

COMPOUNDERS

Præsentation til medinvestorer

Johannes Møller – Dan Wejse

IA Invest – afdeling MW Compounders – tegningsperiode er i gang



Introduktion til MW Compounders

- Medejerskab af 20-30 globale compounder aktier
- Klar investeringsfilosofi og investeringsproces
 1. Compounder selskaber
 - A. Selskaberne har pæn organisk omsætningsvækst
 - B. Selskaberne har et attraktivt afkast på den investerede kapital
 - C. Selskaberne har god kapitalallokering
 2. Aktierne købes, når værdiansættelsen er attraktiv
- Invester sammen med Johannes Møller og Dan Wejse
- Fair pris for et godt produkt
- 100% uafhængig kapitalforvalter

Invester sammen med Møller og Wejse

- Hvad du får som medinvestor
 - Forvaltere med lang professionel aktieerfaring
 - Forvaltere med hovedparten af deres investerbare formue i foreningen
 - Alle investorer i foreningen ejer præcis de samme aktier
- Johannes Møller
 - 19 års professionel erfaring med aktier
 - CFA og Cand. Merc. i Finansiering og Regnskab
 - Selvstændig investor i 4 år
 - Ansættelser i bl.a. Nordea Asset Management, BankInvest og Danske Markets
 - 40 år, gift med Nina, to børn
 - jm@mwcompounds.dk, +45 61 31 64 85
- Dan Wejse
 - 15 års professionel erfaring med aktier
 - Cand. Merc. i Finansiering
 - Ansættelser i bl.a. Nordea Asset Management og Nordea Markets
 - 43 år, gift med Miriam, tre børn
 - dw@mwcompounds.dk, +45 26 83 37 44



S&P 500 de seneste 40 år



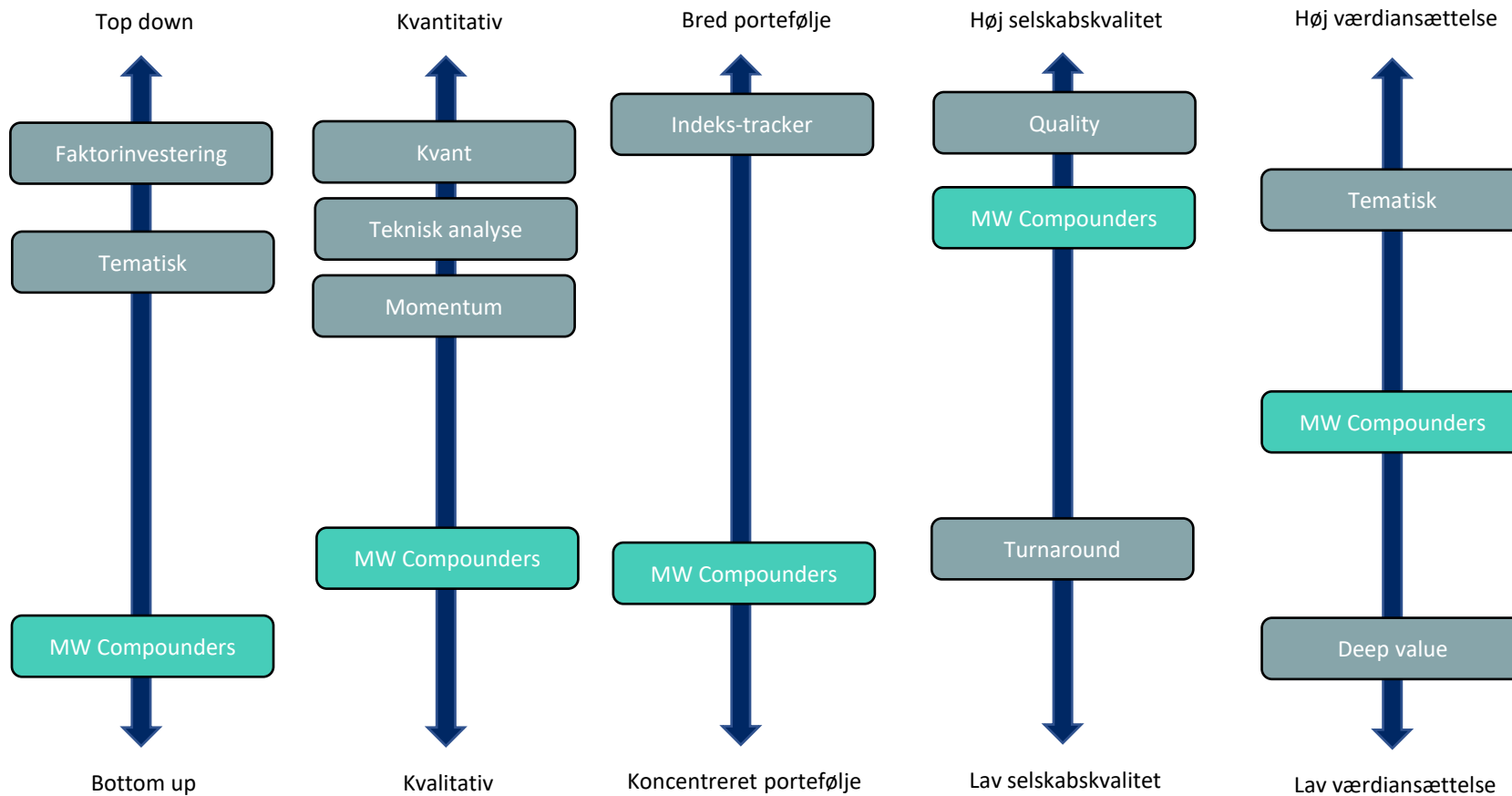
Diverse facts

Årligt afkast 1980-2020 (inkl. dårlige år): 8,4%
Hele afkastet er hentet på de 70 bedste børsdage

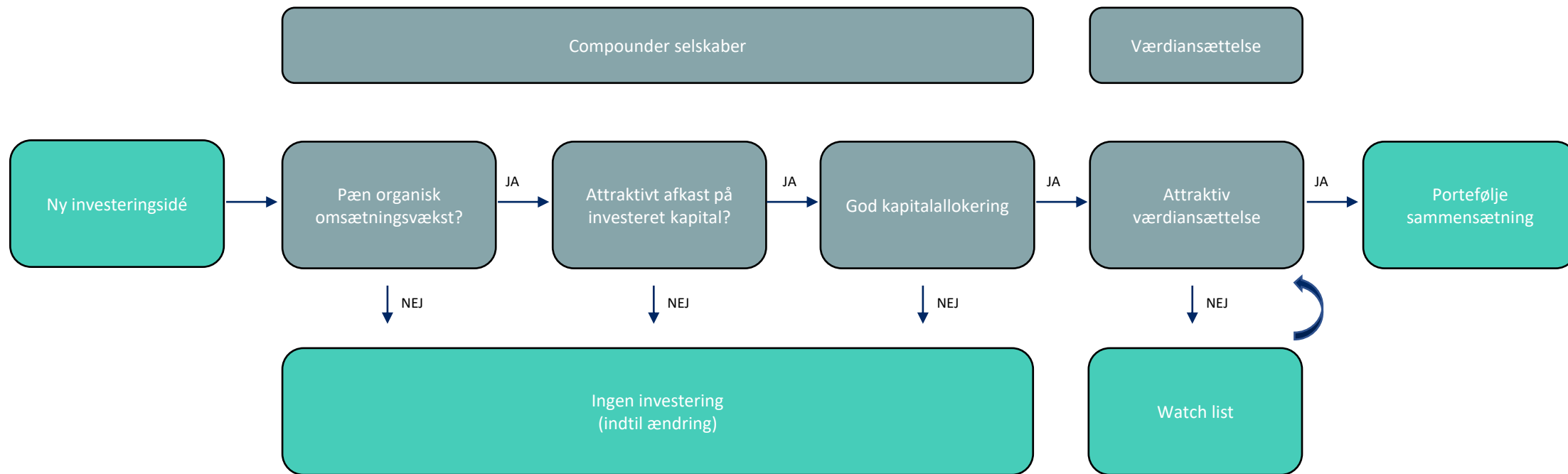


Investeringsfilosofi

– MW Compounders sammenlignet med andre investeringsstilarter



Investeringsproces

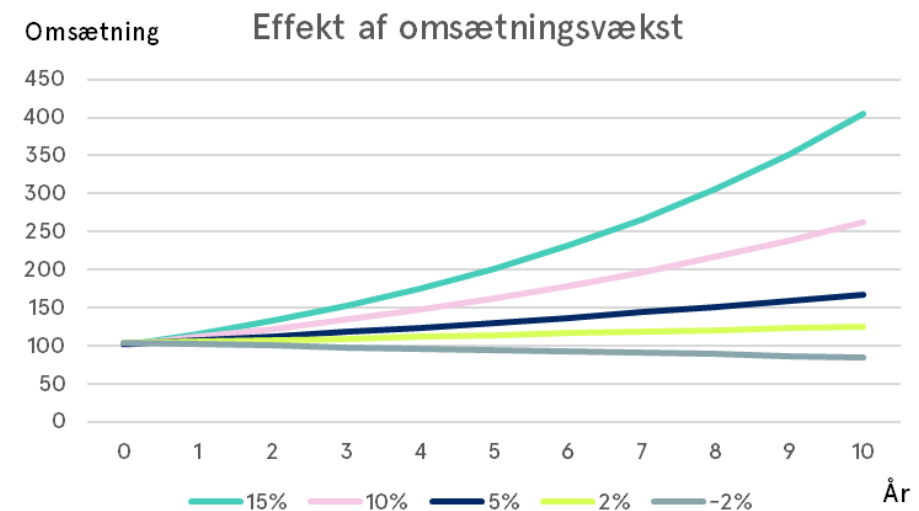


1A – Pæn organisk omsætningsvækst

- Vækst i omsætning giver mulighed for vækst i indtjening
- Selskaber, der vokser, har mulighed for at investere i deres forretning
- Organisk vækst giver lavere risiko for dyre opkøb
- Vi tør være langsigtede aktionærer, da forretningen også er der i fremtiden

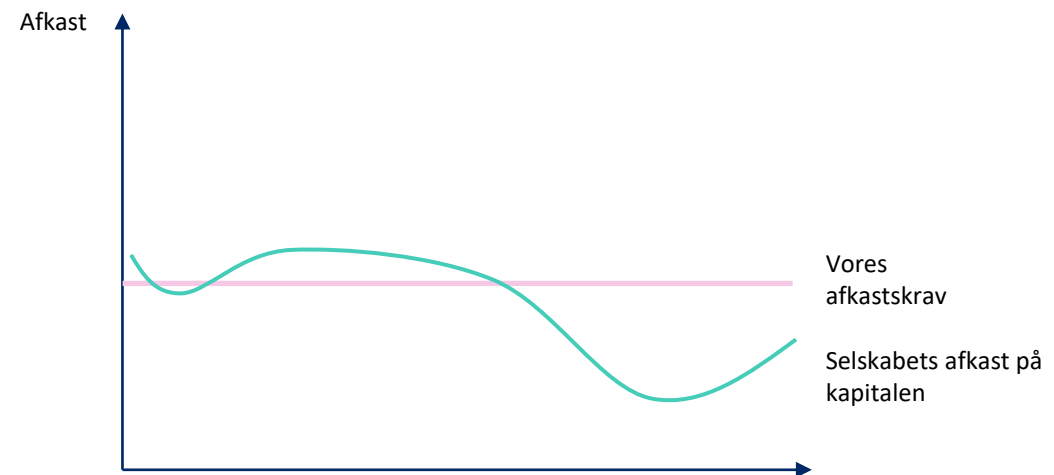
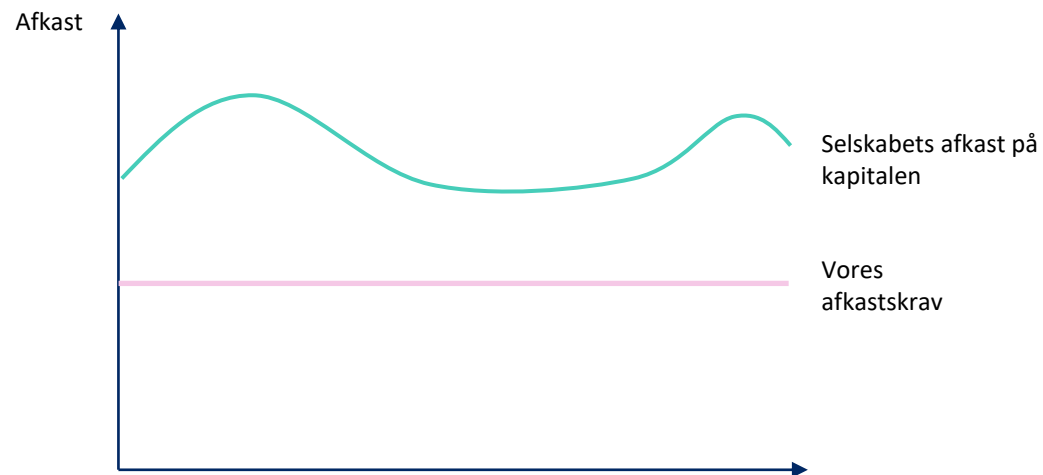
Fair gældsfri P/E afhængig af organisk omsætningsvækst og ROIC

		Organisk omsætningsvækst p.a. de næste 10 år							
		2%	4%	6%	8%	10%	12%	14%	16%
ROIC	5,0%	12,9	11,3	9,2	6,4	2,9	nm .	nm .	nm .
	7,5%	13,8	13,8	13,8	13,8	13,8	13,8	13,8	13,8
	10,0%	14,3	15,1	16,1	17,5	19,2	21,5	24,3	28,0
	12,5%	14,5	15,9	17,5	19,7	22,5	26,1	30,7	36,6
	15,0%	14,7	16,4	18,5	21,2	24,7	29,1	34,9	42,3
	20,0%	14,9	17,0	19,6	23,0	27,4	33,0	40,1	49,4
	25,0%	15,1	17,4	20,3	24,1	29,0	35,3	43,3	53,7
	30,0%	15,2	17,6	20,8	24,9	30,1	36,8	45,4	56,5



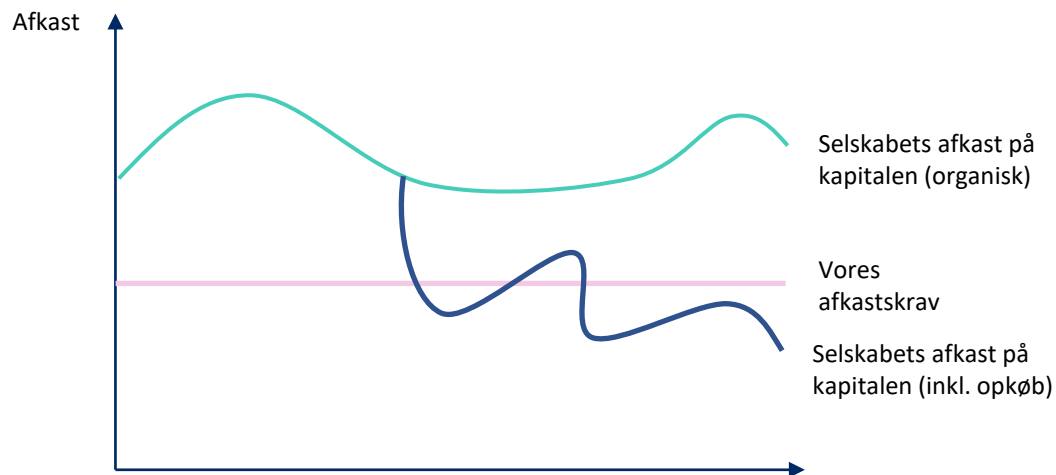
1B - Attraktivt afkast på investeret kapital

- Investeringer er kun attraktive, hvis de giver et højere afkast end kapitalomkostningerne
- Selskaber med et højt afkast på den investerede kapital kan have organisk vækst med lav kapitalbinding
- Overskydende kapital kan bruges til opkøb eller returneres til aktionærerne



1C - God kapitalallokering

- Selskabets kapitalallokering viser, om det bruger sit cash flow fornuftigt
- Er afkastet på den investerede kapital højt, gælder det om at investere så meget som muligt
- Overskydende kapital kan bruges til opkøb eller returneres til aktionærerne
- Opkøb er kun attraktive, hvis afkastet af den samlede opkøbspris er højere end vores afkastkrav ($ROIC > WACC$)
- Det kan være mere attraktivt at købe egne aktier end at foretage opkøb

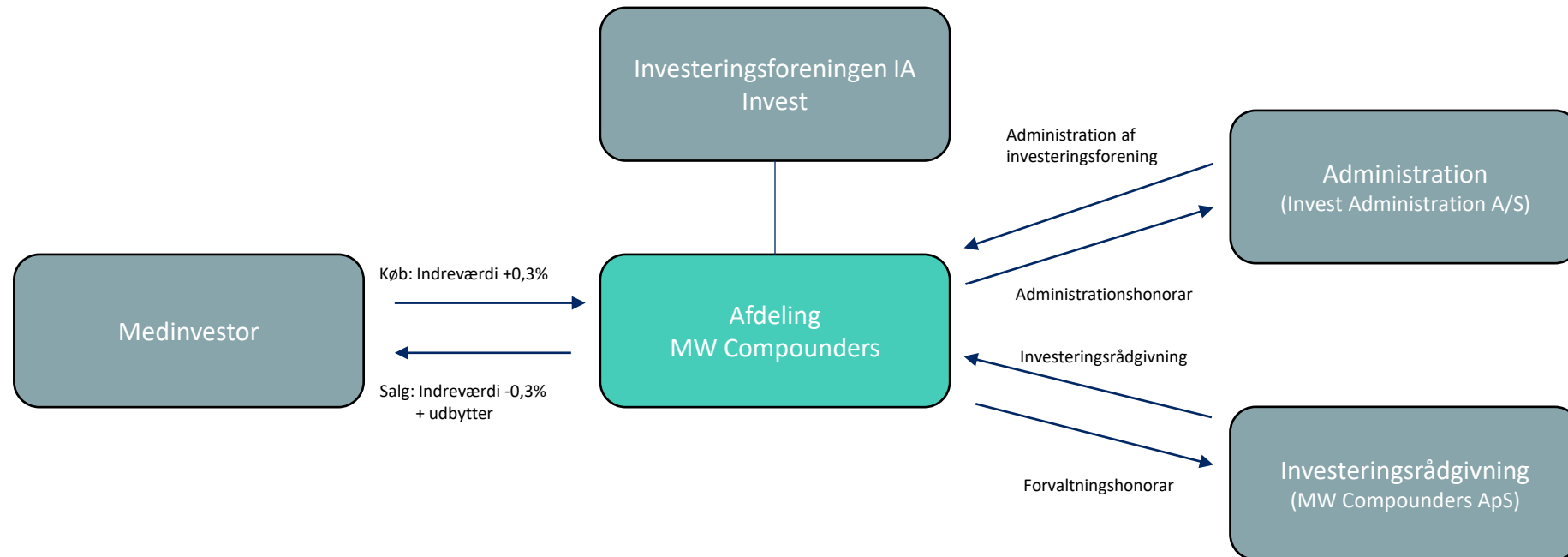




2 - Attraktiv værdiansættelse

- Compounder selskaber bliver kun til compounder aktier, hvis prisen er rigtig
 - Alle kan finde et compounder selskab, men det er svært at finde en god aktie
 - Vi værdiansætter selskaberne ensartet med en standardiseret model
 - Værdiansættelsen er en vigtig komponent i at fastlægge aktiens vægt i porteføljen
- Værdiansættelse og opfølgning
 - Vi følger selskaberne tæt gennem regnskabsanalyse og investorkald
 - Vi bygger modeller på alle selskaber, hvor vi har aktier
 - Værdiansættelse baseres på langsigtet cash flow diskontering (DCF valuation)

Opbygningen af MW Compounders

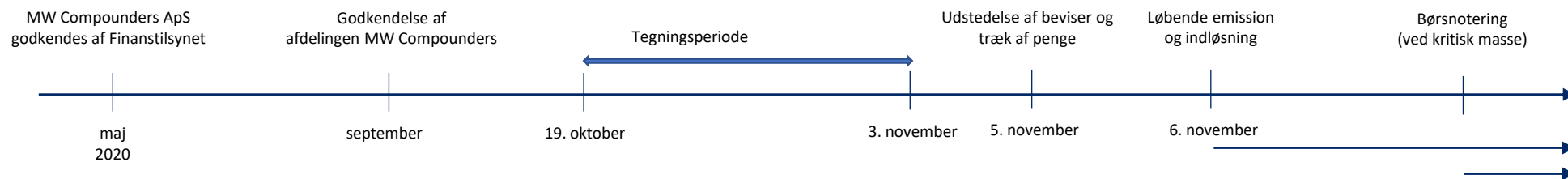


Setup med investeringsforening

- Investeringsforeningsafdelingen MW Compounders er godkendt af Finanstilsynet og lanceres som en afdeling i Investeringsforeningen IA Invest
- MW Compounders ApS er godkendt som investeringsrådgiver af Finanstilsynet og har indgået rådgivnings- og markedsføringsaftale med foreningen
- Alle investerer i de samme værdipapirer i én pulje hos investeringsforeningen IA Invest – afdeling MW Compounders.
- Efter lancering beregnes indre værdi dagligt og investorerne kan dagligt købe og sælge beviser til indre værdi justeret for emissionstillæg og indløsningsfradrag på 0,3%.
- Indre værdi er tilgængelig i medinvestorernes netbank.
- IA Invest er en investeringsforening administreret af Invest Administration A/S, der er fuldt ejet datterselskab under Lån & Spar Bank. Invest Administration A/S er et godkendt investeringsforvaltningselskab.

Tidslinje

- Primo maj 2020 fik MW Compounders ApS godkendelse fra Finanstilsynet
- Investeringsforeningen IA Invest fik i september 2020 godkendelse af Afdeling MW Compounders.
- Tegningsperioden for afdelingen er nu i gang og løber til tirsdag d. 3. november kl. 16:00.
- Fra 6. november kan man dagligt købe og sælge investeringsbeviser.
- Afdelingen vil i starten være unoteret.
- Ved opnåelse af kritisk masse påtænkes børsnotering. Fra denne beslutning er taget forventes børsnotering at tage nogle måneder.



En fair pris for et godt produkt

- Johannes Møller og Dan Wejse betaler i praksis de faste omkostninger, så 1,15% i administrations- og forvaltningsomkostninger kan tilbydes alle medinvestorer allerede fra starten

	Årlige omkostninger (ÅOP)	
Administrations- og forvaltningshonorar	1,15%	De 1,15% dækker omkostninger til administration og porteføljeforvaltning. Forvaltningshonorar udbetales først, når alle faste og variable administrationsomkostninger er betalt.
Emissions og indløsningsomkostning	0,09%	Der betales 0,3% både ved køb og salg af beviser. I en ÅOP beregning deles det ud over syv år. Disse omkostninger dækker handelsomkostninger, så de øvrige investorer ikke belastes af ind- og udtrædelse.
Handelsomkostninger ved porteføljeændringer	≈0,10%	Handelsomkostninger er anslået. De kendes ikke præcist, da det afhænger af frekvensen af ændringer i sammensætningen af de 20-30 aktier.



Porteføljekonstruktion og risikostyring

- Vi køber kun aktier, som vi gerne vil eje i 5-10 år
- Porteføljen er koncentreret på 20-30 selskaber, da vi vil kende de enkelte selskaber godt
- Risikoen styres ved
 - Køb af compounder selskaber med attraktiv værdiansættelse
 - Investering i selskaber spredt på industrier og med forskellige grader af konjunkturfølsomhed
- Vi invester ikke efter benchmark (industrier, geografier eller indekxsvægte).
- Vi investerer vores egne penge
- Spredning i porteføljen sikres ved, at foreningen overholder 5-10-40 reglen (Alle positioner over 5% udgør samlet max 40% af porteføljen og enkelt aktier kan max udgøre 10%)



Porteføljeoversigt

- Porteføljen vil blive spredt på forskellige geografier og sektorer

	Norden	Øvrige Europa	Nordamerika	Asien
Energi	XXX			
Fastejendom				
Finans	XXX		XXX, XXX	
Forbrug (cyklisk)	XXX	XXX, XXX, XXX	XXX	
Forbrug (stabilt)		XXX, XXX		XXX
Forsyning				
Industri	XXX			
IT		XXX	XXX	XXX
Materialer				
Medicinal	XXX, XXX	XXX, XXX	XXX	
Telekommunikation				



Webinarer og kontaktoplysninger

- Vi afholder to webinarer via Zoom
 - Her har du mulighed for at stille spørgsmål til præsentationen og tegningen
 - 1. webinar afholdes torsdag d. 22. oktober kl. 15:00-16:00
 - [Registrering foregår via dette link](#)
 - 2. webinar afholdes onsdag d. 28. oktober kl. 20:00-21:00
 - [Registrering foregår via dette link](#)
- Johannes Møller
 - jm@mwcompounders.dk
 - +45 61 31 64 85
- Dan Wejse
 - dw@mwcompounders.dk
 - +45 26 83 37 44
- [Link til tegningsblanket](#)

Ansvarsfraskrivelse

- Denne præsentation er udarbejdet af MW Compounders ApS. Det er skrevet som et generelt informationsmateriale og er ikke et tilbud eller en opfordring til at handle med værdipapirer eller andre finansielle instrumenter.
- Investeringsforeningen IA Invest – afdeling MW Compounders er godkendt af Finanstilsynet
- Denne præsentation er kun til information om den kommende investeringsforeningsafdeling
- Præsentationen er ikke Investeringsrådgivning. MW Compounders ApS rådgiver alene den kommende investeringsforeningsafdeling. MW Compounders ApS udtaler sig kun som rådgiver for afdelingen.
- Præsentationen kan indeholde udsagn om fremtiden. Udviklingen i fremtiden kan være væsentlig forskellig fra den, som vi har antaget i vores modeller mht. makroøkonomi, selskabernes forretninger, aktiemarkedernes udvikling mv.. Alle referencer til aktier, upside, forventet afkast mv. er derfor kun mulige scenarier. Den fremtidige udvikling kan være væsentlig forskellig fra den historiske udvikling.
- Præsentationen er ikke en opfordring til at købe de enkelte aktier nævnt i materialet