



Furesø Globale Kvalitetsaktier

www.furesoekapital.dk

Ansvarsfraskrivelse

Alt indhold i denne præsentation er generelt informationsmateriale om den kommende investeringsforening og ikke et tilbud eller en opfordring til at handle med værdipapirer eller de enkeltaktier der nævnes i præsentationen.

Præsentationen er ikke investeringsrådgivning og kan indeholde udsagn om fremtiden. Udviklingen i fremtiden kan være væsentlig forskellig fra disse udsagn.

Historiske afkast er ikke garanti for fremtidige afkast

Furesø Globale Kvalitetsaktier

Oversigt over investeringsforeningen	s. 4
Om Furesø Kapitalforvaltning ApS	s. 5
Hvorfor er kvalitetsaktier attraktive som langsigtet opsparing ?	s.6
Investeringsfilosofi	s. 7
Strukturelle vækstmarkeder	s. 8
Investeringsproces	s. 9
Hvordan kunne et selskab til porteføljen se ud ?	s. 10
Omkostninger	s. 11
Risiko og afkastmålsætninger	s. 12
Sådan bliver du medinvestor	s. 13

Furesø Globale Kvalitetsaktier – en kort introduktion

En koncentret portefølje af kvalitetsselskaber eksponeret mod strukturelle vækstmarkeder

Fonden på 1minut

- En koncentreret portefølje på 20-30 globale kvalitetsselskaber eksponeret mod strukturelle vækstmarkeder.
- Forvaltningens fokus er på et godt langsigtet afkast efter omkostninger.
- Invester sammen med professionelle aktieforvaltere med lang erfaring og gode resultater.

Afkastforventning og horisont

- Over de sidste ca. 40 år har verdensmarkedet leveret et afkast på ca. 9%.
- Målsætningen er at levere et afkast, efter omkostninger, der som minimum er bedre end verdensmarkedet.
- Din investeringshorisont bør være på 5 år eller mere.

Filosofi og proces

- Vi investerer i kvalitetsselskaber som er eksponeret mod markeder med gode strukturelle vækstmuligheder.
- Vi har en stærk fundamental investeringsproces, disciplineret tilgang til værdiansættelse, risikostyring og lave omkostninger.
- Det er fundamentet for et godt langsigtet afkast.

Omkostninger og Risiko

- 1,15% i løbende omkostninger. 25% billigere end de store danske udbydere af globale aktie investeringsforeninger.
- Ingen performance relaterede honorarer.
- Risikoen i aktiemarkedet har været ca. 14% om året. Vi forventer at foreningen vil ligge på niveau med markedet.

Invester sammen med professionelle aktieforvaltere

- Stifteren har 20 års erfaring som porteføljeforvalter og aktieanalytiker hos ledende kapitalforvaltere og børsrådgivere.
- Gode historiske resultater, senest som chef porteføljeforvalter for en DKK 20mia. global aktiefond.
- Alle forvaltere skal selv være investeret med et betydeligt beløb og en stor del af deres formue.

Furesø Kapitalforvaltning

Vi er rådgiver for investeringsforeningen Furesø Globale Kvalitetsaktier

Simon Christensen

Stifter & Portføljeforvalter



- Simon Christensen er 45 år. Bor i Virum med sin familie.
- 20 års erfaring, heraf 18 som porteføljeforvalter og aktieanalytiker hos førende nordiske kapitalforvaltere og børsmæglere.
- De seneste 8 år hos Danske Bank Asset Management som Chef porteføljeforvalter på en global aktiefond med +20mia. DKK
- Aktieanalytiker hos Nordea Markets og SEB Enskilda. 2006-2013

Resultater

- 2020-2022: 31% i afkast over en 3 årig periode i en global DKK 20mia. aktiefond. Merafkast på +10%.
- 2015-2018: 13% i merafkast i en europæisk aktiehedgefond. Kåret til bedste europæiske aktiehedgefond hos Eurohedge 2015.
- Rangeret som en af de bedste aktieanalytiker i Prosperas undersøgelser blandt institutionelle investorer 2007-2013.

Ambitionen på sigt

- Ambitionen er at skabe et selskab der tilbyder kapitalforvaltning af høj kvalitet med fokus på langsigtet værditilvækst.
- Produkterne og omkostningsstrukturen skal være konkurrencedygtige, gennemsikkelige og fair.
- I takt med at virksomheden vokser ansættes yderligere porteføljeforvaltere.

Ensretning af interesser

- Alle forvaltere skal minimum investere 50% af deres investerbare formue i investeringsforeningen.
- Langsigtet fokus: 1% i rådgiverhonorar dikterer fokus på det gode langsigtede afkast. Ingen performance honorarer og komplicerede omk. strukturer.
- 100% uafhængig rådgivning.

Hvorfor er kvalitetsaktier attraktive til langsigtet opsparing?

Højere afkast på kvalitetselskaber. Samme risiko og konsistente merafkast i varierende markedsmiljøer.

Aktier er en attraktiv aktivklasse: 9% i afkast p.a

- Aktier har historisk set været en attraktiv opsparingsform.
- Globale aktier har over de sidste 40 år leveret 9% i afkast.
- Kvalitet som en faktor med merafkast er veldokumenteret*

Kvalitetsaktier: 12% i afkast p.a. de sidste 40 år.

- Kvalitetsaktier har leveret et afkast på 12%.
- Merafkastet på ca. 3% om året skyldes ikke en højere risiko.
- Positivt merafkast i 75% af alle 5-års perioder.

Konsistent merafkast for kvalitetsaktier

- Konsistente merafkast i forskellige markedsmiljøer
- Bedre merafkast for kvalitetsaktier i perioder med lav vækst.
- Kvalitet performer bedst når renter falder og inflationen er høj.

Aktier er risikofyldte

- I de 3 dårligste år ville du tabe ca. 25%.
- Det normale udsving i merafkastet er 7%
- I de 3 dårligste år er merafkastet -9%.

* Se f.eks. Fama & French (2014)

1982-2023	Kvalitetsaktier	Verdensmarkedet	Merafkast
Årligt afkast	12,2%	9,2%	3,1%
Risiko	17,0%	17,2%	7,1%
Afkast ift. risiko	0,7	0,5	0,4
Andelen af år med positive afkast	86%	76%	62%
Andelen af år med negative afkast	14%	24%	38%
Andelen af 5 års perioder med positive afkast	95%	87%	76%
Andelen af 5 års perioder med negative afkast	5%	13%	24%
Gennemsnitligt afkast i de 3 bedste år	38%	37%	18%
Gennemsnitligt afkast i de 3 dårligste år	-24%	-26%	-9%

Kilde: Refinitiv, Furesø Kapitalforvaltning

Årligt afkast	Kvalitetsaktier	Verdensmarkedet	Forskel	Antal år
1982-2023	12,2%	9,2%	3,1%	42
I år med faldende 10 årige US renter	12,7%	7,6%	5,1%	24
I år med stigende 10årige US renter	11,4%	11,1%	0,3%	18
I år med US inflation over 3,5%	7%	3%	4,7%	11
I år med US inflation under 2%	17%	15%	2,5%	11
I år med US inflation mellem 2% og 3,5%	12%	10%	2,4%	20
I år med US BNP vækst < 1%	6,4%	-1,1%	7,5%	6

Kilde: Refinitiv, Furesø Kapitalforvaltning

Investeringsfilosofi

“Selskaber af høj kvalitet med gode vækstmuligheder er fundamentet for et godt afkast”

Selskaber af høj kvalitet...

- Konkurrencemæssige fordele
- Stærk markedsposition
- Høj rentabilitet
- Gode vækstmuligheder
- Lav kapitalbinding
- Værdiskabende kapitalallokering
- Acceptabel risiko
- Dygtig ledelse

En koncentreret portefølje af selskaber af høj kvalitet. 20-30 aktier

..med gode vækstmuligheder

Energi transition



Teknologisk udvikling



Sundhedsektoren



Finansiell infrastruktur



Industriel innovation



Unikke vækstmuligheder



Fundamentet for et godt afkast

Kvalitetsselskaber

Strukturelle vækstmarkeder

Stærk investeringsproces







Lave omkostninger

Erfaring

Et godt afkast efter omkostninger

Strukturelle vækstmarkeder

Kombinationen af kvalitet og vækst skaber værdi

Marked/Tema	Vækstdrivers	Eksempel på selskaber	Marked/Tema	Vækstdrivers	Eksempel på selskaber
Energi transition 	<ul style="list-style-type: none"> – Klimaforandringer – Elektrificering – Forsyningssikkerhed 	<ul style="list-style-type: none"> – Trane Technologies – Schneider Electric – NextEra 	Finansiell infrastruktur 	<ul style="list-style-type: none"> – Finansiell infrastruktur – Dataanvendelse – Opsparingsbehov 	<ul style="list-style-type: none"> – VISA – MSCI – Partners Group
Teknologisk udvikling 	<ul style="list-style-type: none"> – Digitalisering – Software, Cloud – Kunstig intelligens 	<ul style="list-style-type: none"> – ASML – Synopsys – Adobe 	Industriell innovation 	<ul style="list-style-type: none"> – Automatisering – Kritisk infrastruktur – Lokale monopoler 	<ul style="list-style-type: none"> – Atlas Copco – DSV – Linde
Sundhedssektoren 	<ul style="list-style-type: none"> – Demografi – Kroniske sygdomme – Forskning 	<ul style="list-style-type: none"> – Edwards Lifesc. – Novo Nordisk – Unitedhealth 	Unikke vækstmuligheder 	<ul style="list-style-type: none"> – Unikke selskaber 	<ul style="list-style-type: none"> – LVMH – Nike – Etc.

Diversificeret værdiskabelse

Investeringsproces

Fokus på den fundamentale analyseproces

Kvalitetsanalyse

- Analyse af forretningsmodel, markedsposition, konkurrencemæssige fordele, indtjeningsevne og rentabilitet.
- Analyse af kapitalintensitet, allokering af kapital og kvaliteten af ledelsen.
- Er selskabets kvalitet høj nok til at opretholde eller øge rentabiliteten.

Vækstanalyse

- Vi vil gerne investere i selskaber der vokser hurtigere end det generelle aktiemarked.
- Hvad er den forventede organiske omsætningsvækst for selskabet og hvor kommer den fra?
- Kan selskabet fortsætte eller accelerere sin vækst fremadrettet?

Risikovurdering

- Hvad er de væsentligste risici ved at investere i selskabet?
- Er der risiko for at selskabets rentabilitet- eller vækst kan blive strukturelt negativt påvirket?
- Er selskabets risikoprofil acceptabel?

Værdiansættelse

- Fundamental værdiansættelse på baggrund af egen modellering af resultatopgørelse, balance og pengestrømsopgørelse.
- Er værdiansættelsen attraktiv?
- Holder værdiansættelsen selv hvis vi estimerer lidt forkert, alternative scenarier og stresstests.

Portefølje sammensætning

- Harmoni i forhold til koncentration af risici
- Diversifikation på antal selskaber, sektorer og geografi.
- Diversifikation på typer af forretningsmodel.

Hvordan kunne et selskab til porteføljen se ud ?



Kvalitetsanalyse

- Et netværk som er umuligt for en konkurrent at kopiere.
- 4mia. kort, tusindvis af udstedende banker, accepteret overalt.
- Høj rentabilitet, lav kapitalintensitet og god kapitalallokering.

Vækstanalyse

- 11% omsætningsvækst historisk og 14% vækst i cashflow.
- Vækst i privatforbrug og migration fra kontant til kort.
- Flere online transaktioner og på sigt B2B betalingsflows.

Risikovurdering

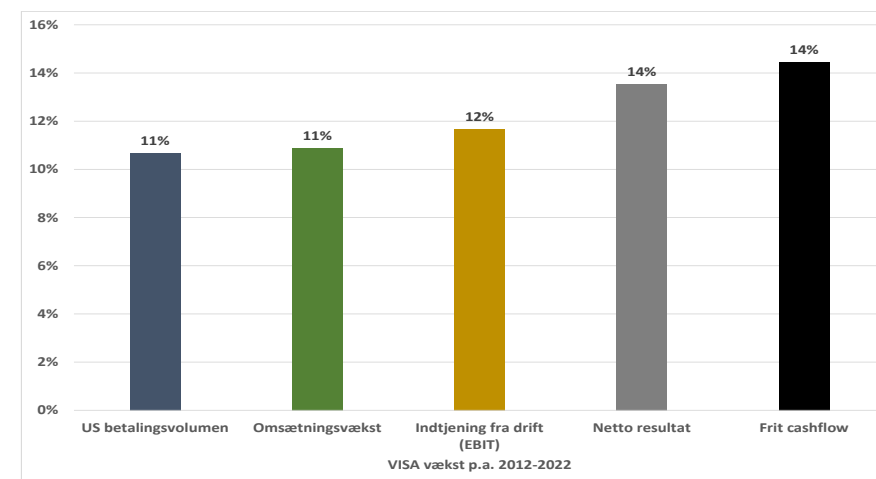
- Høj og stabil rentabilitet. Lav finansiell gearing.
- Cykliske risici fra nedgang i privatforbrug.
- Stigende betalinger til udstederbanker for at drive volumen.

Værdiansættelse og Porteføljekonstruktion

- På baggrund af modellering værdiansætter vi selskabet.
- Får man et attraktivt afkast ?
- Passer selskabet ind i porteføljen?

VISA Inc.	Nøgletal sidste 5 år	Sidste 5 år	2022	Estimat næste 3 år
Vækst	Omsætningsvækst	10%	22%	9%
	EPS vækst	17%	27%	9%
Rentabilitet	EBIT margin	64%	64%	65%
	Afkast på investeret kapital	30%	39%	45%
Kapitalintensitet	Capex i % af oms.	3,3%	3,3%	3,5%
	Frit cashflow i % af resultat	105%	97%	106%
Gearing	NIBD/EBITDA	0,47	0,34	0,05

Kilde: Visa, Furesø Kapitalforvaltning.



Kilde: Visa, Furesø Kapitalforvaltning.

Omkostninger

25% lavere omkostninger end de største globale aktieprodukter

25% lavere omkostninger

- De løbende omkostninger er 1,15% p.a.
- Gennemsnittet for de 5 største aktivt forvaltede globale aktieprodukter i Danmark er 1,55% p.a.

Den gode cocktail af omkostningsniveau og relativ risiko

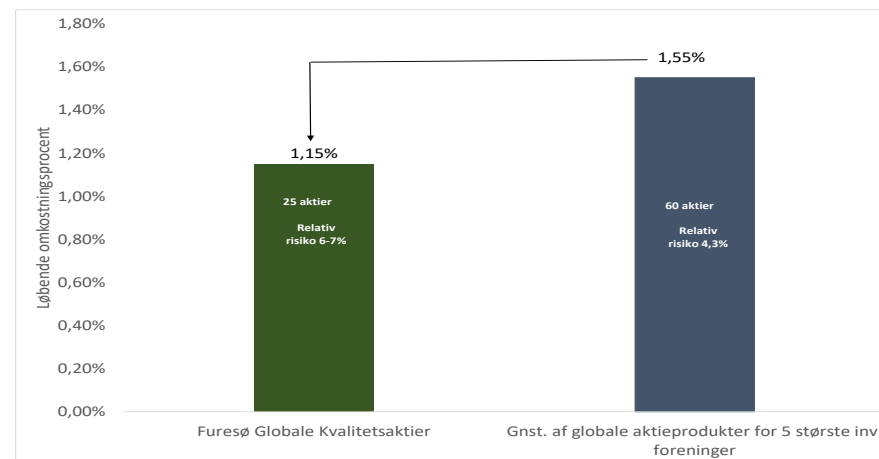
- Lave omkostninger og en dygtig porteføljeadministrator
- En porteføljesammensætning som øger sandsynligheden for at få et bedre afkast end markedet.

Ingen performance afhængige gebyrer

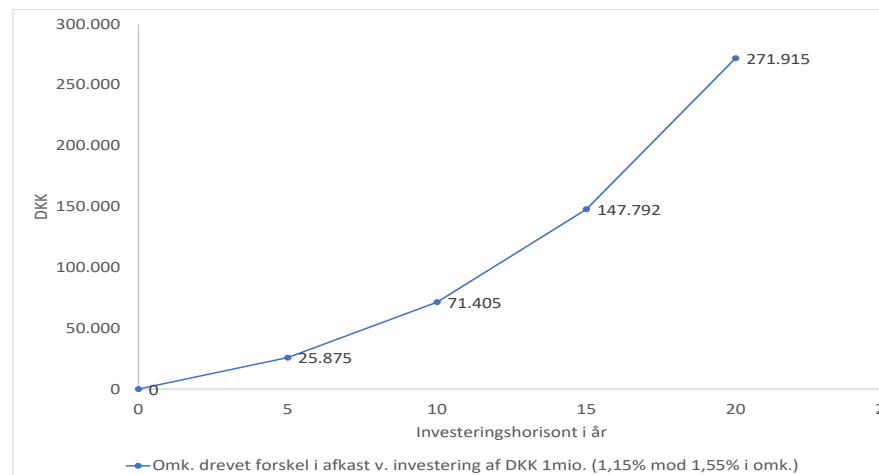
- Ingen resultatafhængige gebyrer.
- Ingen periode med høje omkostninger indtil kritisk masse.

Omkostninger er mange penge over tid

- Omkostninger akkumulerer over tid.
- Hvis du investerer 1mio. sparer du 70,000 i omkostninger målt over 10 år og 150,000 på 15 år.



Kilde: Finans Danmark og foreningernes hjemmesider



Kilde: Egne beregninger, 8% i afkast p.a.; sammenligning 1,15% og 1,55% i løbende omk. 11

Risiko og afkastmålsætning

På 5 års sigt er målsætningen at levere bedre afkast efter omkostninger end verdensmarkedet.

Afkastmålsætning

Risiko

Investeringshorisont

Relativ risiko

– Over de sidste 40 år har afkastet på verdensmarkedet været 9%.

– Målsætningen: At skabe et afkast over markedet på 5 års sigt.

– Denne målsætning er efter omkostninger.

– Normalt afviger markedets afkast 17% fra det gnst. afkast.

– Var du investeret i en af de 3 dårligste år så, ville du tabe 26%.

– I det dårligste år (2008) ville du tabe 40%.

– Den anbefalede investeringshorisont er 5 år eller mere

– Falder markedet 30% så tager det 5 år med normale afkast at hente tilbage.

– Vi fokuserer på markedets værdi på 3-5 års sigt.

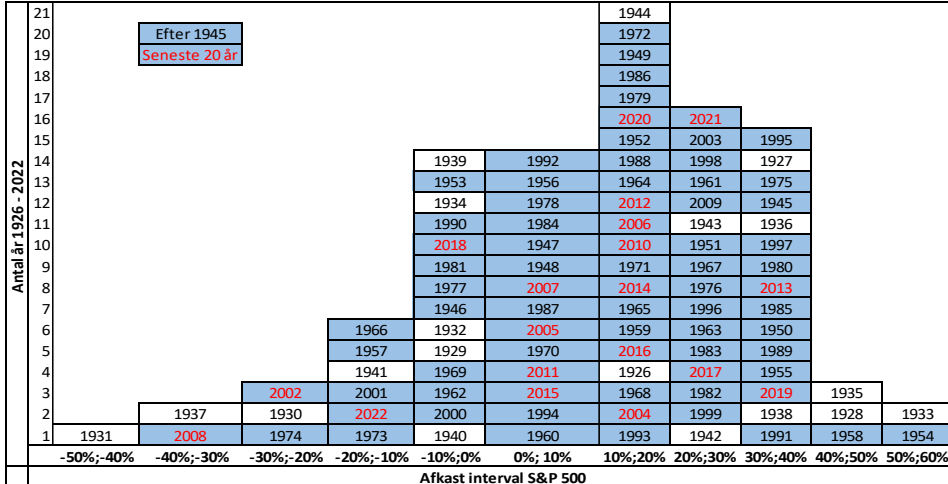
– Vi investerer i 20-30 selskaber.

– Afkastet afviger fra markedet i en koncentreret portefølje.

– I enkelte år kan der forekomme negative merafkast.

1981 - 2022	Kvalitets aktier	Verdensmarkedet	Merafkast
Årligt afkast incl. reinvesteret udbytte	11,9%	9,0%	2,9%
Årligt udsving i afkast (risiko)	17,1%	17,4%	7,2%
Normalt udsvingsrum	-5% til +29%	-8% til +26%	-4% til +10%
Andelen af år med positive afkast	88%	78%	63%
Antal år med negative afkast	13%	23%	38%
Andel af 5 års perioder med positive afkast	94%	86%	75%
Andel af 5 års periode med negative afkast	6%	14%	25%
Gennemsnittet af de 3 dårligste år	-24%	-26%	-9%
Gennemsnittet af de 3 bedste år	38%	37%	18%

Kilde: Refinitiv, Furesø Kapitalforvaltning



21	1944
20	1972
19	1949
18	1986
17	1979
16	2020
15	2021
14	1952
13	2003
12	1995
11	1939
10	1992
9	1988
8	1998
7	1927
6	1953
5	1956
4	1964
3	1961
2	1975
1	1934
0	1978
-1	2012
-2	2009
-3	1945
-4	1990
-5	1984
-6	2006
-7	1943
-8	1936
-9	2018
-10	1947
-11	2010
-12	1951
-13	1997
-14	1981
-15	1948
-16	1971
-17	1967
-18	1980
-19	1977
-20	2007
-21	2014
-22	1976
-23	2013
-24	1946
-25	1987
-26	1965
-27	1996
-28	1985
-29	1966
-30	1932
-31	2005
-32	1959
-33	1963
-34	1950
-35	1957
-36	1929
-37	2016
-38	1983
-39	1989
-40	1941
-41	1969
-42	2011
-43	1926
-44	2017
-45	1955
-46	2002
-47	2001
-48	1962
-49	2015
-50	1968
-51	1982
-52	2019
-53	1935
-54	1937
-55	2008
-56	1930
-57	2022
-58	2000
-59	1994
-60	2004
-61	1999
-62	1938
-63	1928
-64	1933
-65	1940
-66	1960
-67	1993
-68	1942
-69	1991
-70	1958
-71	1954

Sådan bliver du medinvestor

Foreningen forventes at opstarte i fjerde kvartal af 2023.

Opstart i første kvartal 2024

- Tidsplanen er p.t. at foreningen starter i første kvartal 2024.
- Foreningens navn bliver Furesø Globale Kvalitetsaktier

Tidsplanen herfra

- Alle ansøgninger er afsendt til Finanstilsynet.
- Vi regner med opstart i slutningen af første kvartal 2024.

Du kan følge os på hjemmesiden

www.furesoekapital.dk

Skriv dig gerne op til vores nyhedsbrev som vi udsender en gang i kvartalet.

Følg med i nyhedsbrevene og på LinkedIn

- Du kan følge os på vores hjemmeside.
- Vi sender et nyhedsbrev ud en gang i kvartalet.
- Du er også velkommen til at følge os på LinkedIn.

Send gerne en netværksanmodning på LinkedIn

[Simon Christensen | LinkedIn](#)

www.linkedin.com/in/simon-Christensen-6543242/

Indhold i nyhedsbrev og på LinkedIn

- Information om Furesø Globale Kvalitetsaktier
- Fokus på potentielle investeringscases.
- Aktuelle temaer indenfor aktieinvestering.
- Nyhedsbrev hvert kvartal. LinkedIn mere frekvent.