



AdviceCAPITAL

INVESTERINGSFORENINGEN
ADVICE CAPITAL

INVESTERINGSFORENINGEN ADVICE CAPITAL

Advice Capital har i 13 år leveret investeringer, der kombinerer saglig og kompetent rådgivning med vores mål om at levere solide afkast på langt sigt. Vores værdier baserer sig på den ene side på at give tryghed gennem tilgængelig og saglig investeringsrådgivning. På den anden side bruger vi disciplin og mangeårig erfaring i vores investeringsbeslutninger. Vi udarbejder altid dybdegående analyser som vi anser som nødvendige for at levere solide afkast som langsigtet investorer i vores forskellige strategier.

Der lægges vægt på at vore afdelinger er tilpasset investors afkastbehov og tolerance for udsving. Advice Capital indgår i partnerskaber med erfarne porteføljeformidlere, der historisk har leveret tilfredsstillende resultater.

Vi samarbejder med Peter Hildebrandt og Steen Albrechtsen om Advice Capital Breakthrough Biotech med investeringer i banebrydende lægemidler. Afdelingen har potentiale til at levere exceptionelle afkast, så hvis man er langsigtet og kan tolerere udsvingene i biotech-sektoren, er denne afdeling oplagt til at fylde den risikobetonede del af aktieporteføljen.

Ole Søbereg er partner i Advice Capital Vision, som investerer under hensyn til GARP-metoden i selskaber, der har gavn af strukturelle væksttrends, og som kan mangedoble frem mod 2035. Denne afdeling søger mod en højere kapitalvækst end markedet kan tilbyde, dog fortsat med markedslignende udsving. Afdelingen har historisk leveret 18% årligt afkast efter alle omkostninger. Det forventes fremadrettet at afdelingen vil kunne generere over 10% årligt afkast under en forventning om en årlig vækst i verdensindeks på 5%.

Advice Capital Global har siden 2018 leveret afkast over 10% årligt med markant lavere negative udsving end markedet. Denne afdeling er stabil, solid og velegnet til de investorer, som ønsker at deltage i aktiemarkedet, men søger begrænsede udsving. Af samme grund er denne afdeling velegnet i kombination med vores mere risikobetonede afdelinger, som til gengæld har et højere afkastpotentiale.

Advice Capital Robotics er seneste skud på stammen i Advice-træet. Her investeres i dominerende selskaber med monopolistisk position og unik IP inden for automatisering, software, teknologi og computerchips. De sektorer, som Robotics vil investere i, vil bidrage til forøget produktivitet og vækst. Vi forventer, at disse unikke selskaber med dominerende konkurrencemæssige positioner, vil bidrage til størstedelen af værdiskabelsen inden for deres respektive områder. Afdelingens udvalgte selskaber har historisk leveret et gennemsnitligt årligt afkast på 25% siden 2010 og vi forventer at kunne skabe over 10% årligt fremadrettet på langt sigt.

DE FIRE AFDELINGER

<i>Advice Capital Global</i>	<i>Side 4 - 5</i>
<i>Advice Capital Robotics</i>	<i>Side 6 - 7</i>
<i>Advice Capital Vision</i>	<i>Side 8 - 9</i>
<i>Advice Capital Breakthrough Biotech</i>	<i>Side 10 - 11</i>



Max Fjellerad, Head of Business Excellence

Max Fjellerad har været i Advice Capital siden 2013. Max har en AP i Financial Management.



Lars Fetterlein, Managing Partner

Managing partner Advice Capital

Lars Fetterlein er founder af Advice Capital og har tillige en lang erfaring inden for den finansielle sektor, bla. a som seniorrådgiver i Carnegie Bank, såvel som SEB. Før det var Lars ansvarlig for treasury-afdelingen i H. Lundbeck-koncernen.



Oscar Monberg, COO & Partner

Porteføljeforvalter i Advice Capital Global og Robotics

Advice Capital Robotics rådgives af Oscar Monberg, som er COO & Partner i Advice Capital. Oscar har 10 års investeringserfaring med selskabsanalyse og værdiansættelse, og har et fokus på vækstelskaber inden for forbrug, teknologi og finans. Oscar har en M.Sc. i Finansiering & Investering og en B.Sc. i erhvervsøkonomi.

ADVICE CAPITAL GLOBAL

Advice Capital Global investerer i attraktive selskaber på tværs af sektor, geografi og størrelse. Porteføljen sammensættes opportunistisk afhængig af, hvad der er attraktivt på ethvert givent tidspunkt. Det betyder også, at der er konstant udskiftning i porteføljen, hvor investeringer der har realiseret deres potentiale, byttes ud med nye og mere attraktive investeringer.

Advice Capital Global anvender strategisk aktie- og sektorallokering. Der allokeres til sektorer med langsigtede vækstmuligheder uden at fastholde en vægtning mod et benchmark. En andel af porteføljen er langsigtet og har katalysatorer der understøtter fremtidig værditilvækst og dermed værdiskabelse.

Den resterende del af porteføljen er vores aktive del, hvor der er større udskiftninger i porteføljen, eksempelvis i forbindelse med sektorrotation eller andre betydelige begivenheder. Denne del er typisk mere opportunistisk, og vi investerer i selskaber, hvor vi vurderer, at der findes en unik mulighed for afkast på relativ kort sigt.

Målsætning

Afdelingens målsætning er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på mindst 8%. Dertil søger afdelingen at opnå mindst samme afkast som det generelle marked og samtidig have lavere udsving.

Investeringsstrategi

Afdelingen følger en stock-picking strategi, hvor selskaber nøje udvælges på baggrund af vores udvælgelseskriterier. Der lægges vægt på selskaber i vækst, både fundamentalt og i aktiekursen. I tillæg fokuseres der på stabile selskaber, hvor der er klart udsyn i selskabets fremtid. Strategien har en dynamisk eksponering til aktier, hvor afdelingen historisk har været dygtig til at sænke aktieeksponeringen i porteføljen for at minimere risikoen, når markedet viser svaghedstegn. Derfor har afdelingens negative udsving historisk været lavere end det globale aktiemarked.

Udvælgelseskriterier

Selskaberne udvælges på baggrund af flere af de følgende kriterier: højt afkast på kapitalen, sund kapitalstruktur, god værdiudvikling, lave kapitalbehov, vækstende omsætning, unik forretningsmodel, konkurrencemæssig fordel, markeds-mæssig robusthed samt uafhængighed fra økonomien.

Risiko

Afdelingen har historisk haft lavere udsving end det generelle aktiemarked, og den søger fortsat selskaber med historisk lavere udsving end det generelle aktiemarked. Eksponeringen er dynamisk og sænkes, når markedet svækkes. Derfor anses risikoen i fonden som moderat, da udsvingene er lavere end markedet.



Oscar Monberg, COO & Partner
Porteføljeformand i Advice Capital Global og Robotics

Advice Capital Robotics rådgives af Oscar Monberg, som er COO & Partner i Advice Capital. Oscar har 10 års investeringserfaring med selskabsanalyse og værdiansættelse, og har et fokus på vækstsektorer inden for forbrug, teknologi og finans. Oscar har en M.Sc. i Finansiering & Investering og en B.Sc. i erhvervsøkonomi.



Lars Fetterlein, Managing Partner
Managing partner Advice Capital

Lars Fetterlein er founder af Advice Capital og har tillige en lang erfaring inden for den finansielle sektor, bl.a. som seniorrådgiver i Carnegie Bank, såvel som SEB. Før det var Lars ansvarlig for treasury-afdelingen i H. Lundbeck-koncernen.

ADVICE CAPITAL ROBOTICS

Advice Capital Robotics fokuserer på at bringe software til mennesker og automatisering til maskiner. De næste mange år vil være drevet af stigende produktivitet som følge af digitalisering og automatisering. Software vil gøre de menneskelige processer tiltagende mere effektive. Automatisering vil kunne effektivisere produktionsprocesser og i flere tilfælde erstatte menneskelige services.

Afdelingens portefølje er opbygget af dominerende selskaber med monopolistisk position og unik IP (intellectual property), som står til at vinde i fremtiden.

Afdelingens selskaber vurderes kvalitetsmæssigt i relation til deres markedsposition, IP, produkt/service, organisk vækst, cash flow-konvertering og kapitalbehov. Hvis selskabet opfylder vores høje krav til kvalitet, foretages en individuel værdiansættelse. Kun selskaber som opfylder kvalitetskravet, og som er signifikant undervurderede i forhold til selskabets reelle værdi, kan indgå i porteføljen.

Afdelingen har fra start en grundportefølje på 29 selskaber som historisk har leveret et gennemsnitligt årligt afkast på 25%.

Målsætning

Afdelingens målsætning er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på mindst 10%.

Investeringsstrategi

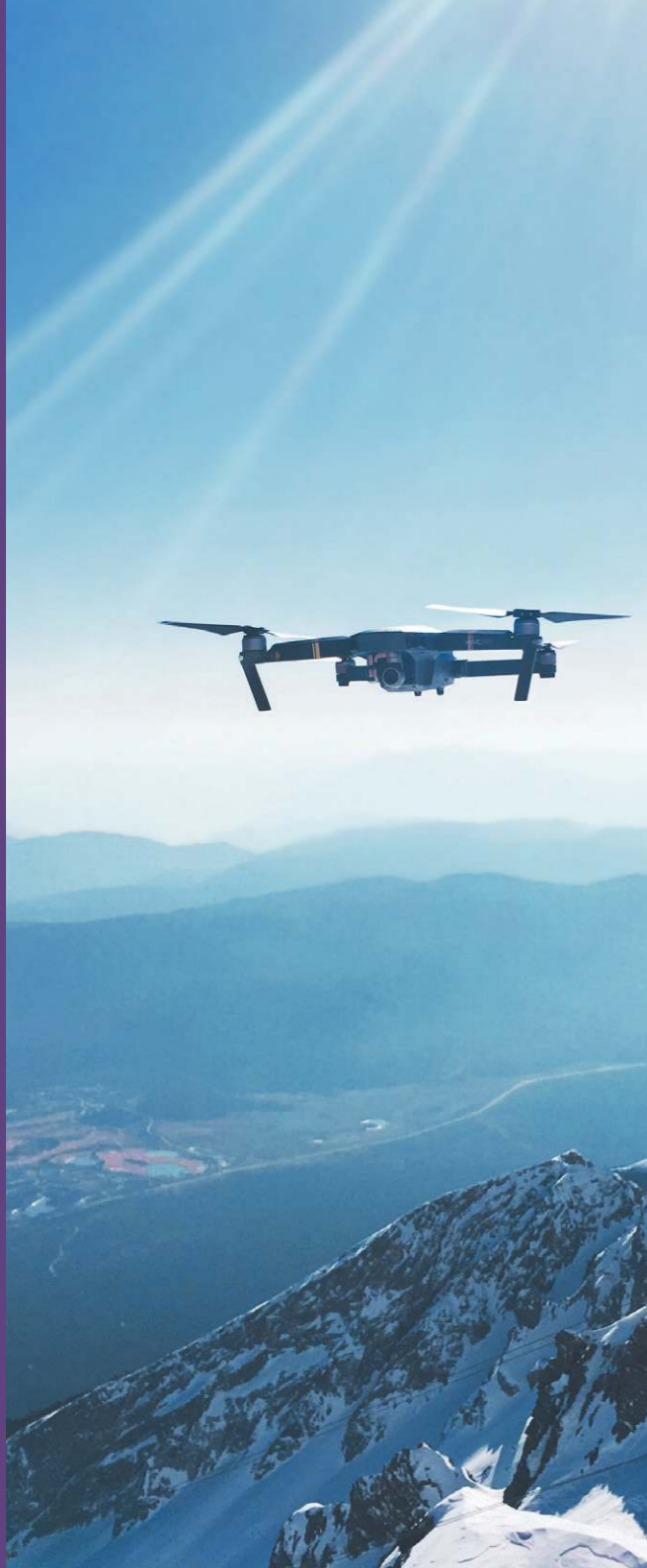
Vi udvælger selskaber, der står til at dominere niches inden for deres respektive udviklingsområder; det være sig software-applikationer og softwareinfrastruktur, automatisering af arbejdsprocesser, automatisering af produktion, platforme der binder folk sammen, computersikkerhed eller andre grene.

Udvælgelseskriterier

Der udvælges selskaber med forretningsaktivitet inden for kerneområderne, med monopolistisk position inden for sit forretningsområde og en unik forretningsmodel, organisk vækst, stigende selskabsværdi over tid samt højt afkast på den investerede kapital. Yderligere lægges der vægt på en motiveret, ejer-orienteret og ansvarlig ledelse. Til sidst skal selskaberne være prissat lavere end værdien som estimeres ud fra vores egenudviklede model.

Risiko

Afdelingen investerer i aktier med samme udsving som de sektorer, der investeres i. Afdelingens eksponering styres gennem kontantposition samt korte positioner på indeks. Kontantbeholdningen må ikke overstige 20% og netto-eksponeringen kan sænkes for at reducere risikoen, når behovet opstår. Der investeres langsigtet i vores selskaber, og vi handler vores positioner, når prisen afviger fra vores værdiansættelse.



ADVICE CAPITAL VISION

Advice Capital Vision er en absolut afkast-fond, der investerer globalt i selskaber, som vil nyde godt af fremtidens vækstlommer og strukturel vækst.

Det globale bruttonationalprodukt er cirka 100.000 milliarder US dollar i 2021 og ventes at vokse til 175.000 milliarder US dollar i 2040. Nogle industrier og regioner vil vokse mere end andre, og Advice Capital Vision fokuserer på selskaber i de områder, hvor der er høj tilvækst.

Erfaringsmæssigt vokser de børsnoterede selskaber cirka 5-6% årligt, og vækstlommerne vokser i accelerationsfasen med mindst 15% årligt. Industrier der er i accelerationsfase, er at finde indenfor genomics, selvkørende biler, rumfart, digitalisering, automatisering, urbanisering og miljøvenlige energiformer.

En ting er at finde vækstlommerne og børsnoterede selskaber, der er godt positionerede. Noget andet er den pris man betaler. Fonden anvender investerings-metodikken GARP (Growth At Reasonable Price), og har derfor lavere udsving. Der er rigeligt med markeds- og selskabsspecifik risiko i aktieinvestering i sig selv.

Siden afdelingens opstart i 2018 er det løbende årlige afkast på gennemsnitligt 18% efter omkostninger.

Målsætning

Afdelingens målsætning er at levere et årlig afkast på mere end 10%, hvilket er betydeligt over det historiske aktieafkast siden 1970 på gennemsnitligt 6,83% (S&P 500).

Investeringsstrategi

Afdelingen vil løbende eje omkring 25 selskaber inden for industrier der nyder godt af fremtidens vækstlommer. Investeringernes tidshorisont er typisk 10 år. Der arbejdes med en kandidatliste på cirka 150 selskaber.

Udvælgelseskriterier

De selskaber, som investeringsrådgiveren for afdelingen har udvalgt, er foretaget på baggrund af individuel analyse, vurdering af selskabets og branchens fremtid, ledelsens kvalitet og deraf udledte vurderingskriterier holdt op mod hvordan markedet vurderer selskabet. Selv det bedste selskab i verden kan købes for dyrt på kort- og mellemlang sigt, og GARP-metodikken sikrer porteføljens vurderingskvalitet.

Risiko

Afdelingen har fokus på absolut afkast. Derfor foretages der løbende vurdering og justering af risiko (risiko = volatilitet). Volatiltet opstår enten som ændring i den fremtidige indtjenningsprofil og/eller ændring i vurderingen af det fremtidige forløb. I perioder, hvor investor bliver godt betalt for at tage risiko, er fonden mere opportunistisk, mens den er konservativ i perioder, hvor investor ikke bliver ordentligt betalt.



Peter Hildebrandt, Partner

Porteføljeformaler og partner i Advice Capital Breakthrough Biotech

Peter har 25 års investeringserfaring med et særligt fokus på sundhed. Peter stiftede proinvestor.com i 2008 og Inrater.com i 2013 og har bred erfaring som Direktør i en række start-up selskaber. For nuværende er Peter bestyrelsesformand i GLX analytix og Frama Aps.



Steen Albrechtsen

Porteføljeformaler i Advice Capital Breakthrough Biotech

Steen Albrechtsen har været porteføljemanager hos Advice Capital siden 2016 og har investeret aktivt siden 1999, derudover bestyrelsesformand i Advice Capital. Steen er redaktør for Økonomisk Ugebrev Life Science, som analyserer investeringsmulighederne i den nordiske bioteksektor.

ADVICE CAPITAL BREAKTHROUGH BIOTECH

Advice Capital Breakthrough Biotech investerer udelukkende i blåstemplet biotech. Det betyder, at vi kun investerer i selskaber, som f.eks. via en Breakthrough Therapy Designation (BTD) har fået regulatorisk medvind til deres lægemiddel fra de amerikanske sundhedsmyndigheder. Dermed indsnævres investeringsuniverset til lægemidler, der betegnes som særligt lovende, og derfor ønskes hurtigere på markedet.

Siden opstarten i maj 2019, er 6 porteføljeselskaber blevet overtaget af Big Pharma, ligesom 8 lægemidler er godkendt i samme periode. Afdelingen investerer primært inden for cancer og sjældne sygdomme, og over halvdelen af porteføljen udgøres af kommercielle selskaber med et eller flere produkter på markedet. Afdelingens investeringshorisont i hvert selskab er 3-7 år.

Der findes hundredvis af biotech-selskaber, som alle forsøger at gå på markedet med deres produkt. En regulatorisk godkendelse af et lægemiddel er både langvarig og dyr for biotech-selskaberne, da det typisk tager mellem 10-15 år fra produktudvikling til markedsintroduktion. Derfor indsnævres det markant feltet af selskaber, der når hele vejen til markedet.

Målsætning

Afdelingens målsætning er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 15%. Dertil søger afdelingen at opnå et bedre afkast end det amerikanske biotech indeks XBI.

Investeringsstrategi

Afdelingen følger en unik investeringsmodel, der investerer i selskaber med regulatorisk blåstempling fra primært de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA). Investeringsstrategien giver en unik eksponering mod lægemidler, der er højst 3 år fra at blive introduceret på markedet. Typisk er investeringshorisonten 3-7 år i hvert selskab.

Udvælgelseskriterier

I 2012 skabte FDA den såkaldte Breakthrough Therapy Designation (BTD), som blandt andet Genmab modtog i 2013 for daratumumab. Senere i 2016 kom Regenerative Medicine Advanced Therapy (RMAT) målrettet genterapi med samme regulatoriske kendetegn som BTD. Afdelingen investerer primært i selskaber, der har fået BTD og/eller RMAT indenfor områderne cancer, immun og genterapi, men dækker hele spektret; også indenfor infektionssygdomme, smertebehandling, m.v.

Risiko

Afdelingen har historisk haft større udsving end det generelle aktiemarked. Biotech er præget af høj volatilitet og er til tider meget stemningsdrevet.

