 som ved kurs 100

Fondens kursudvikling siden start



Samme fremtidig p/e
multipl som ved kurs 100



212% kursstigning år til dato



- ✓ Strukturel medvind
- ✓ Høj vækst
- ✓ Positivt cash flow
- ✓ Skalérbar forretningsmodel
- ✓ Høj innovationskraft
- ✓ Skin in the game

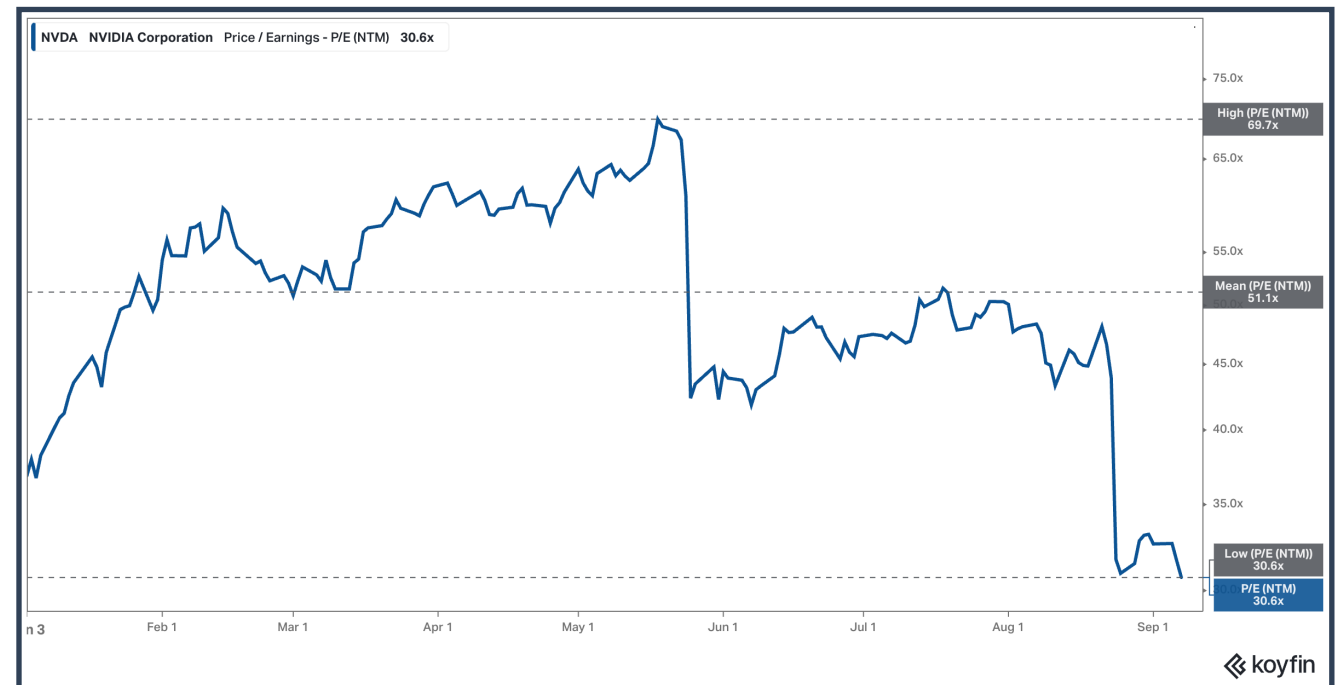
Værdisætning på årets lavpunkt

Til trods for, at Nvidia aktien er steget 212% år til dato, så handler aktien lige nu til årets laveste værdisætning, når man holder prisen op mod de næste tolv måneders forventning indtjening.

Sættes de næste tolv måneders forventede p/e værdi i dansk kontekst, så er Nvidia billigere end aktier som fx Novo Nordisk, Genmab, Vestas, Ambu og cBrain.

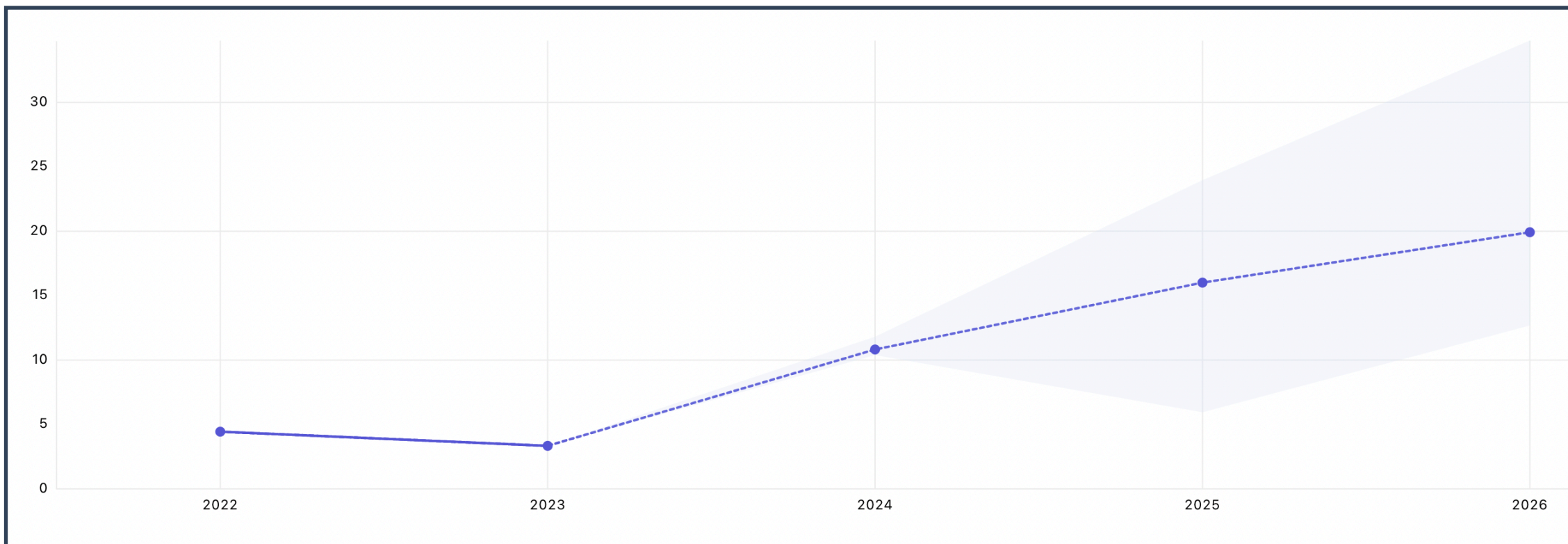
Den nuværende værdisætning af Nvidia er baseret på mange analytikeres fremtidsestimater. Og fremtiden er som sagt vanskelig at spå om. Derfor skal dette heller ikke betragtes som en anbefaling om hverken af købe eller sælge aktier i Nvidia.

Næste tolv måneders forventede p/e værdi for Nvidia



Usikkerhed kan overraske både positivt og negativt

46 analytikeres forventning til Nvidias fremtidige nettoindtjening per aktie



(Stratosphere)

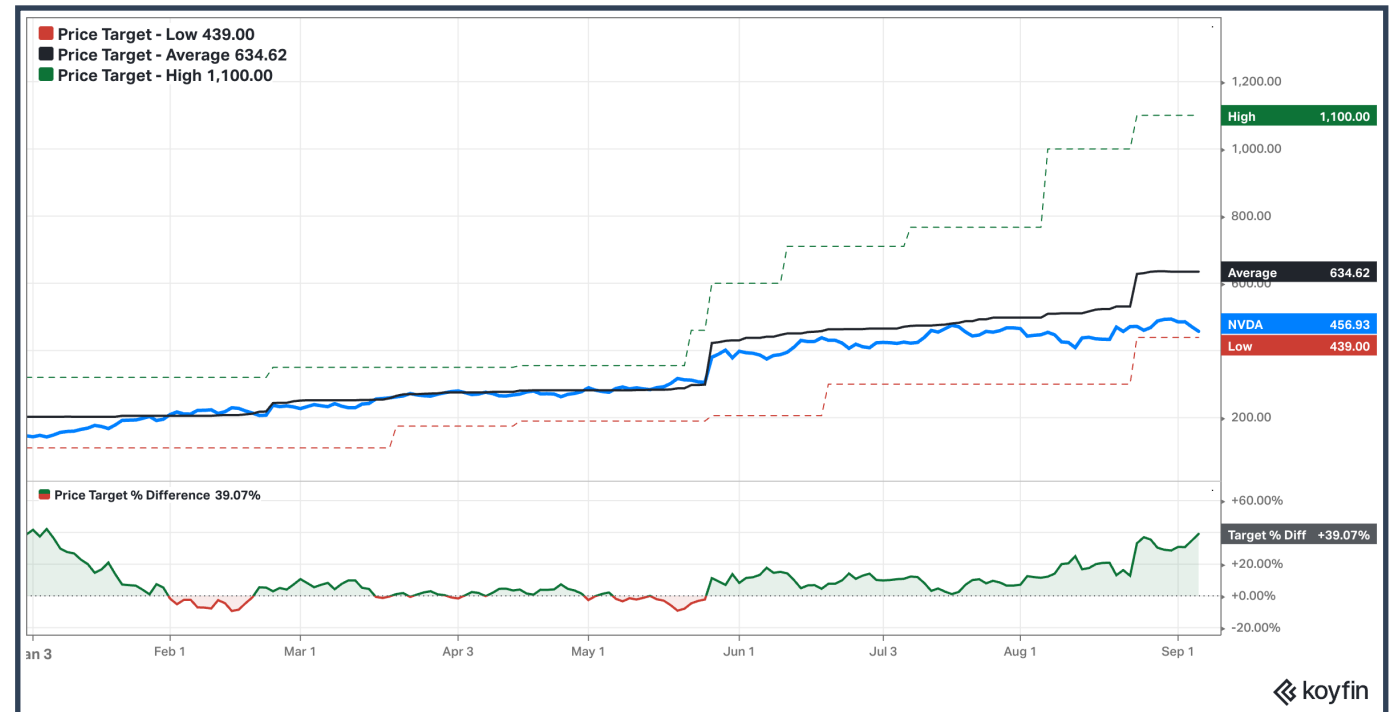
Nvidia aktier handler tæt på laveste kursmål

I figuren til højere vises forskellige kursmål for Nvidia aktien.

Figuren viser, at Nvidia aktien lige nu handler marinalt dyrere end det lavest sivede kursmål og 28% lavere end analytikernes konsensusestimat.

Kursmål betyder ikke, at en aktie ikke kan blive billigere end laveste kursmål, hvorfor dette ikke er en anbefaling om hverken at købe eller sælger aktier i Nvidia.

Analytikernes kursmål for Nvidia aktien



Hovedpointer

1

Virksomhederne i fondens aktieportefølge har klaret sig rigtig godt i det seneste kvartal trods udfordrende makroøkonomiske vilkår.

2

Virksomhederne i fondens aktieportefølje forventes frem til udgangen af 2025 at øge omsætningen med 129% beregnet ud fra et vægtet gennemsnit.

3

Værdisætningen af virksomhederne i fondens aktieportefølje har en god, vægtet margin of safety i forhold til sidste 5-års lavpunkt målt på p/e multipler.



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. Udbyttet kan geninvesteres i fonden for at opnå højest muligt compounding effekt.

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.

Fonden kan handles på platformene og i bankerne

Horizon3 Innovation KL kan allerede handles i de fleste netbanker og på de to store handelsplatforme i Danmark, som er Nordnet og Saxo Bank.

Der er stadig enkelte banker, som endnu ikke har fået fonden gjort aktiv i deres netbank. De fleste er dog hurtige til at åbne op handel, når kunder beder om det.

Oplyser du din bank om fondens ISIN kode, som er DK0062267449, er det vores erfaring, at de hurtigt kan gøre fonden handelsbar i deres netbank.





Henrik Karlsen

CEO

henrik@horizon3.dk