

COMPOUNDERS

Præsentation til medinvestorer

Johannes Møller – Dan Wejse



Introduktion til MW Compounders

- Medejerskab af 20-30 globale compounder aktier
- Klar investeringsfilosofi og investeringsproces
- Compounder aktier er
 - Selskaber, der er på en god langsigtet rejse
 - Som købes, når værdiansættelsen er attraktiv
- Invester sammen med Johannes Møller og Dan Wejse
- Fair pris for et godt og enkelt produkt
- Højt informationsniveau i øjenhøjde
- Attraktivt afkast siden fondens start

	Afkast fordelt på år		
	MW Compounders	Markedet	Forskel
2020 (2 mdr.)	6,3%	5,7%	0,5%
2021	30,9%	27,5%	3,4%
2022	-4,1%	-13,0%	8,9%
2023	18,8%	18,3%	0,5%
2024 (åtd)	5,8%	10,8%	-5,0%
Siden start	67,7%	53,8%	14,0%

Per 31. marts 2024

Afkast opgjort efter omkostninger. Markedet er MSCI ACWI.

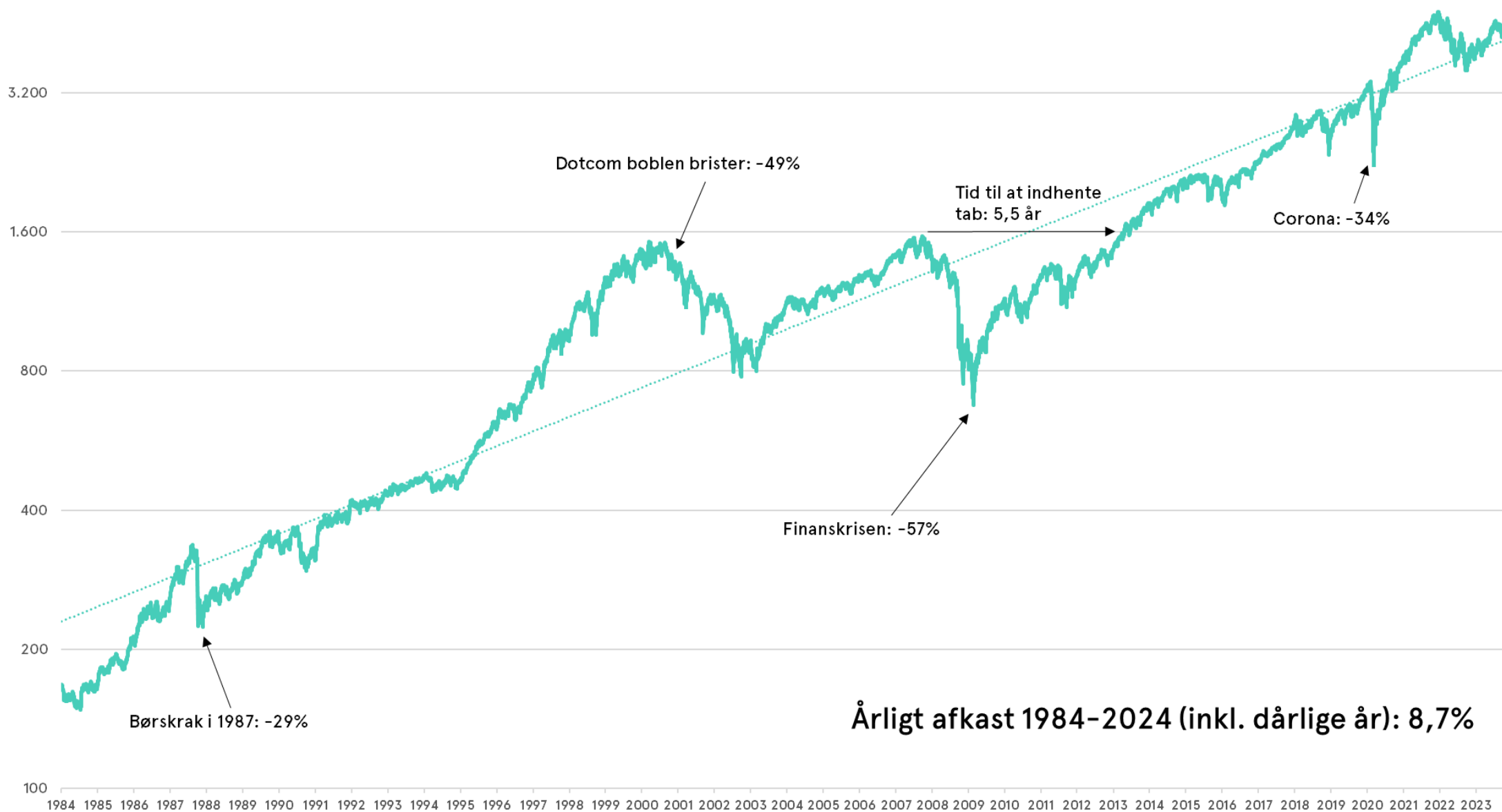


Invester sammen med Johannes og Dan

- +6.000 medinvestorer og 1,2 mia. kr. i de to fonde
- Johannes og Dan har investeret væsentlige beløb i fondene
- Begge har lang professionel aktieerfaring
- Alle investorer ejer de samme aktier
- **Johannes Møller**
 - +20 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
 - 44 år, gift med Nina, to børn
 - jm@mwcompounders.dk, +45 61 31 64 85
- **Dan Wejse**
 - 19 års professionel erfaring med aktier
 - Cand. Merc. i Finansiering
 - Ansættelser i bl.a. Nordea Asset Management og Nordea Markets
 - 47 år, gift med Miriam, tre børn
 - dw@mwcompounders.dk, +45 26 83 37 44

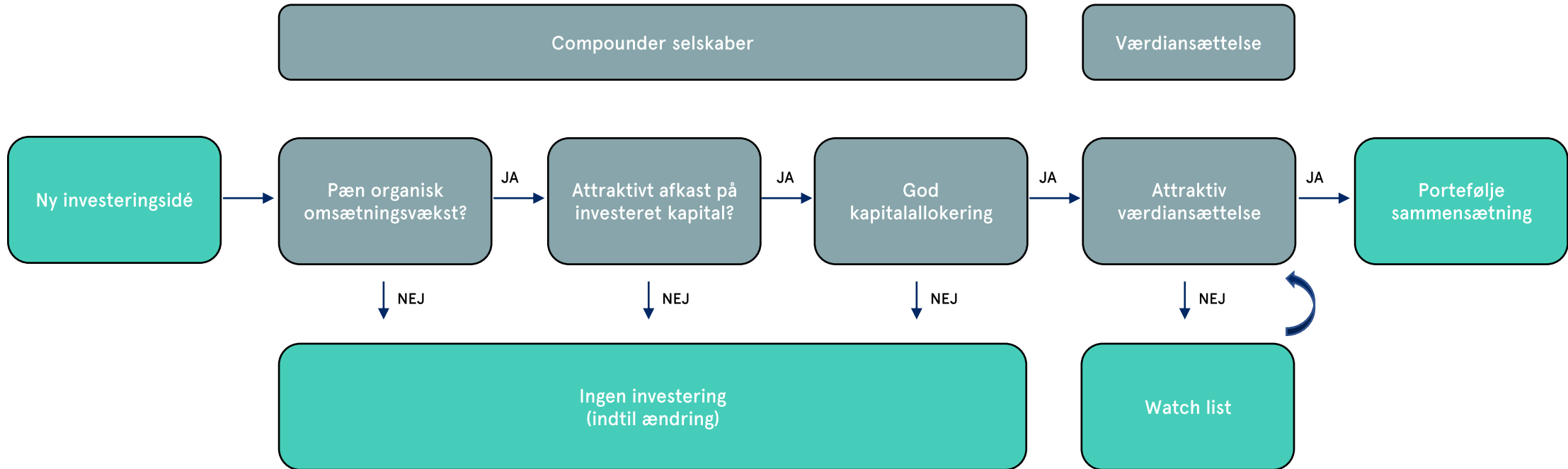


S&P 500 de seneste 40 år





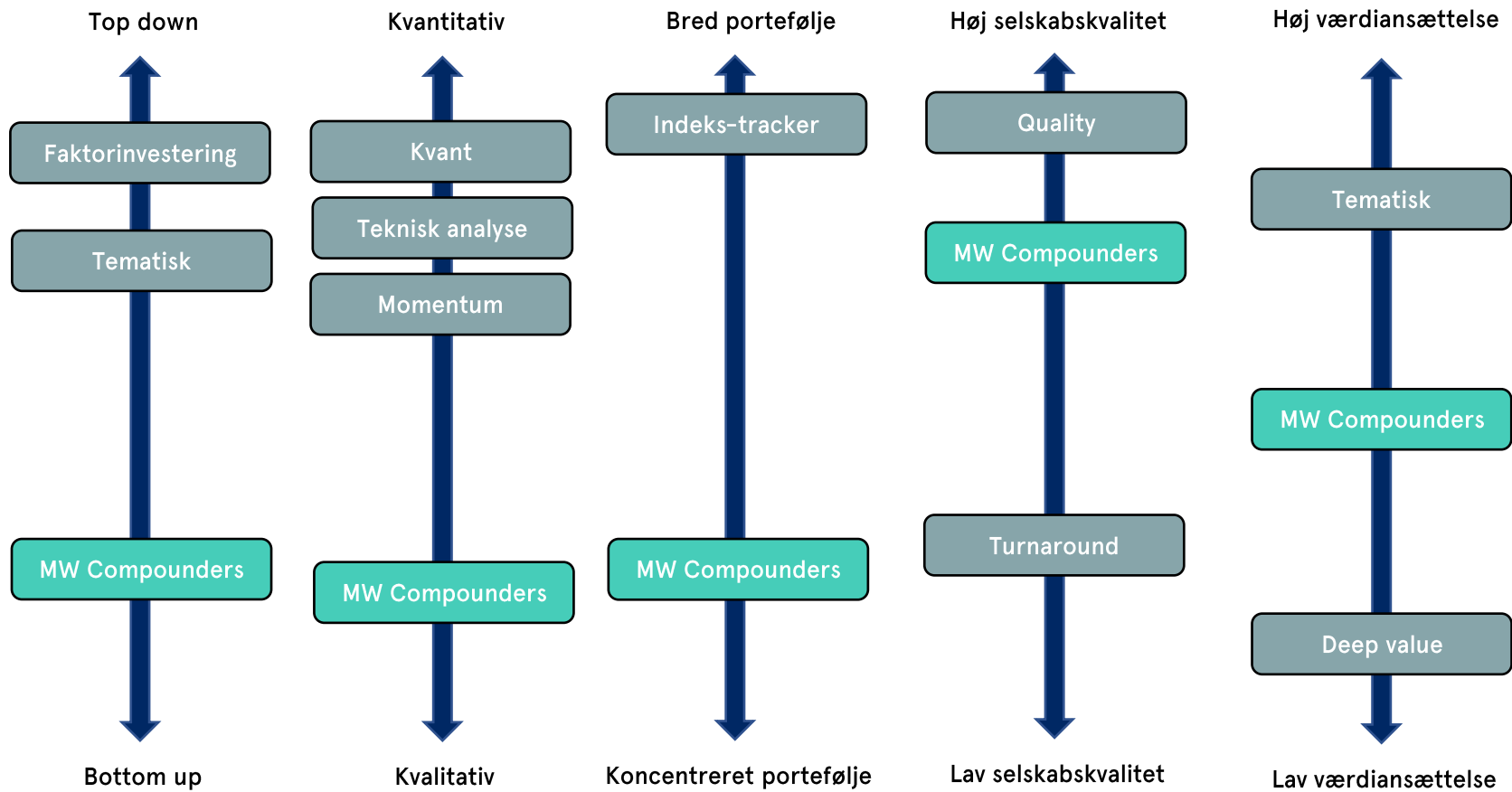
Investeringsproces



Se appendiks for uddybning af investeringsprocessen

Investeringsfilosofi

– MW Compounders sammenlignet med andre investeringsstilarter



To fonde med samme strategi og aktier

- Vi har en udbyttebetalende og en akkumulerende fond. Begge har de samme 20-30 aktier og samme omkostningsstruktur
- Hvilken fond skal du vælge? Som tommelfingerregel gælder:
 - Frie midler investeres typisk bedst i den udbyttebetalende fond
 - Aktiesparekontoen kan kun investere i den udbyttebetalende fond
 - VSO-midler kan kun investeres i den akkumulerende
 - Selskabsmidler og pensioner kan investere begge steder - dog lidt mere belejligt med akkumulerende fond pga. forskel i timing af skattebetalinger og geninvestering



En fair pris for et godt og enkelt produkt

- Medinvestering i MW Compounders koster 1,15% i administrations- og forvaltningsomkostninger om året
- Der betales 0,3% ved køb og 0,3% ved salg af beviser, som er engangsomkostninger. Du betaler også kurtage i banken
- Handelsomkostninger vil afhænge af niveauet for porteføljeomlægninger og svarer til, at du også selv har omkostninger, når du handler enkeltaktier

Administrations- og forvaltningshonorar	1,15%	De 1,15% dækker omkostninger til administration og porteføljeforvaltning. Det er en årlig omkostning, som trækkes løbende. Alle afkast i denne præsentation er inkl. denne omkostning.
Emissions og indløsningsomkostning	0,30%	Dette er engangsomkostninger. Der betales 0,3% både ved køb og salg af beviser. Disse omkostninger dækker handelsomkostninger ved og ind- og udtrædelse, så de øvrige investorer ikke belastes.
Handelsomkostninger ved porteføljeændringer		Handelsomkostninger er aktiekurtage, valutaomveksling og i visse tilfælde skatter. Niveauet vil afhænge af niveau for porteføljeomlægninger. Alle afkast i denne præsentation er inkl. disse omkostninger.



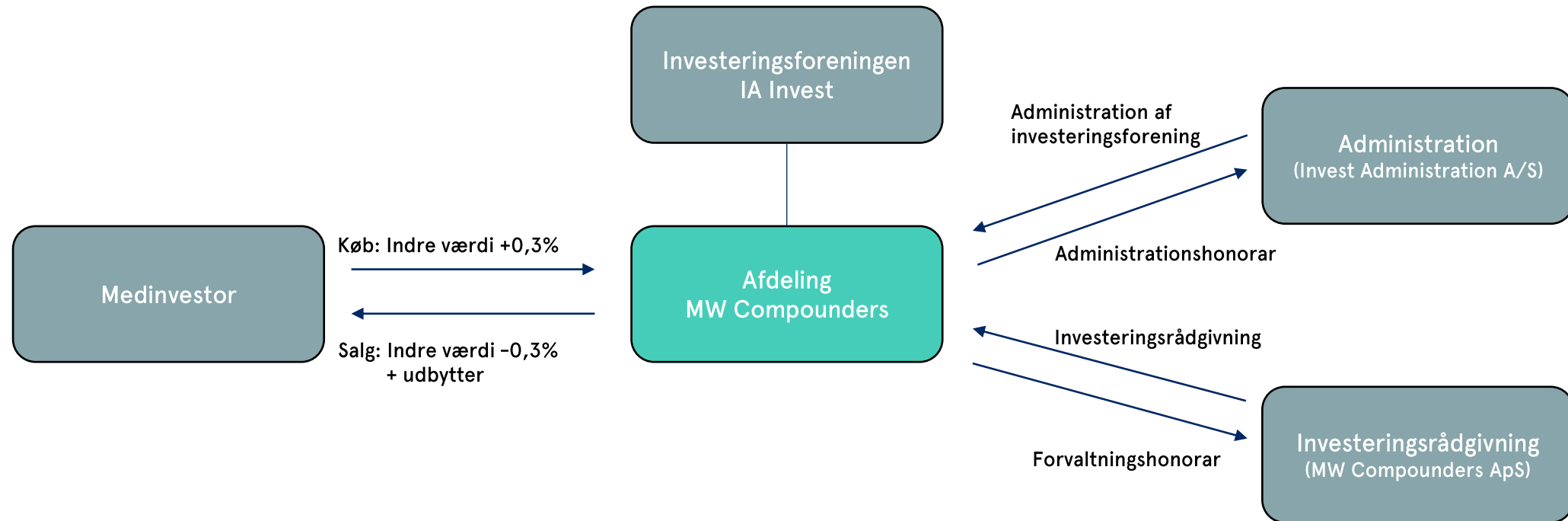
Køb og salg kan ske dagligt på børsen

- Det er let at blive medinvestor. Du skal blot have et værdipapirdepot
- Der er ikke nogen minimumsinvestering
- Investeringsbeviserne er børsnoterede og du kan dagligt købe og sælge
- Handel kan ske på børsen i tidsrummet 9:45-16:55
- For at sikre, at der er købs- og salgspriser på beviserne likviditet, er der udpeget en market-maker, som er Jyske Bank
- Du kan læse mere om handler på vores hjemmeside under Information
- Som rådgiver har vi ikke løbende indsigt i foreningens aktiebog. Vi sætter derfor pris på, hvis du vil skrive det til os, hvis du bliver medinvestor

Navn	Market-maker køber på indre værdi -0,3%		Baseret på værdien af de 20-30 aktier		Market-maker sælger på indre værdi +0,3%		Fakta	Dato
	Salgspris	Indreværdi	Ved salg	Ved køb	Afk. 1d	Afk. ÅTD		
IA Invest MW Compounders	142,57	142,15	143	0,52%	-1,56%		11-01-2024 12:01	

Eksempel fra vores hjemmeside per 11. januar 2024 kl. 12:01 for den udbyttebetalende fond. En tilsvarende oversigt findes for den akkumulerende

Opbygningen af MW Compounders



Samme struktur gælder for afdeling MW Compounders Akkumulerende. Den eneste forskel er, at der ikke udbetales udbytter.
 Se appendiks for uddybning af den juridiske struktur.

Højt informationsniveau i øjenhøjde

- Vores nyhedsbrev er det vigtigste
 - Vi udsender 4 kvartalsbreve om året, hvor vi gør status på udviklingen i afdelingen, diskuterer relevante temaer i relation til investeringsprocessen og opdaterer om vigtige emner
 - Vi udsender videoer ved køb af nye aktier til porteføljen
 - 1-3 gange om året udsendes evt. mail med øvrig information
 - Du tilmelder dig på www.mwcompounders.dk
- LinkedIn er muligheden for mere information
 - Vi skriver om aktier og investeringer herunder nogle af vores positioner
 - Det bedste er at følge MW Compounders og blive venner med Johannes og Dan



Johannes Møller · 1.

Porteføljeforvalter hos MW Compounders. Skriver om aktier og investering på LinkedIn.

MW Compounders
København, Hovedstaden, Danmark



Dan Wejse · 1.

Partner & Porteføljeforvalter hos MW Compounders. Skriver om aktier og investering på LinkedIn.

MW Compounders · Aarhus BSS - Aarhus University
København, Hovedstaden, Danmark

Attraktivt afkast

- Den udbyttebetalende fond blev lanceret i november 2020, mens den akkumulerende fond blev lanceret i april 2023
- Siden start af den udbyttebetalende fond har både det absolutte og relative afkast været attraktivt
- Afkastet vil svinge over tid og vil bl.a. afhænge af udviklingen i det globale aktiemarked
- Ambitionen er at fortsætte med at levere et godt afkast. En god historisk udvikling er dog ingen garanti for et godt afkast i fremtiden

Afkast fordelt på år

	MW Compounders	Markedet	Forskel
2020 (2 mdr.)	6,3%	5,7%	0,5%
2021	30,9%	27,5%	3,4%
2022	-4,1%	-13,0%	8,9%
2023	18,8%	18,3%	0,5%
2024 (åtd)	5,8%	10,8%	-5,0%
Siden start	67,7%	53,8%	14,0%

Per 31. marts 2024

Afkast opgjort efter omkostninger. Markedet er MSCI ACWI.



ESG og bæredygtighed

- Vi ønsker at købe selskaber, som er på en god langsigtet rejse, hvilket bl.a. kræver, at selskaberne opfører sig ordentligt
- Ved investering i et nyt selskab foretages en strategisk analyse herunder en vurdering af selskabets ESG profil. Vurderingen af ESG tager udgangspunkt i rapporter fra Sustainalytics og selskabets egen rapportering
- Begge fonde er klassificeret efter artikel 8 i EU's disclosure-forordning. Denne type fonde kaldes ofte lysegrønne fonde
- Vi er underskrivere af FNs principper for bæredygtige investeringer (UN PRI)
- Du kan læse mere om ESG og bæredygtighed under information på vores hjemmeside



Porteføljeoversigt

- Porteføljen er spredt på forskellige geografier og sektorer

	Norden	Øvrige Europa	Nordamerika	Asien
Cyklisk forbrug	Boozt	Pirelli, Puma, Adidas	Restaurant Brands International Samsonite	
Defensivt forbrug		AB InBev, Reckitt	Dollar General	
Ejendomme				
Finans		Lancashire, Burford Capital	US Bancorp, Bank7, Enstar	
Forsyning				
Industri	ISS, Note		SolarEdge	
Kommunikationsservice			Alphabet (Google)	Prosus/Naspers (Tencent)
Materialer				
Olie og gas	TGS			
Sundhed		Roche	ICON, Cigna	
Teknologi	Netcompany			TSMC

Per 31. marts 2024

Porteføljekonstruktion og risikostyring

- Vi køber kun aktier, som vi gerne vil eje i 5-10 år og hvor værdiansættelsen er attraktiv
- 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 de to fonde overholder 5-10-40 reglen (Alle positioner over 5% udgør samlet max 40% af porteføljen og enkeltaktier kan max udgøre 10%)

Appendiks

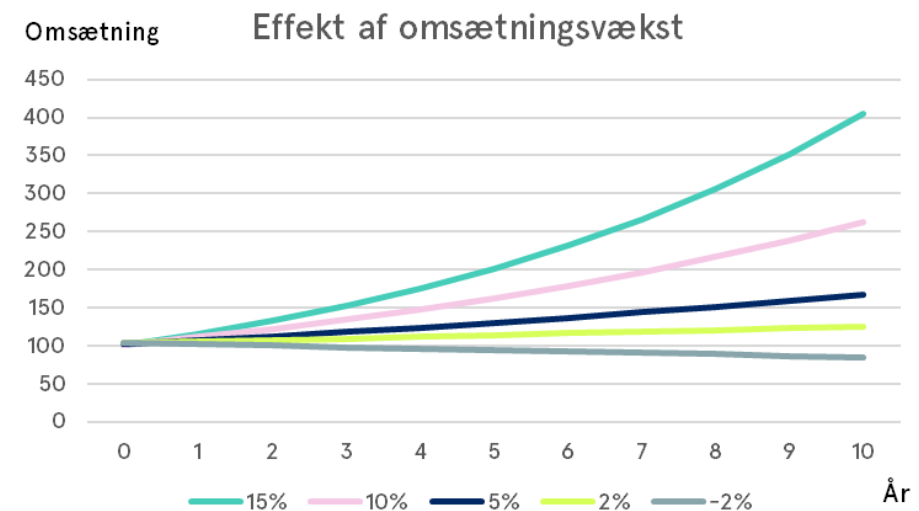


1A – Pæn organisk omsætningsvækst

- 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

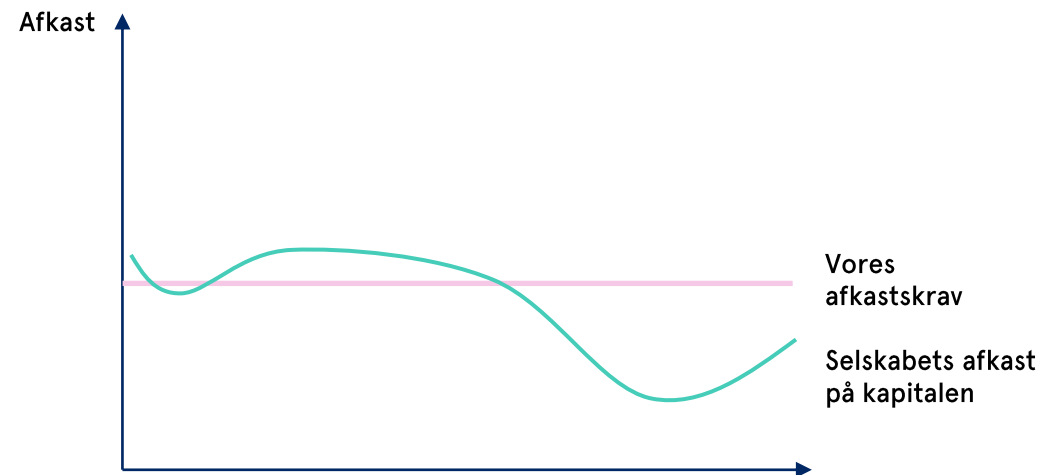
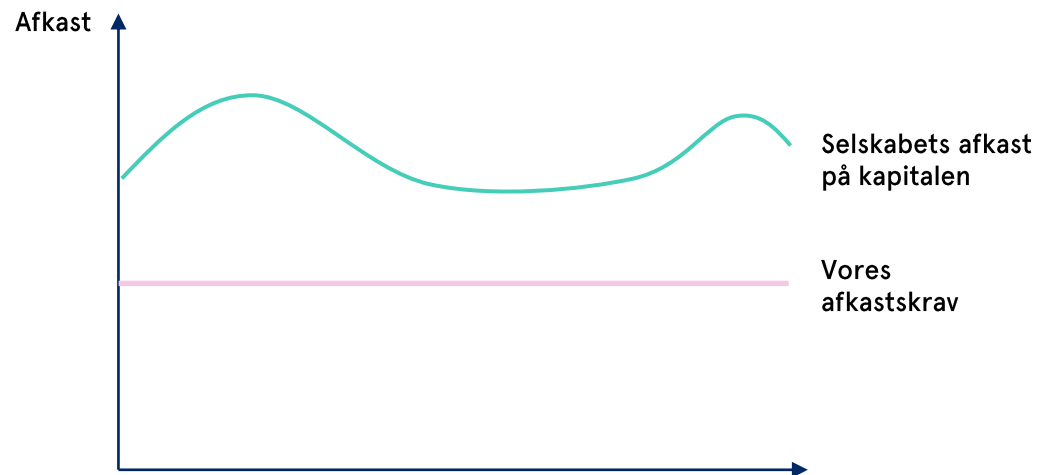
Fair gældsfri P/E afhængig af organisk omsætningsvækst og ROIC

		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



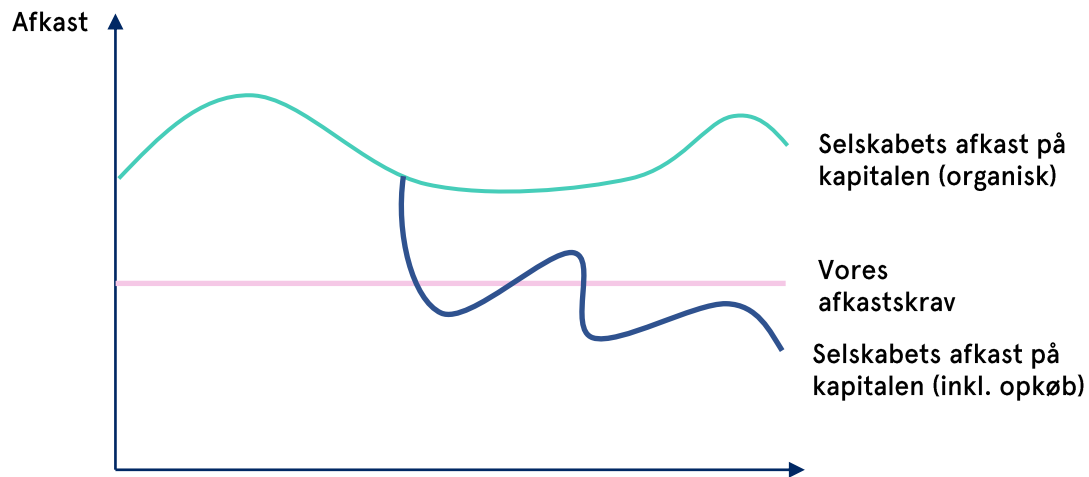
1B - Attraktivt afkast på investeret kapital

- 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 aktionærene
- 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

- Investeringsforeningsafdelingerne MW Compounders og MW Compounders Akkumulerende er godkendte af Finanstilsynet og er afdelinger under Investeringsforeningen IA Invest
- Afdeling MW Compounders er udbyttebetalende og afdeling MW Compounders Akkumulerende er akkumulerende
- MW Compounders ApS er godkendt som investeringsrådgiver af Finanstilsynet og har indgået rådgivnings- og markedsføringsaftale med foreningen
- Alle investerer i de samme 20-30 værdipapirer
- Den indre værdi beregnes dagligt og du kan købe og sælge beviser til indre værdi justeret for emissionstillæg og indløsningsfradrag på 0,3%
- Værdien af beviserne kan løbende følges i din netbank
- IA Invest er en investeringsforening administreret af Invest Administration A/S, der er et fuldt ejet datterselskab under Lån & Spar Bank. Invest Administration A/S er et godkendt investeringsforvaltningsselskab

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. Præsentationen er ikke en opfordring til at købe eller sælge de enkelte aktier, som er nævnt i materialet.
- Præsentationen er ikke Investeringsrådgivning. MW Compounders ApS rådgiver alene investeringsforeningen IA Invest omkring afdelingerne MW Compounders og MW Compounders Akkumulerende. MW Compounders ApS udtaler sig kun som rådgiver for afdelingerne med henblik på orientering til medinvestorer. Ønsket er at give indblik i investeringsprocessen for afdelingerne samt give generel indblik i afdelingerne.
- MW Compounders ApS udøver ikke skatterådgivning. For overvejelser om skatteforhold i relation til investering henvises til, at du rådfører en skatteekspert.
- Investeringsforeningen IA Invest og MW Compounders ApS er godkendte af Finanstilsynet
- 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. Synspunkter og eventuelle estimater fremsat i materialet gælder kun per dags dato og kan ændre sig.
- MW Compounders ApS, Nybrogade 12, 1203 København K.