

COMPOUNDERS

# Nyhedsbrev nr. 4

---

Januar 2021

Børsnotering og handel

Forretningen kører rundt

God aktieudvikling  
de to første måneder

Corona-tabere blev aktievindere

## Kære medinvestor

Godt nytår. Vi håber, du er kommet godt ind i det nye år. Selvom 2020 var et hæderligt aktie-år, så håber vi, at 2021 bliver et bedre år for verden end 2020 og det lykkes at få bugt med Corona.

Nyhedsbrevet fra MW Compounders har som format en lidt længere karakter. Hvis du også er interesseret i kortere kommentarer om aktier og vores investeringsproces, så anbefaler vi, at du følger os på LinkedIn. Hvis du ikke er tilmeldt nyhedsbrevet, så gør det på [www.mwcompounders.dk](http://www.mwcompounders.dk)

# Børsnotering og handel

Den 10. december blev afdeling MW Compounders børsnoteret. Vi var stolte over, at vores logo blev vist på Times Square i New York.

Børsnoteringen har gjort det væsentlig lettere at handle investeringsbeviserne. Desuden har den også betydet, at flere investorer har fået mulighed for at være med.

Lån & Spar Bank er udpeget som market maker for at sikre, at der er likviditet i investeringsbeviserne. Det har virket godt og der er siden børsnoteringen handlet for godt 20m kr. Der er løbende kommet flere penge i foreningen, da hovedparten af handlerne har været nye medinvestorer, som har købt investeringsbeviser.

Du kan læse mere om, hvordan du handler på vores hjemmeside, hvor du også kan se den seneste indre værdi. Indre værdi opdateres ca. 8 gange om dagen.



MW Compounders ApS er udelukkende rådgiver for foreningen. Det betyder, at vi ikke har adgang til at se i afdelingens aktiebog. Derfor kan vi heller ikke se, om du er medinvestor, hvis du har købt investeringsbeviser efter, afdelingen er blevet børsnoteret. Vi vil derfor sætte pris på, hvis du sender os en mail på [info@mwcompounders.dk](mailto:info@mwcompounders.dk), hvis du er blevet medinvestor. Du må også meget gerne oplyse, hvor mange beviser, du har.

# Forretningen kører rundt

Vi (Johannes og Dan) satser på at kunne rådgive afdeling MW Compounders i mange år og derved kunne skabe et livsværk. Fordi vi har de lange briller på, har vi allerede fra starten tilbudt en attraktiv pris for foreningen. Dette er sket ved, at vi i praksis dækker de faste omkostninger til foreningen og først begynder at få rådgivningshonorar, når disse er dækket.

For nogle medinvestorer har det givet nogen usikkerhed om, hvorvidt vi kan få dækket vores omkostninger og få et levebrød ud af vores arbejde. Med ca. 145 mio. kr. i foreningen er vi derfor glad for at kunne meddele, at alle omkostningerne nu bliver dækket og at vi forventer snart at kunne få løn. Endnu engang tak til alle jer, som har valgt at blive medinvestorer. Fremadrettet kommer vi ikke til at kommentere så meget på størrelsen af foreningen og udviklingen i vores forretning, men vi har haft lyst til at dele vores glæde over, at det går endnu bedre end forventet med projektet.

# God aktieudvikling de første to måneder

Ved tegningen kostede hvert investeringsbevis 100 kr. På trods af, at vi havde omkostninger til at købe de 20-30 aktier, så sluttede den indre værdi til nytår på 106,54 kr. Vi er rigtig glade for, at afdelingens investeringer er kommet godt fra start. Vi vil dog også mane til forsigtighed, da vi på to måneder fik et afkast, som svarer til det, som Rådet for Afkastforventninger forventer om året. Vi håber naturligvis på en fortsat god udvikling, men vil endnu en gang minde om, at aktier svinger over tid og der også vil komme perioder med en dårligere udvikling.

Den stærke udvikling var drevet af et godt aktiemarked. Det var især drevet af de gode data for vaccinerne og den begyndende udrulning. De fornyede restriktioner gav dog lidt skår i glæden. Som vi omtalte allerede i vores sidste nyhedsbrev, så har vi en balanceret tilgang til porteføljesammensætningen, så vi har vundet på de aktier, som har været hårdt ramt af Corona, mens vi har tabt på nogle af dem, som klarede sig godt under krisen.

Vi ønsker at blive målt på afkastet på langt sigt, hvor målsætningen er at gøre det bedre end det globale aktiemarked. To måneder er alt for kort tid at vurdere noget på, men vi er dog glade for, at vi har gjort det lidt bedre end markedet på trods af, at vi etablerede porteføljen i perioden.

	Norden	Øvrige Europa	Nordamerika	Asien
Energi	TGS NOPEC			
Fast ejendom				
Finans	Ringkjøbing Landbobank		US Bancorp, American Express	
Forbrug (cyklisk)	Boozt	Pirelli, Puma, Inditex	InterContinental Hotels	YUM China
Forbrug (stabilt)		Diageo, Kerry Group		
Forsyning				
Industri	Note, Alfa Laval			
IT		Amadeus IT Group	Alphabet (Google)	Prosus/Naspers (Tencent)
Materialer				
Medicinal	Handicare, Novo Nordisk	Novartis, Roche	ICON	
Telekommunikation				

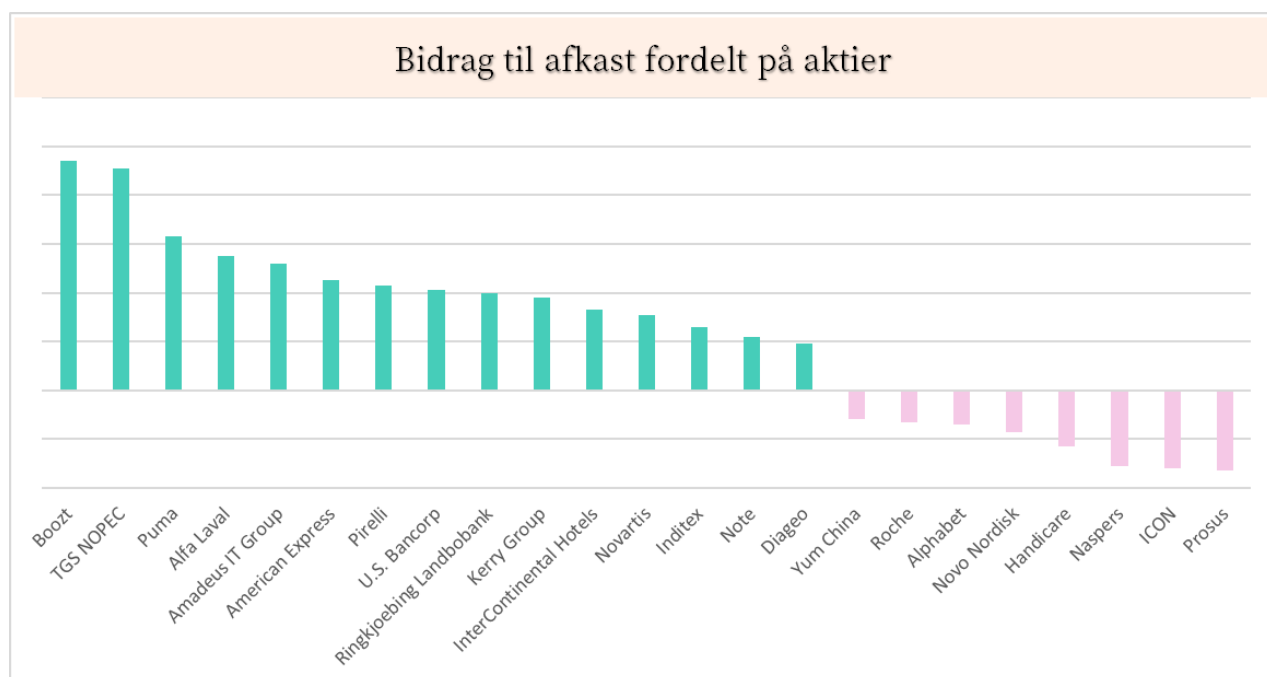
Portefølje pr. 31/12 2020

I 2020 ændrede vi ikke på porteføljen, så den også ved udgangen af året bestod af 23 selskaber (22 når der tages højde for, at vi ejer Prosus og Naspers, som er næsten det samme selskab). Du kan læse en kort introduktion til selskaberne i nyhedsbrev nr. 3.

# Corona-tabere blev aktievindere

2020 var på mange måder et mærkeligt år. Det gjorde sig også gældende på aktiemarkedet, hvor aktier samlet steg på trods af Corona krisen. Frem til lanceringen af foreningen klarede vækstaktier sig fantastisk, mens value-aktier havde det rigtig svært.

Med de gode vaccinedata kom en del value-aktier igen og nogle af selskaberne i de hårdeste ramte sektorer fik en kraftig kursstigning. For afdelingen betød det, at nogle af de bedste afkast kom i olierelaterede TGS Nopec, transport- og rejserelaterede Amadeus IT, InterContinental Hotels og Pirelli samt vores tre bankaktier. Til gengæld var vores medicinalaktier ramt af rotationen mellem sektorer samt usikkerhed om, hvilke reformer af sundhedssektoren, som den nye amerikanske præsident vil komme igennem med. IT-aktier var også generelt under pres efter en stærk kursudvikling. Desuden var Prosus og Naspers ramt af øget usikkerhed omkring kinesiske IT-selskaber efter den kinesiske regerings indgreb overfor Alibaba.



For os er det afgørende, at der ikke er kommet ny selskabsspecifik information, som har fået os til at miste tiltroen til vores selskaber. På hver deres måde ser vi dem alle som compounder selskaber, som vi vil kunne holde fast ved i mange år, givet at prisen forbliver attraktiv og vi ikke finder bedre alternativer.

Boozt er lidt speciel. Som alle andre, der drog fordel af Corona, så klarede den sig rigtig dårligt efter de gode vaccine-data. Vi så det som en stor købsmulighed og valgte derfor at bruge en del af kapitalen fra nye medinvestorer til at købe godt op i aktien. Efterfølgende udsendte selskabet endnu en opjustering. Det er forklaringen på, at Boozt er en stærk bidragsyder til afkastet på trods af en dårlig start.

Vi solgte ikke aktier i foreningen, men har brugt den løbende tilgang af kapital fra nye medinvestorer til at ændre lidt på vægtene i porteføljen og derved indirekte reducere vægten i bl.a. nogle af de aktier, som er steget mest i perioden. Det betyder, at vi stadig har en lavere vægt i TGS Nopec og Amadeus IT Group på trods af en god udvikling i aktierne, da vi har købt forholdsvis mere op i andre selskaber. Det betyder også, at YUM China nu indgår med en lavere vægt. Pga. det stærke comeback fra Boozt, så havde den en højere vægt ved udgangen af året, end da porteføljen blev etableret.

	Højere vægt	Mellem vægt	Lavere vægt
Energi			TGS NOPEC
Fast ejendom			
Finans		Ringkjøbing Landbobank, US Bancorp, American Express	
Forbrug (cyklisk)	Boozt	Puma, Inditex, InterContinental Hotels, Pirelli	YUM China
Forbrug (stabilt)		Diageo, Kerry Group	
Forsyning			
Industri		Note	Alfa Laval
IT	Prosus/Naspers (Tencent)	Alphabet (Google)	Amadeus IT Group
Materialer			
Medicinal	ICON, Novo Nordisk	Novartis, Roche	Handicare
Telekommunikation			

Portefølje pr. 31/12 2020

## Events

I forbindelse med dette nyhedsbrev har vi optaget en kort video, hvor vi gennemgår de samme temaer, som i dette nyhedsbrev, men i et lidt andet format. Videoen tager ca. 10 minutter. Du kan se videoen her:

<https://youtu.be/ilVCywuO9yo>

Vi ønsker, at være så åbne som mulig omkring investeringsproces, afkast og beholdninger. Af samme grund inviterer vi også til to Q&A webinar, hvor du kan stille spørgsmål. Vi håber, at et af tidspunkterne passer dig. Tilmelding er nødvendig.

Det vil være meget fint, hvis du vil sende eventuelle spørgsmål på [info@mwcompounders.dk](mailto:info@mwcompounders.dk) i forvejen, så vi har mulighed for at samle spørgsmål og forberede os.

**Webinar 1: 19. januar kl. 20:00:**

<https://zoom.us/meeting/register/tJMqcOqpqzWuHNPLDjchV4GzVev0vX9PrLEt>

**Webinar 2: 20. januar kl. 15:00:**

<https://zoom.us/meeting/register/tJUrd-GtrD0vG9Mimn7QEV5n6CiL69BZ8nj5>

### Ansvarsfraskrivelse

Dette nyhedsbrev er udarbejdet af MW Compounders ApS. Nyhedsbrevet 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 og det samme er MW Compounders ApS.

Nyhedsbrevet er ikke Investeringsrådgivning. MW Compounders ApS rådgiver alene investeringsforeningsafdelingen. MW Compounders ApS udtaler sig kun som rådgiver.

Nyhedsbrevet 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. Eventuelle referencer til afkast er historiske og kan ikke anvendes som en indikation for fremtidige afkast.

Nyhedsbrevet er ikke en opfordring til at købe de enkelte aktier, som kan være nævnt i materialet.