



NewDeal Invest

PMINDI

Investeringsfilosofi og
årsafslutning 2024



Risikoinformation

Dette er markedsføringsmateriale for "PMINDI", PortfolioManager, afdeling NewDeal Invest, kl n, ISIN-kode: DK0062499810, der er en andelsklasse i en afdeling i en udloddende UCITS. Herefter omtalt som "PMINDI". Formålet med denne præsentation er udelukkende markedsføring, og den skal ikke betragtes som finansiel rådgivning. NDIIIR ApS, CVR-nr.: 43934090, er registreret som investeringsrådgiver hos Finanstilsynet under FT-nr.: 34183 og rådgiver PMINDI, der forvaltes af Fundmarket A/S, CVR-nr.: 38257080, der er registreret hos Finanstilsynet under FT-nr.: 17120 som investeringsforvaltningsselskab.

Historisk afkast er ingen garanti for fremtidigt afkast og er ikke en pålidelig indikator for, hvad der kan forventes af fremtidigt afkast. Resultatet for 2024 var højere end det i PRIIP-KID-dokumentet anførte moderate resultatscenario og bør ikke ses som en forventning til det fremtidige afkast. Formålet med denne brochure er at forklare, hvordan afkastet blev opnået, og den tilgrundliggende investeringsstrategi, og den skal ikke ses som et udtryk for en forventning om, at afkastet også fremtidigt vil være højere end det i PRIIP-KID-dokumentet anførte. Værdien af teknologiaktier svinger voldsomt, og selv om ét års afkast var over det forventede niveau, er det ingen indikator for fremtidigt afkast. Forventet fremtidigt afkast fremgår af PRIIP-KID-dokumentet, der er tilgængeligt på <https://fundmarket.dk/newdeal-invest-kl-n/>, hvor du ligeledes finder PMINDI's prospekt. En investeringsbeslutning bør baseres på informationerne i PRIIP-KID og prospektet, og vi opfordrer til, at potentielle investorer orienterer sig i disse dokumenter, inden der træffes en beslutning om investering.

Værdien af PMINDI's investeringer kan stige eller falde meget, og det er muligt at tabe hele investeringen. Teknologiaktier er ofte mere volatile end det brede aktiemarked og kan derfor svinge mere både op og ned. Fra september 2021 til december 2022 faldt værdien af A-aktier i den alternative investeringsfond New Deal Invest Fond I A/S, CVR-nr.: 42300705, der er registreret hos Finanstilsynet som alternativ investeringsfond (AIF) under FT-nr.: 24844, og som blev forvaltet af New Deal Invest ApS, CVR-nr.: 41889764, der er registreret hos Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde (FAIF) under FT-nr.: 23231, mere end 75 %. Der er et væsentligt overlap mellem aktierne i AIF'en og aktierne i PMINDI.

Investeringsstilen henvender sig til investorer med en høj risikoprofil og langsigtet investeringshorisont på 5 år eller mere. New Deal Invest ApS og NDIIIR ApS yder ikke investeringsrådgivning til investorer, og alle investeringsbeslutninger træffes af dig selv. Ingen informationer herfra skal betragtes som anbefalinger.

De teknologivirksomheder, som PMINDI investerer i, er sårbare over for en række unikke risikofaktorer, som du bør sætte dig ind i, inden du investerer. Her er nogle af de vigtigste risici at være opmærksom på (ikke udtømmende opstilling).

Sektorspecifik risiko og markedsvolatilitet. Teknologivirksomheder kan svinge meget i værdi. Det gør, at historisk afkast ikke er en retvisende indikator for forventet fremtidigt afkast, og der henvises til det moderate resultatscenario i PRIIP-KID-dokumentet: <https://fundmarket.dk/newdeal-invest-kl-n/>. Virksomhederne kan være særligt følsomme over for ændringer i markedets forventninger og kan opleve betydelige kursfald i perioder med økonomisk usikkerhed eller negativ markedsstemning. PMINDI-investeringer er primært i teknologiaktier og er derfor særdeles følsomme over for sektorspecifikke risici i teknologisektoren.

Kapitalbegrænsning. Virksomhederne kan have begrænset adgang til kapital, og udvikling af ny teknologi kan kræve betydelige investeringer. Hvis en virksomhed ikke kan rejse tilstrækkelig kapital, kan det hæmme dens evne til at konkurrere, hvilket kan medføre fald i værdien.

Afhængighed af få produkter eller kunder. Virksomhederne kan have et begrænset antal projekter, produkter eller kunder. Hvis et større projekt fejler, eller en vigtig kunde trækker sig, kan det have en stor effekt på virksomhedernes økonomi og mulighed for overlevelse.

Intens konkurrence. Virksomhederne står ofte over for hård konkurrence. Hvis en virksomheds produkt mødes af konkurrence, kan det føre til fald i værdien, selv hvis virksomheden viser sig at kunne modstå konkurrencen.

Teknologisk usikkerhed. Virksomhederne risikerer, at teknologi bliver forældet eller overhalet af den teknologiske udvikling. Det kan føre til fald i værdi, selv hvis virksomhederne formår at følge med den teknologiske udvikling, da også dette kan være omkostningstungt.

Regulatorisk usikkerhed. Ny lovgivning kan pålægge virksomhederne betydelige omkostninger eller begrænsninger, som kan føre til hurtige fald i deres værdi.

Cybersikkerhed og databeskyttelse. Virksomhederne kan have utilstrækkelige cybersikkerhedssystemer eller databeskyttelse. Teknologi kan være afhængig af store mængder data, og en sikkerhedsbrist eller et brud på persondatalovgivningen kan have alvorlige økonomiske og omdømmemæssige konsekvenser.

Markedsrisiko. Ved alle former for investeringer er der en naturlig risiko for, at værdien ændres. Værdien af investeringen påvirkes af mange faktorer. Værdien påvirkes af ændringer i det generelle økonomiske og/eller politiske klima. Det kan også være udviklingen i enkelte selskaber eller lande.

Aktiemarkedsrisiko. Aktiemarkeder kan svinge meget og være uforudsigelige. Udsving kan bl.a. være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold. Handelsvolumen, pris og volatilitet kan variere på tværs af selskaber. Det kan påvirke afkastet på aktierne. Hvis en virksomhed går konkurs eller kommer under finansiel restrukturering, kan aktien miste hele sin værdi.

Renterisiko. Investeringen kan være forbundet med renterisiko. Renterisiko opstår, når der er udsving i renten på valutaer for hvert værdipapir eller andre finansielle aktiver. Renteudviklingen varierer fra region til region og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i teknologiaktier, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald.

Valutarisiko. Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil PMINDI's kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Valutakurser kan ændre sig meget på kort tid. Valutakurser er påvirkede af udbud og efterspørgsel på valutamarkedene, udviklingen i renter og andre faktorer. Valutakurser kan også blive påvirket af indgriben fra centralbanker eller regeringer og politisk indgriben.

Makrorisici og politiske risici. PMINDI's performance kan blive påvirket af ændringer i det generelle økonomiske og/eller politiske klima. Der kan opstå usikkerhed som følge af økonomisk politik, valgresultater, ændring af frihandelsaftaler, udvikling i diplomatiske relationer, militær oprustning, restriktioner, lovgivning og ændringer i brancher generelt.

Risiko vedr. nye markeder/emerging markets. Begrebet "nye markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ekskl. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnede ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, en relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder kan være forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Valutaerne er ofte udsatte for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold. Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Afhængigt af det enkelte værdipapirs vægt i porteføljen kan værdien af PMINDI variere i større eller mindre omfang som følge af kursudsving i værdipapiret. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Risiko vedr. kontantindestående. PMINDI kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller som aftaleindskud i et pengeinstitut, herunder foreningens depotselskab. Dette giver PMINDI en kreditrisiko mod det pågældende pengeinstitut og en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs. PMINDI må kun have kontanter i accessorisk omfang.

Operationelle risici. Operationelle risici omfatter IT-risici, procedurerisici og driftsrelaterede risici samt menneskelige fejl. De operationelle risici for PMINDI håndteres af Fundmarket A/S som forvalter i henhold til forvaltningsaftalen. Forvalteren har etableret passende forretningsgange til at minimere operationelle risici, og forvalteren har tegnet en professionel ansvarsforsikring samt ledelsesansvarsforsikring, som kan dække eventuelle tab som følge af operationelle fejl. Forvalteren overvåger og evaluerer løbende de operationelle risici.

Bæredygtighedsrisici. Ved bæredygtighedsrisici forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som – hvis den indtræffer – kan have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen.

Øvrige risici. De ovenfor nævnte risikofaktorer skal ikke betragtes som en udtømmende liste over eller fuld forklaring af alle de risici, som PMINDI kan udsættes for. Der kan være andre risici, som kan påvirke den finansielle performance og værdien af afdelingen. Som ved enhver investering indebærer investering en risiko for, at investor lider et tab. Investor skal være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i PMINDI kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. På investors anmodning er foreningens investeringsforvaltningsselskab forpligtet til at udlevere supplerende oplysninger om de enkelte afdelingers risikostyring.

Risiko og risikoafdækning. PMINDI's virksomheder er underlagt en eller flere af de ovenstående risici i større eller mindre omfang. Flere af de anførte risici søges delvist imødegået ved en bred diversificering inden for teknologivirksomheder med henblik på at reducere den selskabsspecifikke risiko. De fleste af PMINDI's investeringer handler i amerikanske dollars, og PMINDI afdækker ikke valutarisikoen herfor, hvorfor PMINDI's værdi i danske kroner vil falde ved et fald i amerikanske dollars. PMINDI er særligt følsom over for den sektorspecifikke risiko og må forventes at falde væsentligt ved et sektorbredt eller delvist sektorbredt fald i teknologiaktier. De fleste af PMINDI's virksomheder er enten amerikanske virksomheder eller optaget til handel på en amerikansk børs, og der er derfor en geografisk risiko, der ikke søges afdækket. Nogle af PMINDI's investeringer opererer på emerging markets. Risikoen herved søges delvist imødegået ved at holde den samlede del af investeringerne i emerging markets på et begrænset omfang.

Bemærk, at listen over potentielle risici ikke er udtømmende. Der henvises til prospekt og PRIIP-KID-dokument, der er tilgængelige på <https://fundmarket.dk/newdeal-invest-kl-n/>. Det er vigtigt, at du sætter dig grundigt ind i og accepterer risiciene, inden du foretager en investering.

Indhold

Risikoinformation	2
PMINDI blev den danske investeringsforening med det højeste afkast i 2024	5
Investering i globale teknologivirksomheder på en god måde	6
Diversificeret investering	7
Fordelingen af PMINDI pr. 31/12 2024	7
De "rigtige" teknologi-virksomheder	11
Aktivt forvaltet på en god måde	12
Forvaltningens betydning for resultatet	13
PMINDI-tilgangen til investering er anderledes	14
First principles thinking	14
First principle nummer 1: Fremtiden for teknologivirksomheder er umulig at forudsige	15
First principle nummer 2: Modellering af fremtidig indtjening er ikke muligt for teknologivirksomheder	16
First principle nummer 3: Kursudsvingene (volatiliteten) er meget store for teknologivirksomheder	17
Tre gode erfaringer fra 2024	18
Tre overraskelser fra 2024	20
Tre forudsigelser frem mod 2029	21
Hvorfor investere i PMINDI?	23
PRIIP-KID / Central investorinformation (vigtig!)	24

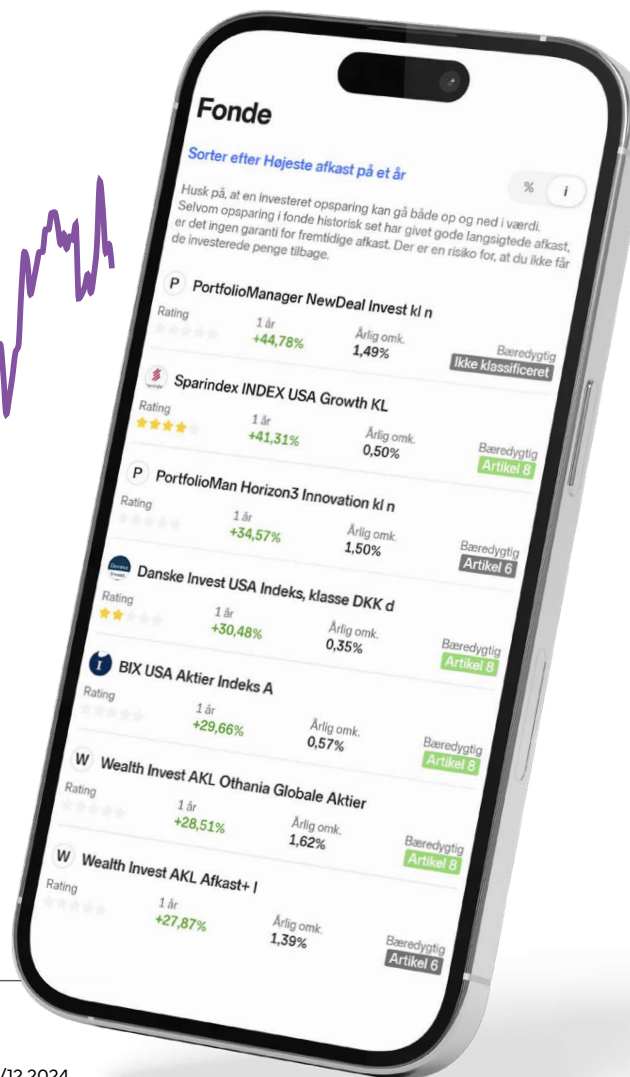
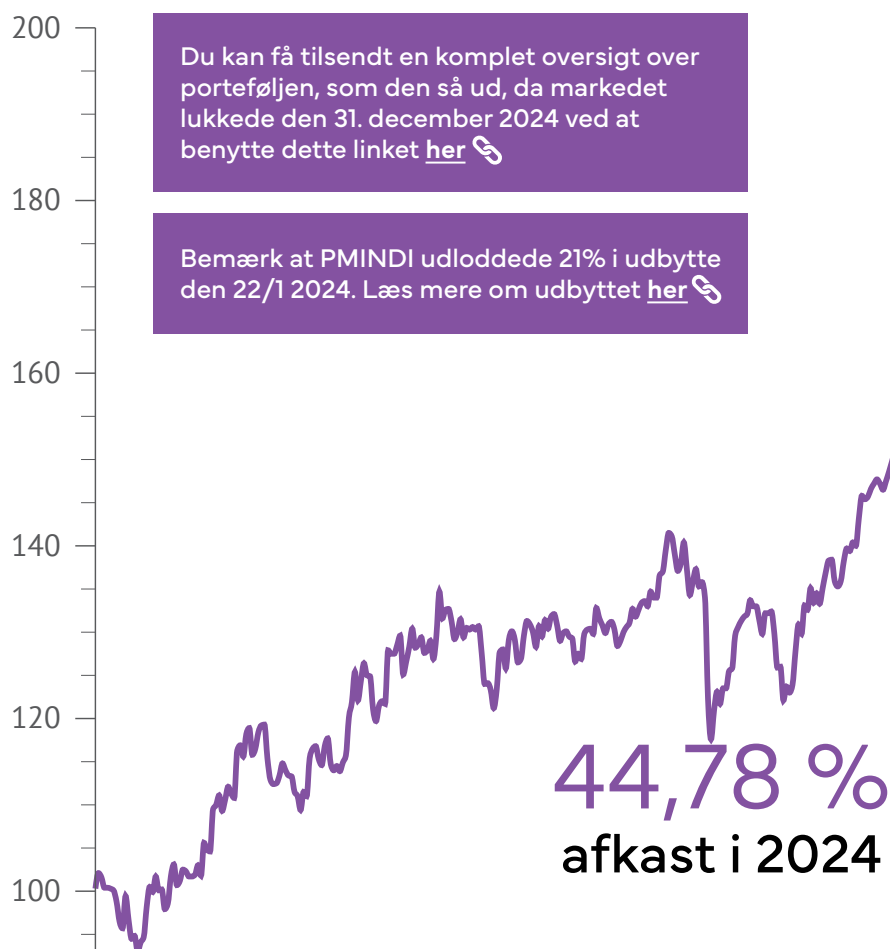
PMINDI¹ blev den danske investeringsforening med det højeste afkast² i 2024

PMINDIs samlede afkast i 2024 blev 44,78 %. PMINDI blev dermed den bedst performende investeringsforening ud af de 349, der var optaget til handel på Nordnet i 2024. Men selv om resultatet er flot, er historisk afkast ikke en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Resultatet for 2024 var højere end det moderate resultatscenario i PRIIP-kid dokumentet, og du kan ikke automatisk forvente et tilsvarende afkast fremefter.

Dét du kan forvente er en aktivt forvaltet, bred og langsigtet teknologiinvestering. Formålet med denne brochure er at forklare om hvordan PMINDI forvaltes og hvordan du kan bruge PMINDI som en del af din langsigtede investeringsstrategi.

Derfor har vi lavet denne brochure

Formålet er at oplyse om, hvordan PMINDI forvaltes. Vi ønsker at give indblik i, hvordan vi opnåede resultatet i 2024, og viden om, hvordan du kan bruge PMINDI som en del af din langsigtede investeringsstrategi.



1 PortfolioManager, afdeling NewDeal Invest, kl n, ISIN-kode: DK0062499810.

2 Data for investeringsforeninger optaget til handel på Nordnet i Danmark for perioden 1/1 – 31/12 2024

Investering i globale teknologivirksomheder på en god måde

PMINDI hjælper dig med at investere i globale teknologivirksomheder på en god måde. Investeringsstrategien er specifikt designet til investering i aktier i hurtigt voksende teknologivirksomheder. Hurtigt voksende teknologivirksomheder er vores "niche", og de er en vigtig del af enhver langsigtet portefølje i 2025, fordi AI-revolutionen vil betyde ændringer, som man bedst positionerer sin portefølje mod ved at investere i den nye generation af teknologivirksomheder.

Vores metode er anderledes end de metoder, der bruges til at investere i value-virksomheder (modne virksomheder uden høj vækst). Der er nemlig stor forskel på investering i valuevirksomheder og teknologivirksomheder.

PMINDI's metode er:

1

Diversificeret investering ...

2

... i de "rigtige" teknologivirksomheder ...

3

... aktivt forvaltet på en god måde.



Diversificeret investering

PMINDI er mere diversificeret, end du måske tror. Vi definerer nemlig "teknologiaktier" bredere end de fleste.

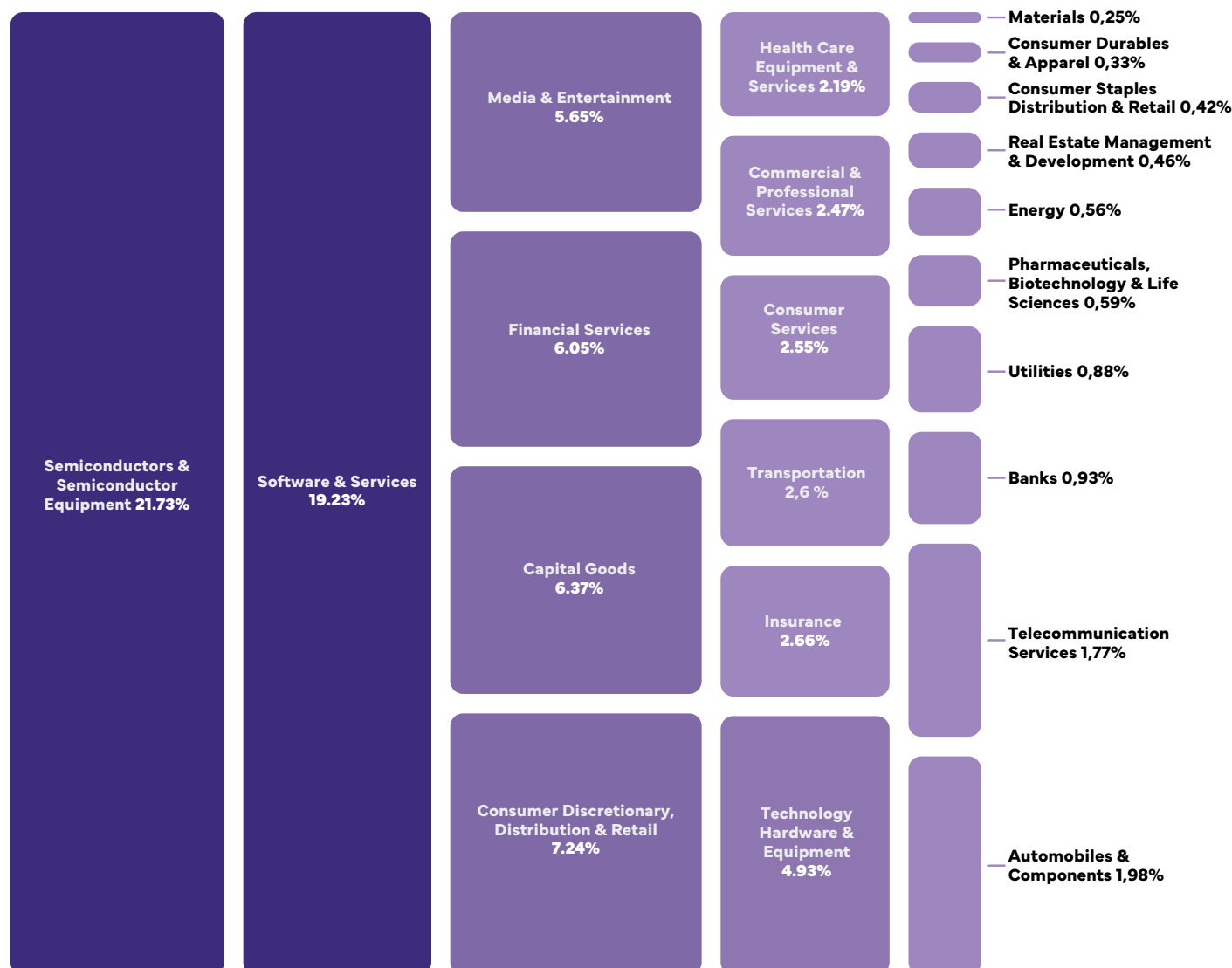
En "teknologiaktie" er – i vores optik – en aktie i en virksomhed, der har udviklet en **ny værdiskabende proces ved brug af teknologi**, uanset sektoren eller branchen. Processen behøver ikke nødvendigvis at være super højteknologisk. Teknologi er ikke kun flyvende biler, men kan også være en ny måde at distribuere gulerødder og pizzaer til køkkenbordene på, en ny organisering af handel med brugte biler eller en virksomhed, der gør det muligt at tage imod alle betalingsmetoder

i Bangladesh. Teknologi er også en ny metode til at finde defekte, nyproducerede mikrochips eller en helt "almindelig" bank, som dog udelukkende opererer digitalt. Muligheden for diversificering inden for teknologiinvesteringer er meget stor og PMINDI dækker derfor bredt over mange sektorer og industrier.

Du kan få en komplet liste over aktierne pr. 31. december 2024 [her](#)

På de følgende sider får du 3 eksempler på investeringer i PMINDI, der ligger uden for "informationsteknologisektoren."

Fordelingen¹ af PMINDI pr. 31/12 2024



¹ Baseret på data fra Yahoo Finance. Bemærk at virksomheder kan arbejde i flere sektorer.



CARVANA

Carvana Co. \$CVNA (Sektor: Consumer Cyclical)

+ 284,13 % i 2024

Carvana revolutionerer brugtbilsindustrien. Det er en branche, der i årtier har været præget af gammeldags processer, der har været både besværlige og tidskrævende. Det kræver fysiske besøg hos bilforhandlere, forhandlinger og papirarbejde, ofte med lav gennemsigtighed med hensyn til pris og kvalitet. En brugtvognsforhandler løn betales blandt andet ved, at han gør en god handel, når han handler med kunden. Forbrugeren har været fanget i en oplevelse, der ikke er fulgt med tiden, og det problem løser Carvana.

Carvana er en ny organisering af værdikæden. Hvor bilforhandleren tidligere tjente penge på at gøre "en god handel", så giver Carvana i stedet en god pris og tjener i stedet penge ved at organisere og skalere alt det praktiske ved at købe en bil, klargøre den til salg og sælge den igen. Carvana skaber værdi ved at være mere effektiv til kerneydelsen og kan derfor give kunderne en del af besparelsen.

For os er Carvana teknologi, fordi Carvana har lavet en ny værdiskabende proces, som gradvist erstatter den gamle værdiskabende proces.





Vertiv Holdings Co.

\$VRT (Sektor: Industrials)

+ 136,54 % i 2024.

Den globale digitalisering kræver enorme datacentre, som Vertiv leverer kritisk infrastruktur til. Vertiv udvikler intelligente systemer, der sikrer stabil strøm og optimal køling til datacentre – to af de største udfordringer ved at holde servere kørende og sikre høj opetid. Vertiv kombinerer IoT (Internet of Things) og avanceret overvågning for at optimere driften i realtid og reducere energiomkostninger. Vertivs systemer skal være pålidelige, skalerbare og energieffektive for at kunne håndtere den eksponentielle vækst i databehandling.

Vertiv Holdings er i PMINDI, fordi vi kan se et stort behov for udbygning af datacenterkapacitet i verden i de kommende år. Vertiv Holdings er en moden eludstyrs virksomhed, som nu har fået medvind af udbygningen af datacentre, der foregår mange steder i verden.





SoFi Technologies, Inc.

\$SOFI (Sektor: Financial Services)

+ 54,77 % i 2024

I Financial Services og FinTech er SoFi et lysende eksempel på en virksomhed, der ikke blot udfordrer status quo, men også genopfinder hele finansielle økosystemer ved at bruge teknologi til at skabe en smartere og mere inkluderende fremtid.

SoFi er ikke bare en onlinebank. De har skabt en teknologidrevet platform, der gør det muligt for kunderne at administrere alle aspekter af deres økonomi – fra lån til investeringer – på ét sted. Ved at bruge avanceret dataanalyse og maskinlæring skaber SoFi skræddersyede oplevelser for deres kunder. Det gør det muligt for dem at tilbyde tilpassede lånerenter, investeringsmuligheder og opsparingsråd, der er målrettede individuelle behov. Med deres digital first-tilgang reducerer SoFi de høje omkostninger, der ofte er forbundet med traditionelle finansielle tjenester. SoFi repræsenterer fremtiden for finans. De er godt positionerede til at drage fordel af skiftet til digitale og brugervenlige løsninger, samtidig med at de udnytter teknologi til at skabe et konkurrencedygtigt forspring.



2 De "rigtige" teknologi-virksomheder

Det er svært at vide, hvilke teknologivirksomheder der er de "rigtige" på langt sigt, og derfor er bredden og processen vigtig. Ambitionen med PMINDI er at skabe en byggekods til din portefølje som, dækker teknologi-segmentet (efter vores definition) bredt og globalt og dermed enten kan stå for hele teknologieksposeringen i en portefølje eller supplere de aktievalg, du selv har truffet.

Processen med at udvælge virksomheder til porteføljen starter med at identificere attraktive megatrends og dernæst at finde de største virksomheder med den bedste teknologi.

Megatrends

Først finder vi de megatrends, vi tror mest på. Der er masser af megatrends inden for teknologi. Accelerated computing, AI, robotter, e-commerce, digitale tvillinger, SpaceTech, FinTech, Cybersecurity, kvantecomputere og avanceret strømstyring er eksempler på sektorer, vi tror på og investerer i langsigtet. Det er altid lettere at investere i medvind end i modvind, og derfor holder vi os til sektorer, som i sig selv har, eller fremadrettet får, medvind.

Best-of-Breed-teknologi

Inden for disse megatrends finder vi de virksomheder, der har den bedste teknologi. De virksomheder kalder vi for BoB (Best-of-Breed). Det er den gruppe af virksomheder, vi gerne vil investere i. Teknologi udvikler sig konstant, og derfor er det en kontinuerlig proces at vurdere, hvilke virksomheder der har den bedste teknologi. Vi fjerner virksomheder fra porteføljen, hvis de mister deres teknologiske forspring, og vi tilføjer nye virksomheder, når de viser, at de kan noget særligt.

Gorillaer

Til slut finder vi de dominerende virksomheder blandt BoB-virksomhederne, samt de virksomheder, der har potentialet til at blive dominerende senere. Vi kalder dem gorillavirksomheder, fordi de, ligesom en stor silverback-gorilla, enten er eller ender med at være dominerende i flokken. De har ikke en større og stærkere konkurrent, eller de har penge nok til at "vokse op" og blive dominerende selv.

Det er de virksomheder, vi mener, er de "rigtige" teknologivirksomheder at investere i.



3 Aktivt forvaltet på en god måde

Når du investerer i en aktivt forvaltet fond som PMINDI, er den vigtigste ydelse, du køber, selve forvaltningen af porteføljen. Enhver akties vægt (andel) i porteføljen er et resultat af forvalterens forståelse af porteføljen som en helhed. Forvalteren sælger og køber løbende aktier for at maksimere forholdet mellem risiko og potentiale samt at mindske risikoen. I PMINDI's forvaltningsproces indgår kvalitativ, kvantitativ og matematisk analyse. Historisk afkast er ikke en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Resultatet for 2024 var højere end det moderate resultatscenario i PRIIP-kid dokumentet og kan ikke forventes.

De **kvalitative** input om "mulige fremtider" for virksomheden – det langsigtede billede

Vi ser først og fremmest på de forskellige "mulige fremtider". Hvilken retning udvikler verden sig i, og hvad betyder det for virksomhederne, vi investerer i? Det er den samme proces, der hjælper med at identificere megatrends. Denne del er fundamentet for en teknologiporteføljeforvalter. Ydmyghed og åbenhed er vigtige egenskaber her, fordi ting og omstændigheder kan ændre sig meget hurtigt, og derfor mindsker skråsikkerhed evnen til at lytte interesseret til andres visioner for fremtiden. Det er farligt som investor at tro, at man ved bedst eller altid har ret. Hvis vi for eksempel tror, at vi kan forudsige den fremtidige indtjening for Tesla om 5 år med bare en smule nøjagtighed, så er vi i risiko for at træffe nogle helt forkerte beslutninger. Vi kommer derfor aldrig med kursmål, men i stedet med kvalitative betragtninger som:

- Teslas konkurrencemæssige fordel er stor og skyldes, at deres produktion af biler er mere effektiv end deres tyske konkurrenters.
- Tesla transformerer bilbranchen fra at konkurrere på design og branding til at konkurrere på effektivitet på produktion.
- Tesla kan ende med at dominere selvkørende teknologi.
- Tesla kan ende med at dominere avanceret strømstyringsudstyr og energilagring.
- Teslas Optimus-robot kan blive et endnu større produkt end bilerne.

Investeringsbeslutningen er, om vi tror på Tesla på langt sigt, ikke, at vi tror, vi kan gætte, hvad den bliver værd, med nogen grad af præcision.

Kvantitativ analyse – det kortsigtede billede

Selvom kvalitativ analyse er vores primære fokus, laver vi masser af kvantitativ analyse. Vi bruger DCF-modeller, laver teknisk analyse og sentiment-analyse. Ved at lave DCF-modellering kan vi se, hvilken vækst og langsigtet overskudsgrad der er priset ind i den aktuelle aktiekurs, altså markedets forventninger til virksomhederne. Vi lytter rigtig meget til, hvad analytikere mener om virksomhederne, fordi det fortæller os, hvilke antagelser om fremtiden de bruger i deres modeller. Vi lytter også meget til medierne, fordi det fortæller os, hvad det brede marked tænker.

Kvantitativ analyse giver os et indtryk af den kortsigtede risiko for fald eller det kortsigtede potentiale for stigning. Hvis prissætningen er høj, og både analytikere og medier er positive, fortæller det os, at den kortsigtede risiko er øget, mens en lav prissætning, negative analytikere og negativ medieomtale ofte kan signalere lav risiko og højere potentiale end markedet forventer. Vi har på den måde altid en holdning til, om aktierne i porteføljen er attraktivt prissat, eller om de virker dyre i forhold til deres langsigtede potentiale. Kvantitativ analyse bruger vi derfor primært til kortsigtet rebalancering af porteføljen og ikke til at styre den langsigtede investering.

Matematikken –

PMINDI's "hemmelige" ingrediens

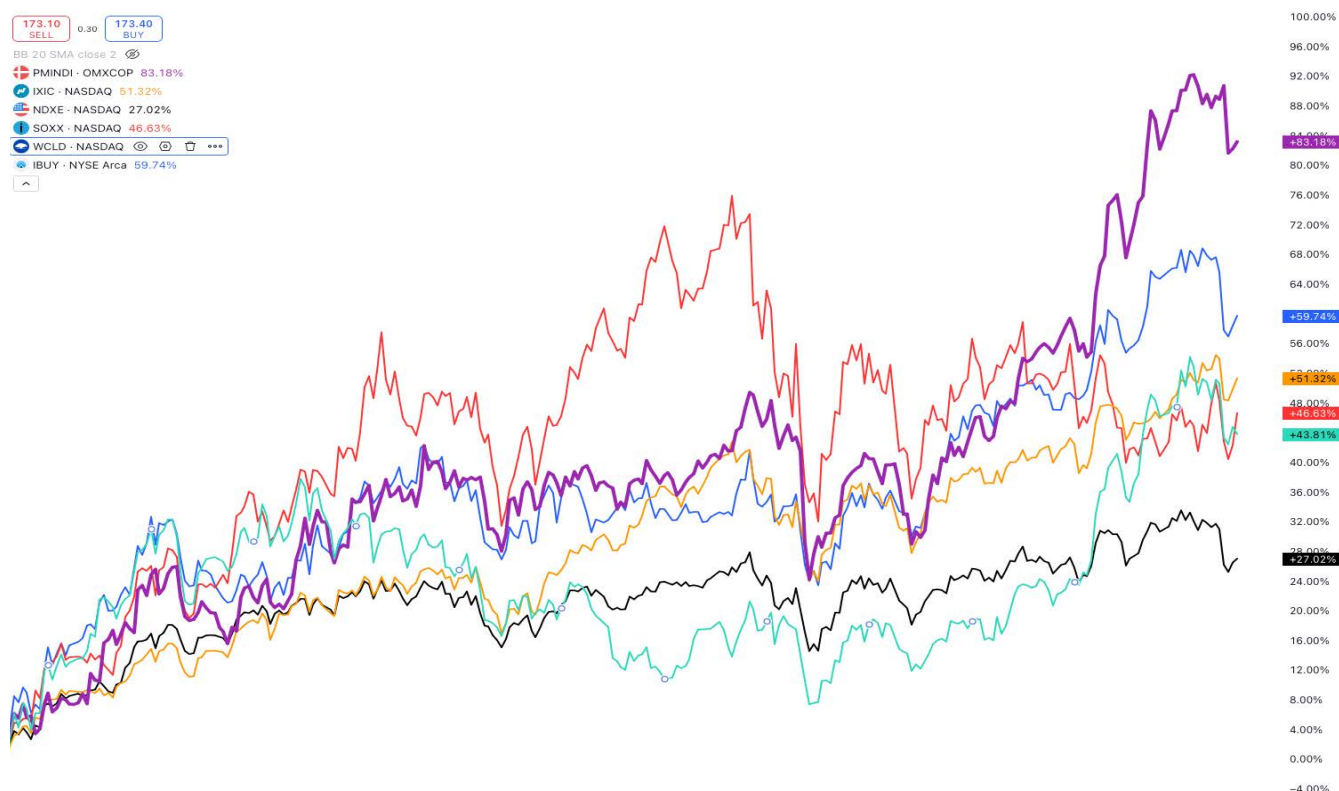
Vi gør rigtig meget ud af matematisk optimering af PMINDI. Stor diversifikation er alfa og omega, når man investerer i teknologi, ellers går det oftest galt. Hvor mange taler om, at 30 aktier i en value-portefølje er tilstrækkelig spredning, så skal vi op på 60-100 aktier som minimum, når vi investerer i teknologiaktier. Variansen (både idiosynkratisk varians og kursudsving) er højere, når man investerer i teknologiaktier. Virksomhederne, der investeres i, kan på bare 5 år blive en stor succes eller en stor fiasko – og alt derimellem. Som investor oplever man, at det har stor betydning for ens resultat, hvor mange gode eller dårlige virksomheder man har i sin portefølje. Rammer investoren mange gode virksomheder, bliver afkastet godt, og rammer investoren for få gode virksomheder, bliver afkastet dårligt. Medmindre man har en krystalkugle, som kan forudse, hvilke virksomheder der bliver en succes, så bliver aktiv porteføljeforvaltning derfor essentielt, når man investerer i teknologi.

For at mindske den negative effekt af varians ejer du via PMINDI mere end 200 aktier, der forvaltes aktivt på dine vegne. Spredning er fundamentet i PMINDI, men der er meget, meget mere matematisk optimering i forvaltningen af PMINDI end blot spredning.

Forvaltningens betydning for resultatet

Hvis man sammenligner PMINDI's 2024-afkast med de forskellige indeks, vi investerer i virksomheder fra, og andre fonde, så vil man opdage, at PMINDI i 2024 havde bedre performance end

- Nasdaq x% ORANGE
- Ligevægtet Nasdaq 100 x% SORT
- SOXX (semiconductor indeks) x% RØD
- WCLD (cloudaktieindeks) x% GRØN
- IBUY (e-commerce index) x% BLÅ
- (og alle de 348 andre danske investeringsforeninger på Nordnet)



At PMINDI i 2024 slog alle de nævnte indeks, er en vigtig pointe, fordi næsten alle aktierne i PMINDI også er en del af mindst ét af disse indeks. Når PMINDI alligevel leverede et højere afkast, skyldtes det derfor ikke kun væksten i teknologivirksomhederne, men også den aktive forvaltning, der har skabt merværdien for investorerne i forhold til blot at investere i et indeks bestående af (for en stor del) de samme aktier. Husk dog igen på, at historisk afkast ikke er en indikator for fremtidigt afkast og at PMINDI i 2024 leverede et højere afkast end det moderate scenarie i PRIIP-KID dokumentet

PMINDI-tilgangen til investering er anderledes

First principles thinking

Blot fordi noget altid er blevet gjort på en bestemt måde, betyder det ikke, at det er den rigtige måde at gøre det på. **First principles thinking** er en tilgang til problemløsning og innovation, hvor man starter med at identificere **first principles**. First principles er de helt grundlæggende vilkår, som karakteriserer det problem, man gerne vil løse. Med fokus på first principles kan man designe en god løsning uden at lade sig påvirke af tidligere anvendte løsninger. Man tænker problemet forfra med friske øjne.

Et godt eksempel på **mangel på** first principles thinking er udviklingen af kufferter. Den "moderne" kuffert, som vi kender den, blev udviklet allerede tilbage i midten af 1800-tallet, men alligevel var mennesket nået så langt som til at lande på månen, før Bernard Sadow i 1970 fik den enkle, men geniale idé at sætte hjul under kufferter. I hen ved 170 år havde kufferter set ud, som kufferter nu engang så ud, fordi ingen havde udfordret idéen om, hvorvidt det faktisk var den bedste måde at transportere tøj og andet på på rejsen.

Vi investerer særligt ud fra tre **first principles**, der er særligt væsentlige ved investering i teknologivirksomheder, og som de gængse metoder til value-investering ikke virker særlig godt til. Du skal dog huske på at tidligere afkast ikke er en indikator for fremtidigt afkast, og at 2024-resultatet var højere end det moderate scenarie i PRIIP-KID dokumentet. Der er derfor ingen garanti for at PMINDI også i fremtiden vil slå de forskellige indeks – kun en garanti for at vi vil forsøge



**// Alligevel var mennesket
nået så langt som til at
lande på månen, før
Bernard Sadow i
1970 fik den enkle,
men geniale
idé at sætte
hjul under
kufferter.**

First principle nummer 1: Fremtiden for teknologivirksomheder er umulig at forudsige

På relativt kort tid kan en teknologivirksomhed pludselig være en tydelig fiasko eller en tydelig succes. Udfaldsrummet er stort, og udviklingen går somme tider meget hurtigt. Idet teknologivirksomheder bygger nye løsninger til gamle problemer, ved man aldrig på forhånd, om løsningerne – og dermed ofte også hele virksomheden – bliver en succes eller en fiasko. Store diversificerede virksomheder som Amazon bliver ikke en tydelig fiasko, fordi et enkelt projekt (eller fem) går galt. Der vil sandsynligvis skulle en lang række af fiaskoer til for at vælte en virksomhed som Amazon (omend formentlig færre, end man lige umiddelbart tænker).

Det er derfor et **first principle**, at fremtiden er uforudsigelig.

Nu tænker du måske: **“En tech-fond, som ikke kan forudsige fremtidens vindere? Det lyder mærkeligt”**. Men der er ikke noget i verden, som tyder på, at nogen konsistent kan forudsige fremtiden. Verden er fuld af mennesker, som rammer plet en, to eller sommetider tre gange, og rent matematisk set skal der være en enkelt forvalter i hver generation, som tilsyneladende har en krystalkugle. Men selv stjerneforvalteren Warren Buffet, der kan virke til at være en af dem med krystalkugle, har traditionelt set holdt sig fra den hurtigt foranderlige og uforudsigelige teknologiverden – i hvert fald indtil han investerede i Apple.

Dette **first principle** handler om den idiosynkratiske risiko for, at en virksomhed på langt sigt ikke fungerer. Dette princip gælder på meget langt sigt for både value- og teknologivirksomheder, men på kortere sigt klart mest for teknologivirksomheder, fordi forandringshastigheden er højere i dem. Teknologiverdenen udvikler og forandrer sig hurtigt, så hvor Carlsbergs omsætning næppe er voldsomt forandret om 5-10 år, så er 5-10 år meget lang tid indenfor teknologiverdenen. En investor vil på 5 år relativt sjældent se value-virksomheder forandre sig så radikalt som en teknologivirksomhed, mens mange teknologivirksomheder vil blive kæmpe succeser og eklatante fiaskoer.

For at kunne være langsigtet teknologiinvestor er man derfor nødt til at forvalte sine investeringer på en måde, som håndterer uforudsigeligheden, uden at forsøge at spå om, hvem der bliver vinderen og taberne på langt sigt. Det kræver en aktivt forvaltet og stærkt diversificeret portefølje.

Et godt eksempel på uforudsigeligheden i den teknologiske udvikling er introduktionen af smartphones. Da Apple lancerede den første iPhone i 2007, så Apple potentialet i en ny form for brugerflade med fokus på berøringsskærme, intuitiv interaktion og et design uden fysiske tastaturer, men selv Steve Jobs forstod ikke, at App Store skulle være åben for eksterne udviklere for at blive en succes. Den første iPhone var et brud med de konventioner, der dominerede markedet for mobiltelefoner og smartphones på det tidspunkt. Microsoft var sikre på, at den traditionelle tilgang med stylus pen, små ikoner og en brugerflade bygget på en browser var den rigtige vej frem. Microsoft vurderede også, at forbrugere ikke ville være villige til at betale for avancerede telefoner med nye brugerflader. Steve Ballmer, der var CEO for Microsoft på det tidspunkt, har senere indrømmet, at de ikke så potentialet i en enhed som iPhone, især fordi den manglede et fysisk tastatur og blev set som en “dyr gadget”. Ballmer udtalte: **“There’s no chance that the iPhone is going to get any significant market share.”**

Selvom Microsoft har ramt rigtigt mange gange, missede de fuldkommen smartphonen, hvilket viser, at selv de alldyggtigste ikke kan forudsige fremtiden. Vi griner ikke ad Steve Ballmer, for vi tror heller ikke, at vi kunne have forudset det. Som fond ville vi have investeret lidt i begge løsninger og have fulgt udviklingen tæt.

First principle nummer 2: Modellering af fremtidig indtjening er ikke muligt for teknologivirksomheder

Modellering af fremtidig indtjening via DCF-modeller har været fundamentet for investeringsstrategier i årtier. Princippet er, at man bygger en model af virksomhedens fremtidige indtjening og derved kan vurdere den rette pris på virksomhedens aktier.

Modellering fungerer godt for value-virksomheder, fordi de befinder sig i en stabil fase af deres livscyklus. Det betyder, at man kan bruge historiske og aktuelle data til at modellere enhedsøkonomi, og dermed virksomhedens økonomiske fremtid, relativt præcist. De data, man bruger i modellen, er fakta, man kan finde i virksomhedens regnskaber, kombineret med visse antagelser om fremtiden.

Teknologivirksomheder er derimod ofte i gang med at bygge den fremtidige virksomhed, og derfor kan regnskabstallene kun sjældent bruges på samme måde.

“En frustreret investor fortalte mig, at hans bankrådgiver havde rådet ham til at sælge Broadcom, fordi den var højt prissat. Det er et klassisk eksempel på, at brug af historiske data og kursmål ikke fungerer med teknologiaktier. Rådgiveren (banken) antog, at fortidens vækstrater siger noget om fremtiden. En tech-nørd ville have sagt, at når antallet af NVIDIA-chips stiger i et datacenter, så stiger antallet af Broadcom-chips eksponentielt. Inden for teknologiinvestering er viden om fremtidens teknologi vigtigere end modellering.

– Mads Christiansen, CIO for PMINDI

Når vi, og alle andre, alligevel modellerer fremtidig indtjening for de teknologivirksomhederne, vi investerer i, skyldes det, at modellering er den bedste måde at forsøge at estimere den fremtidige indtjening på og dermed kunne fastsætte en pris på virksomheden. Det er bare afgørende at forstå, at usikkerhederne bliver så store, at resultaterne af modelleringen ikke må tillægges for stor vægt i beslutningsprocesserne. Derfor opererer vi heller ikke med kursmål.

Hvis en bygning har været i drift i fem år, giver de seneste regnskaber et godt billede af den fremtidige økonomi. Man kan modellere med historiske data, fordi der ikke vil ske store forandringer med ejendommen. Men hvis bygningen derimod kun er delvist opført, og den resterende del stadig er under konstruktion, giver de nuværende drifts- og regnskabstal ikke et retvisende billede af ejendommens fremtidige økonomi. Lige nu er indtægternelavere, end de vil være i fremtiden, og samtidig er udgifterne meget høje i forhold til indtægterne. En investor kan derfor ikke bruge historiske data til særlig meget her og må i stedet tale med entreprenøren og arkitekten og derved forsøge at forstå, hvordan bygningen vil komme til at se ud og fungere i fremtiden.

Inden for teknologiinvestering er problemet det samme. Teknologivirksomhederne investerer en masse for at bygge den fremtidige forretning. Derfor kan man ikke nødvendigvis bruge de historiske data til at modellere den fremtidige indtjening. Teknologiinvestorer må i stedet forsøge at forstå virksomhedens fremtid baseret på kvalitativ analyse og så gøre sig antagelser om virksomhedens fremtidige omsætning og overskudsgrad.

First principle nummer 3: Kursudsvingene (volatiliteten) er meget store for teknologivirksomheder

Prissætningen på teknologiaktier kan svinge voldsomt. Årsagerne er bl.a. de to ovenstående principper, som gør det svært at sætte en egentlig pris på teknologivirksomhederne, fordi man ikke ved, om man står med en kommende kæmpe succes eller en eklatant fiasko. For mange teknologivirksomheder er forskellen på den mest pessimistiske prissætning og den mest optimistiske prissætning enorm, og derfor ser vi løbende store op- og nedture.

I den klassiske porteføljeteori måles det risikøjusterede afkast ved at se på, hvor meget afkast der er opnået i forhold til den risiko, der er taget. Selvom det giver mening, sidestiller klassisk porteføljeteori ofte volatilitet med risiko snarere end at anerkende både de negative og positive muligheder, som volatilitet kan skabe. Dette fokus på at undgå volatilitet fører somme tider til fravalg af teknologiaktier med betydeligt langsigtet potentiale, fordi de har høj volatilitet.

“If the investor fears price volatility, erroneously viewing it as a measure of risk, he may, ironically, end up doing some very risky things.” – Watten Buffett

I stedet for at bruge en metode designet til at undvige volatilitet accepterer vi volatiliteten som et first principle og skaber i stedet en mulighed for at være investeret i volatile aktier aktivt og forvaltet. Vi er begyndt at sætte hjul på kufferten.

Nedture er ofte lukrative investeringsmuligheder

På grund af volatiliteten er kraftige nedture i vores investeringer helt almindelige. Mange gange skyldes de ikke forandringer i virksomhedernes langsigtete potentiale, men en lang række andre faktorer uden for virksomhederne. I de tilfælde er kursfaldene en købsmulighed, og merafkastet i 2024 blev bl.a. skabt, ved at vi udnyttede de muligheder, markedet gav os for at overvægte og undervægte aktier i porteføljen, hvor markedet var for pessimistisk eller optimistisk.

I tabellen kan du se et udpluk af aktier i vores portefølje, som er faldet meget i 2024, og som vi stadig er investeret i og har mulighed for opportunistisk at overvægte, på samme måde som New Deal Invest gjorde med Carvana i december 2022.

Navn	Ticker	2024-resultat
Cardlytics, Inc.	CDLX	- 58,31 %
Coursera	COUR	- 55,94 %
Fastly, Inc.	FSLY	- 46,03 %
Lasertec Corporation	6920.t	- 59,15 %
Navitas Semiconductor Corp.	NVTS	- 53,21 %
Schrödinger	SDGR	- 45,09 %
Simulations Plus, Inc.	SLP	- 37,61 %
Symbotic, Inc.	SYM	- 52,28 %
Webtoon Entertainment, Inc.	WBTN	- 40,96 %
Wolfspeed	WOLF	- 84,60 %

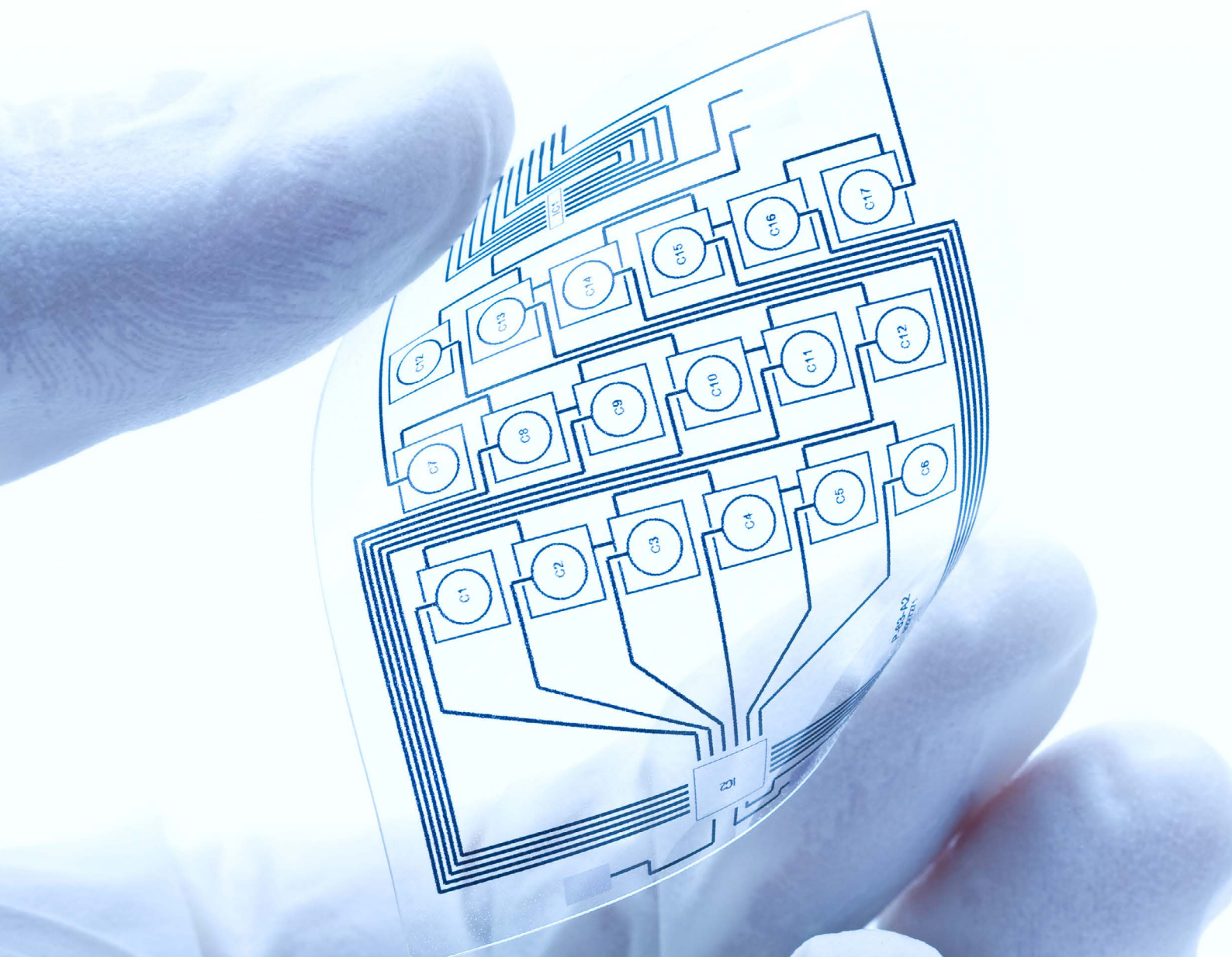
Carvana er et eksempel på, at en nedtur i en aktie gav os en lukrativ investeringsmulighed. I december 2022 handledes Carvana til lidt over USD 4 pr. aktie. Her var mange investorer sikre på, at selskabet ville gå konkurs. Årsagen var, at hvis resultatet fra 2022-regnskabet ville gentage sig i 2023- og 2024-regnskabet, så ville Carvana gå konkurs. Men i 2022 var Carvana under ombygning, og med en kvalitativ tilgang med fokus på at lytte og forstå var det muligt, at Carvanas økonomiske situation ville se meget anderledes ud i fremtiden. Carvana lukkede 2024 i lidt over USD 203 pr. aktie og har været en fantastisk investering.

Tre gode erfaringer fra 2024

2024 var et godt år for PMINDI. Det var også et år, hvor vi lærte en masse nyt. Her er tre gode erfaringer fra 2024, tre ting, der overraskede os, og tre forudsigelser for de næste fem år.

1 Forrygende start på den brede forvaltningsstrategi

I løbet af 2023 bemærkede vi, at små forskelle i en portefølje over nogle måneder kunne betyde adskillige procents forskel på performance. Vi brugte et halvt år på at forstå mekanismerne bagved og kunne i løbet af foråret 2024 gradvist implementere en matematisk forbedret forvaltning af PMINDI. Der er stadig meget at optimere, hvilket giver optimisme.



2 Vi er kommet godt i gang med at investere i datacenterinfrastruktur, SpaceTech og atomkraft til bl.a. datacentre

Det er spændende sektorer, der er ved et inflektionspunkt lige nu.

Datacenterinfrastruktur er rødglødende, men er stadig blot i de tidlige udviklingsstadier. Vi har set NVIDIA's vækstrater brede sig til væskekøling, powerchips og software og hardware til at transportere og lagre data.

For SpaceTech er fokuset fortsat på satellitter, der dels kan transportere information til og fra mobiltelefoner og IoT-apparater og dels kan indsamle information om jorden, atmosfæren samt fly og skibes bevægelser. Information, der grundet stigningen i datakraft bliver billigere og mere effektiv at behandle.

Når det kommer til atomkraft, er fokuset især rettet mod udviklingen af små modulære reaktorer (SMR'er), der kan levere pålidelige og CO₂-neutrale energikilder. Disse reaktorer er ikke kun velegnede til energiproduktion i datacentre, men også som en del af fremtidens bæredygtige energiinfrastruktur. Med en voksende efterspørgsel efter ren energi og et øget fokus på energisikkerhed vurderer vi, at atomkraft kan komme til at spille en nøglerolle i den grønne omstilling.

3 En lang række teknologivirksomheder har forretningsmodeller, der har overrasket selv optimister med, hvor profitable de kan være

I årene op til 2021 opererede mange af vores teknologi-virksomheder i et miljø præget af ekstrem let adgang til kapital. Det gav dem mulighed for at rejse en betydelig mængde kapital til at forsøge at vækste hurtigere end konkurrenterne. Problemet var dog, at deres konkurrenter havde de samme muligheder, hvilket førte til en intens konkurrence – både om arbejdskraft og kunder – der ikke var rentabel. Resultatet var ofte negativt for både virksomhederne og deres investorer, da denne dynamik skabte ineffektive og omkostningstunge vækststrategier.

I dag, med et strammere finansielt klima, ser vi en langt mere gunstig situation for mange teknologivirksomheder. Den mere begrænsede adgang til kapital giver virksomhederne mulighed for at fokusere på en sund balance mellem drift og vækst. På den måde kan virksomhederne nu udvikle sig uden at blive fanget i destruktive konkurrenceforhold, hvilket betyder mindre udvanding af investorer og en væsentlig højere prissætning af virksomhederne.



Tre overraskelser fra 2024

1 Vi har troet meget på NVIDIA – og alligevel undervurderet den

Vi var i foråret forsigtige med NVIDIA, fordi vi var bekymrede for, at væksten ikke ville vare ved i lang nok tid. Imidlertid handler efterspørgslen efter acceleratorchips (bl.a. fra NVIDIA) ikke kun om AI, men også om databehandling generelt. Dette forstod vi først fuldt ud i løbet af 2024, og vi har derfor haft for lav eksponering for NVIDIA i foråret.

2 Chipsegmentet udenfor AI har været svagt i anden halvdel af 2024

Vi havde forventet en stigende efterspørgsel efter chips til telefoner og PC'er. Den er udeblevet. Da der også har været en cyklisk lav efterspørgsel efter chips til auto og industri, og aktiemarkedet ydermere er bekymret for USA's handelsrelationer med Kina, så har chipsegmentet udenfor AI været rigtig svagt i efteråret. Vi forventer dog en bomstærk chipsektor i 2025, da folk nu skal have skiftet de telefoner og PC'er, de købte i 2020, for at kunne bruge de nye AI-funktionaliteter. Desuden forventer vi, at datacentersegmentet fortsætter med at være bomstærkt, og at aktiemarkedet begynder at indprise vækst i efterspørgslen efter mikrochips fra auto og industrien.

3 Europas svaghed

Reaktionen på det amerikanske præsidentvalg, hvor udsigten til amerikansk deregulering har resulteret i et bullmarked for amerikanske virksomheder. Dette har sekundært rettet spotlightet mod et Europa, som er uden innovation og vækst og uden nogen oplagt løsning på problemerne, som langt hen ad vejen er skabt af energiafhængighed af Rusland og en alt for omfattende regulering, som skaber store konkurrencemæssige fordele for de allerede etablerede, gamle selskaber og dermed gør det enormt svært for små, nye selskaber at bygge nye ting og innovere.



Tre forudsigelser frem mod 2029

1 Accelerated computing vil medføre større forandringer i menneskers liv, end vi overhovedet kan forestille os

Accelerated computing er en teknologisk revolution i sig selv. NVIDIA's CEO Jensen Huang beskrev det med ordene:

In the last ten years, instead of Moore's law being 100x, we scaled computing by 1,000,000x in the last ten years. And so the question is: What would you do different if your plane traveled a million times faster?

Jensen Huangs pointe er, at computeres regnekraft ikke længere udvikler sig efter Moores lov. Udviklingen er accelereret over de seneste 10 år på grund af accelerated computing. Den enorme stigning i beregningskraft har åbnet døren for teknologier som kunstig intelligens, der for få år siden virkede som ren science fiction. Vi kan nu føre samtaler med computere på en måde, der minder om scener fra **Star Trek**. Og i en ikke så fjern fremtid vil selvkørende biler være standarden.

Fremtiden er svær at forudsige, fordi den bygger på teknologier, vi endnu ikke kender til. Men én ting er sikker: Accelerated computing vil skabe forandringer i menneskers liv, der er langt større, end vi overhovedet kan forestille os i dag.



2 Verden står over for et teknologiskifte

Verden står over for et teknologiskifte, og det er vigtigt at huske på som investor, for det vil ændre billedet af aktiemarkedet markant. Det seneste teknologiskifte var introduktionen af internettet, som mange i starten afskrev, men som blev udgangspunktet for historiens måske bedste investeringer. De seneste ti år har været præget af kontinuerlig succes for de store tech-giganter som Google, Apple, Amazon og Meta – ofte kaldet FAANG eller MAG7. Disse virksomheder har domineret markedet i en årrække, og i dag udgør de næsten 50 % af NASDAQ. Det har gjort det nemt at være passiv investor, fordi indeksene har fulgt de store virksomheder. Hvor MAG7 skal hen, skal indeksene også hen – både op og ned.

Men hvad sker der, hvis retningen ændrer sig? Teknologi er i konstant forandring, og når der sker et teknologiskifte, bliver fremtiden pludselig meget sværere at forudsige. Hvem bliver den næste vinder? Er det stadig de samme kendte virksomheder? Er det startups, der i dag knap er kendte? Eller er det virksomheder, der endnu ikke er skabt?

Den helt berettigede tanke har i de seneste mange år været, at "nu var vinderne fundet", med henvisning til MAG7-virksomhederne. Men den logik holder kun frem til det næste teknologiskifte, som nu står og banker på døren. Det er ikke givet, at vinderne fra det seneste årti også bliver vinderne i det næste årti.

3 Den næste bølge af AI-virksomheder vil definere fremtiden for aktiemarkederne

Historien gentager sig ofte i teknologiens verden, og AI ser ud til at følge det samme mønster som internettet. Da Netscape blev lanceret i 1994, blev internettet for alvor gjort tilgængeligt for den brede befolkning. Men de største internetvirksomheder såsom Google, Facebook og Amazon blev først grundlagt flere år senere. Faktisk blev kun omkring 2 % af de største internetvirksomheder etableret inden for de to første år efter Netscapes lancering, hvilket for AI svarer til tiden fra ChatGPT's lancering og frem til ca. nu.

Hvis historien gentager sig, vil kun en lille del af de fremtidige AI-giganter være grundlagt i dag. De næste ti år vil sandsynligvis bringe en bølge af nye AI-virksomheder, der vil dominere markederne. PMINDI muliggør, at du kan positionere dine langsigtede teknologiinvesteringer bredt, diversificeret og korrekt, så du ikke går glip af det næste årtis teknologivindere.

Only Web Tuesday, December 5, 2000

**Internet 'may be
just a passing
fad as millions
give up on it'**



Hvorfor investere i PMINDI?

Som investor i PMINDI bliver du både eksponeret mod de megatrends, vi allerede kender, og de megatrends vi, end ikke kan forestille os endnu. Du får en stor diversificering og en aktiv rebalancering af dine teknologi-virksomheder i en langsigtet portefølje, der er forberedt på, at verden forandrer sig, uden at forsøge at spå om fremtiden for enkeltaktier.

Du kan finde PMINDI (PortfolioManager, afdeling NewDeal Invest, kl n) på Saxobank og Nordnet eller ved at søge på DK0062499810 i din netbank.

Tak, fordi du læste med.



Mads Christiansen
Stifter og investeringschef



Formål

Dette dokument indeholder central information om dette investeringsprodukt. Dokumentet er ikke reklamemateriale. Informationen er lovpligtig og har til formål at gøre det lettere for dig at forstå dette produkts karakteristika, risici, omkostninger og mulige afkast og tab og at gøre det lettere at sammenligne produktet med andre produkter.

Produkt

NewDeal Invest, kl n

ISIN DK0062499810. Fundmarket A/S, fundmarket.dk. Ring på +45 38 42 21 42 for yderligere oplysninger. Finanstilsynet i Danmark er ansvarlig for tilsyn med Fundmarket A/S i forbindelse med dette dokument med central information. Fundmarket A/S (foreningens investeringsforvaltningsselskab) er godkendt i Danmark og reguleres af Finanstilsynet i Danmark. DCI produktionsdato 2024-09-13.

Hvad dette produkt drejer sig om?

Type
Dette er en andelsklasse i en afdeling i en UCITS.

Løbetid
Afdelingen har ingen udløbsdato. Afdelingen kan dog ophøre, hvis generalforsamlingen træffer beslutning herom (eksempelvis ved likvidation eller fusion) som beskrevet i foreningens vedtægter.

Mål
Afdelingen er aktivt forvaltet og har en målsætning om at skabe et absolut, attraktivt og langsigtet afkast.

Afdelingens investeringsstrategi er at foretage investering i børsnoterede aktier i udenlandske selskaber, som har en markedsværdi på mindst DKK 500 mio., og hvor værdien af de langsigtede vækstmuligheder efter selskabets vurdering er højere end den aktuelle aktiekurs tilsiger.

Afdelingen vil investere på tværs af geografi og sektorer i selskaber, der vokser hurtigere end markedet generelt ved at operere i områder, som strukturelt vokser. Det vil sige områder, som vokser mere end økonomien som helhed, uanset om konjunkturerne går op eller ned.

Afdelingen vil have en fokuseret portefølje af aktier.

Afdelingen følger en investeringsstrategi om absolut afkast.

Investeringsstilen henvender sig til investorer med en høj risikoprofil og langsigtet investeringshorisont på 5 år eller mere.

Afdelingen er kategoriseret under artikel 6 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger ("SFDR"). Afdelingen inddrager ikke særsomt bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter i investeringsbeslutningerne.

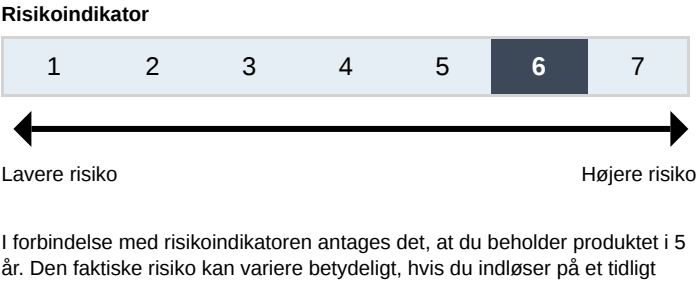
Beviser kan normalt indløses på danske bankdage.

Der er ikke tilknyttet et benchmark for afdelingen.

Afdelingen er udloddende.

Påtænkt detailinvestor
Anbefaling: Denne andelsklasse er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 5 år.

Hvilke risici er der, og hvilke afkast kan jeg få?



tidspunkt, og du kan få mindre tilbage.

Den summariske risikoindekator angiver dette produkts risikoniveau i forhold til andre produkter. Den viser sandsynligheden for, at produktet vil tabe penge på grund af bevægelser i markedet, eller fordi vi ikke er i stand til at betale dig. Vi har klassificeret dette produkt som 6 ud af 7, som er den næsthøjeste risikoklasse. Dermed vurderes de mulige tab ved den fremtidige performance på et højt niveau, og dårlige markedsbetingelser påvirker med stor sandsynlighed vores evne til at betale dig.

Resultatscenarier

De viste tal inkluderer alle omkostninger ved selve produktet, men inkluderer måske ikke alle de omkostninger, som du betaler til din rådgiver eller forening. Der tages ikke højde for dine personlige skatteforhold, som også kan have betydning for, hvor meget du får tilbage.

Det, du får ud af dette produkt, afhænger af de fremtidige markedsresultater. Den fremtidige markedsudvikling er usikker og kan ikke forudsiges

præcist.De viste ufordelagtige, moderate og fordelagtige scenarier er fiktive under anvendelse af de værst tænkelige, de gennemsnitlige og de bedste resultater for produktet/et passende benchmark inden for de seneste 5 år.

De viste scenarier er fiktive og er baseret på tidligere resultater og på visse antagelser. Stressscenariet viser, hvad du kan få tilbage under ekstreme markedsforhold.

Anbefalet investeringsperiode: 5 år			
Eksempel på investering: DKK 100.000			
		Ved exit efter 1 år	Ved exit efter 5 år
Scenarier			
Minimum	DKK 0. Du risikerer at miste en del af eller hele din investering		
Stress	Hvad du eventuelt får tilbage efter omkostninger	DKK 5	DKK 3.317
	Gennemsnitligt afkast hvert år	-100%	-49%
Ufordelagtig	Hvad du eventuelt får tilbage efter omkostninger	DKK 44.600	DKK 97.403
	Gennemsnitligt afkast hvert år	-55%	-1%
Moderat	Hvad du eventuelt får tilbage efter omkostninger	DKK 130.182	DKK 405.243
	Gennemsnitligt afkast hvert år	30%	32%
Fordelagtig	Hvad du eventuelt får tilbage efter omkostninger	DKK 323.000	DKK 1.050.122
	Gennemsnitligt afkast hvert år	223%	60%

Ufordelagtigt scenarie: Denne type scenarie opstod for en investering mellem juli 2022 og september 2024. Moderat scenarie: Denne type

scenarie opstod for en investering mellem december 2016 og december 2021. Fordelagtigt scenarie: Denne type scenarie opstod for en investering mellem oktober 2017 og september 2022.

Hvad sker der, hvis Fundmarket A/S ikke er i stand til at foretage udbetalinger?

Investorerne i dette produkt vil ikke blive påført tab, hvis Fundmarket A/S skulle gå konkurs, da dette produkt er en separat enhed under Investeringsforeningen PortfolioManager med separate aktiver i eget depot.

Hvis afdelingen eller foreningen skulle blive afviklet, vil du have ret til at modtage en fordeling svarende til din andel af afdelingens aktiver efter betaling af alle kreditorer. Produktet er ikke dækket af nogen investorkompensations- eller investorgarantiordning.

Hvilke omkostninger er der?

Den person, der rådgiver dig eller sælger dig dette produkt, kan opkræve yderligere omkostninger. Hvis det er tilfældet, oplyser denne person dig om disse omkostninger og om, hvordan din investering påvirkes heraf.

Omkostninger over tid

Tabellerne viser de beløb, der tages fra din investering til dækning af forskellige typer omkostninger. Disse beløb afhænger af, hvor meget du investerer, hvor længe du ligger inde med produktet - og hvor godt produktet udvikler sig (hvis relevant). De beløb, der vises her, er fiktive og baseret på et eksempel på investeringsbeløb og forskellige mulige investeringsperioder.

Vi har antaget: I det første år vil du kunne få det investerede beløb tilbage (0 % i årligt afkast). I de andre investeringsperioder har vi antaget, at produktet udvikler sig som vist i det moderate scenarie. Der er investeret DKK 100.000.

	Ved exit efter 1 år	Ved exit efter 5 år
Samlede omkostninger	DKK 2.040	DKK 43.146
Årlig omkostningsmæssig konsekvens (*)	2,04%	2,04% hvert år

(*) Dette illustrerer, hvordan omkostningerne forringer dit afkast hvert år i løbet af investeringsperioden. Det viser f.eks., at ved exit i forbindelse med den anbefalede investeringsperiode, forventes det gennemsnitlige afkast pr. år at være 34,3% før omkostninger og 32,3% efter omkostninger.

Omkostningernes sammensætning

Engangsomkostninger ved oprettelse eller exit		Ved exit efter 1 år
Entry-omkostninger	Effekten af de omkostninger, du betaler, når du opretter din investering. Det er det maksimale du betaler, og du betaler eventuelt mindre.	0,25%
Exit-omkostninger	Effekten af omkostninger, du påføres ved udløbet af din investering.	0,25%
Løbende omkostninger		
Forvaltningsgebyrer og andre administrations- eller driftsomkostninger	Effekten af omkostninger, som vi beregner os hvert år for at forvalte dine investeringer, og andre periodiske omkostninger.	1,49%
Transaktionsomkostninger	Effekten af omkostninger ved vores køb og salg af underliggende investeringer i forbindelse med produktet.	0,05%
Yderligere omkostninger afholdt på særlige betingelser		
Resultat-gebyrer	Effekten af resultatgebyrer. Vi tager dette fra din investering, hvis produktets afkast overstiger dets benchmark--.	0,00%
Carried interests	Effekten af carried interests. Vi tager dette, hvis investeringen har givet et større afkast end 0,00%. Det endelige afkast vil blive fratrullet et beløb på 0,00% efter ophævelse af investeringen.	0,00%

Hvor længe bør jeg beholde det, og kan jeg tage penge ud undervejs?

Anbefalet investeringsperiode: 5 år

Produktet kan indløses dagligt via din bank.

Hvordan kan jeg klage?

Klager over produktet, Fundmarket A/S og/eller den person, der har rådgivet dig om eller solgt dig produktet, bedes rettet til den klageansvarlige i Fundmarket A/S, Agern Allé 24, 2970 Hørsholm på kontakt@fundmarket.dk eller +45 38 42 21 42.

Anden relevant information

Depotbank: Danske Bank A/S

Market maker: Jyske Bank A/S

Investeringsrådgiver: NDIIR ApS

Investeringsrådgiverens hjemmeside findes her: newdeal.dk

Andet

Prismetodeberegning: Dobbeltprismetoden.

Skatteforhold: Afdelingen er underlagt skattereglerne i Danmark. Det kan påvirke din investering. Hvis du ikke skattemæssigt er hjemmehørende i Danmark, kan det også påvirke din investering og skattemæssige stilling. Har du spørgsmål til skat, bør du henvende dig til en skatterådgiver.

Handel med beviser: Du kan normalt altid sælge dine beviser og få den aktuelle kursværdi af dine beviser på alle danske bankdage.

Hvis du som investor ønsker at skifte fra en afdeling under Investeringsforeningen PortfolioManager til en anden, sker det ved køb og salg af beviser på almindelige handelsvilkår.

Beviserne handles på Nasdaq Copenhagen A/S.

De væsentligste risici omfatter aktiemarkedsrisiko, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. investeringsområdet og valutarisiko.

Porteføljetransaktionsomkostninger: Transaktionsomkostninger beregnes på årsbasis på baggrund af den pågældende PRIIP's gennemsnitlige

afholdte transaktionsomkostninger i de tre foregående år.

Andre løbende omkostninger: Alle løbende omkostninger og gebyrer i forbindelse med forvaltningen af investeringsfonden, der trækkes fra investeringsfondens værdi. Dette inkluderer alle andre omkostninger, herunder administrations-, rådgivnings-, depot-, revisions-, Finanstilsynsgebyrer mv.

Resultatgebyrer: Et eventuelt resultatgebyr beregnes på baggrund af den pågældende PRIIP's historiske data for de seneste fem år.

Yderligere information om afdelingen, herunder afdelingens risici kan findes i foreningens vedtægter og i fællesprospektet, der kan findes på fundmarket.dk. Her kan du ligeledes finde års- og halvårsrapporter, hvor afdelingen indgår. Materialet kan desuden rekvireres gratis ved henvendelse til Fundmarket A/S.

Offentliggørelse af indre værdi findes på fundmarket.dk.

Yderligere oplysninger om afdelingen samt tidligere resultater for de seneste 5 år kan ses [her](#).

Ansvarsfraskrivelse: Fundmarket A/S kan kun drages til ansvar for oplysningerne i dette dokument, hvis de er vildledende, unøjagtige eller ikke er i overensstemmelse med de aktuelle retningslinjer.

Med forbehold for løbende justeringer opdateres dette dokument med central information mindst hver 12. måned og publiceres umiddelbart derefter.



CVR: 41889764
Skåde Højgårdsvej 75
8270 Højbjerg
+45 27 28 22 70
kontakt@newdealinvest.dk
FT-nr.: 23231

