

INVESTORPRÆSENTATION

RVC Robotics & Automation
Robot Valley Capital

TANKEN BAG FONDEN

Tanken omkring en investeringsfond opstod ud fra en ide om et traditionelt family office koncept, hvor vi investerer vores egne penge. Vi har i den anledning valgt en konstellation, hvor andre også kan få mulighed for at være med på denne rejse.

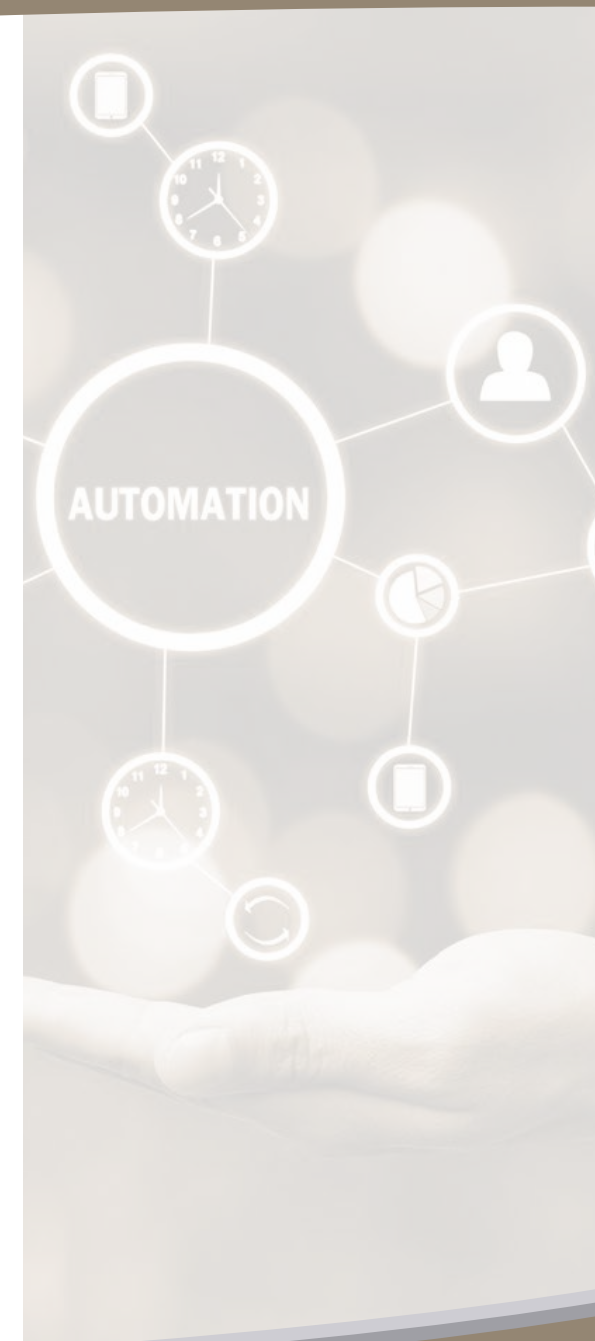
Fonden har til hensigt, at give en langsigtet koncentreret og branchenær eksponering til robot- og automationsindustrien, via børsnoterede selskaber.

Partnerne bag fonden, Thomas Visti og Lasse Kieffer, har tilsammen over 25 års erfaring med at drive og vækste robot og automationselskaber. "Vi har set hvad der virker i markedet, og hvad der ikke gør, og den viden vil vi bruge, når vi investerer."

Teknologi bliver mere kompleks og stadig sværere at lave. Robot og automation er ikke længere blot jern og servodrev, men indeholder i stigende grad højteknologiske sensorer og computerteknologi. Vi vil gerne investere bredt i dem, der har den bedste teknologi fremadrettet.

Den store vækst i robotter skyldes ikke blot øget efterspørgsel, men ny teknologi inde i robotterne, og dermed en langt bredere anvendelse af robotter. Vi investerer ikke blot i robot-selskaber, men fokuserer også på de mindre kendte underleverandører, som muliggør dette teknologiskifte.

Der vil blive udøvet aktive investeringsbeslutninger, med afsæt i nogle konservative fundamentale forretningsprincipper, kombineret med et nært branchekendskab. Dette skal skabe nogle opportunistiske, langsigtede investeringsbeslutninger ud fra det rette mix mellem risiko/afkast potentiale.



INVESTERINGSFILOSOFI

Vores filosofiske tilgang til investering udspringer fra en klassisk "value" tankegang, hvor vi arbejder ud fra følgende principper.

- 1. Vi er virksomhedsejere.** Alle vores aktiepositioner anses som værende et ejerskab af en virksomhed, hvilket betyder, at vores fokus er på selskaberne og den underliggende drift.
- 2. Risiko er fundamentalt funderet.** Risiko er i vores terminologi ikke ensbetydende med udsving i kursen, men selskabets evne til at forrente kapital, og endnu mere vigtigt, ikke at tabe permanent kapital.
- 3. Markedet skal tjene os, ikke diktere os.** Vi anser ikke markedet som fuldkommen effektivt, og kortsigtede udsving er ofte forbundet med andre eksterne værdier, end de selskabsspecifikke. Det er vigtigt at vi udnytter disse til tider irrationelle udsving, og ikke lader os påvirke af dem. Med andre ord imødekommer vi udsving, da det skaber muligheder både ved køb og salg.
- 4. Sikkerhedsmargin.** Al succes i børsmarkedet handler om at forudse fremtiden, hvilket per definition er notorisk svært. Derfor kræver vi en stor sikkerhedsmargin til vores estimerede "fair-value" af porteføljeselskaberne, hvilket har til hensigt at absorbere vores menneskelige begrænsning i at forudse fremtiden korrekt.
"It is better to be roughly right than precisely wrong" - John Maynard Keynes
- 5. Langsigtet investeringshorisont som konkurrencemæssig fordel.** Markedet er ekstrem kortsigtet i dens ageren, hvilket nærmest gør det umuligt, at skabe et resultat bedre end markedet på den korte bane. Dette fænomen giver heldigvis nogle enorme muligheder for at positionere sig langsigtet i selskaber, der vil fremstå misforstået, "out-of-favor", eller man simpelthen ikke har tålmodigheden til at lade dem udfolde sig. Tålmodighed er derfor en klar psykologisk egenskab vi fremdyrker, og vores altafgørende differentiering til markedet.

STRATEGI

- **Temabaseret.** Fonden har til formål at investere i selskaber, der opererer inden for robot- og automationsindustrien, samt selskaber der muliggør denne proces i en værdikædesammenhæng.
- **Høj selskabskvalitet.** Det første og vigtigste kriterie der gennemsyrrer fonden er, at investere i høj kvalitet og åbenlyse stærke forretningsmodeller.
- **Risiko/afkast perspektiv.** Alle investeringsbeslutninger bliver truffet på baggrund af et risiko/afkast perspektiv. Downside risiko er det første, der skal være besvaret tilfredsstillende, før vi går videre i analyseprocessen.
- **Modstandsdygtighed.** "Down-side protection" bliver altafgørende for langsigtet performance. Vores ambition er ikke at investere i selskaber, der risikerer permanent tab af kapital. Risiko er fundamentalt funderet, og skal ses i forhold til selskabsmodenhed, balancestruktur og pengestrømsskabelse.
- **Solid vækst.** Væksten skal være selv bærende og selvfinansierende via stærke pengestrømme fra driften.
- **Rentabel vækst og kapitalallokering.** Fornuftig kapitalallokering er altafgørende for den langsigtede performance. Formår selskabet at træffe inkrementelle rentable investeringsbeslutninger, og giver investeringerne noget tilbage til os?
- **Strukturel medvind.** Vi vil kun have selskaber, som vi vurderer har langsigtet strukturel medvind.
- **Køb til rabat af vores "fair value".** Uanset hvor godt et selskab er, kan det købes for dyrt. Vi køber derfor kun selskaber med en væsentlig rabat til vores "fair-value" beregning.

PORTEFØLJEN

- Koncentreret portefølje bestående af 15-25 børsnoterede selskaber
- Eksponering mod et porteføljeselskab kan max. udgøre 15 % af porteføljen
- Kontantindestående max. 20 % af porteføljen
- Fonden anvender ingen gearing
- Fonden anvender ingen valutaafdækning
- Selskaberne bliver vægtet efter deres risiko/afkast potentiale



INVESTERINGSTEAM

Vores investeringsteam har en stærk trefoldig kompetencesammensætning fordelt på ingeniørforståelse, markedserfaring og investeringsstrategiske beregninger.

- **Lasse Kieffer - Advisor**

Lasse er elektronikingeniør og teknisk nørd, som både favner robotteknologi ned til enkeltkomponenter, og samtidigt forstår det brede billede.

Lasse har over 10 års erfaring med udarbejdelse af internationale standarder for robotter, og er desuden formand for Dansk Standards robotik-komite.

Da Universal Robots blev solgt i 2015 var elektronikken i samtlige solgte robotter alene designet af Lasse. Dyb hands-on erfaring har givet Lasse en indsigt og holdning til, hvilke teknologier der er upcoming, og har potentiale til at blive vindere på 5 års sigt.

Lasse vil med sin erfaring og dybdegående kendskab til teknologien være den teknisk engagerede i teamet.



INVESTERINGSTEAM

Vores investeringsteam har en stærk trefoldig kompetencesammensætning fordelt på ingeniørforståelse, markedserfaring og investeringsstrategiske beregninger.

- **Thomas Visti - Advisor**

Thomas tilfører stor international erfaring fra Danmarks absolut største robotsucceser Universal Robots (UR) og Mobile industriel Robots (MiR) som medejer, samt henholdsvis CCO og CEO.

Thomas har et stærk indgående kendskab til robotbranchen og de markedsmæssige forhold, der gør sig gældende for en succesfuld, langsigtet forretningseksekvering.

Thomas vil bistå investeringsprocessen i identifikationen af de fremtidige trends og de markedsforhold, der gør sig gældende i både screening af markedet og de endelige porteføljeselskaber.



INVESTERINGSTEAM

Vores investeringsteam har en stærk trefoldig kompetencesammensætning fordelt på ingeniørforståelse, markedserfaring og investeringsstrategiske beregninger.

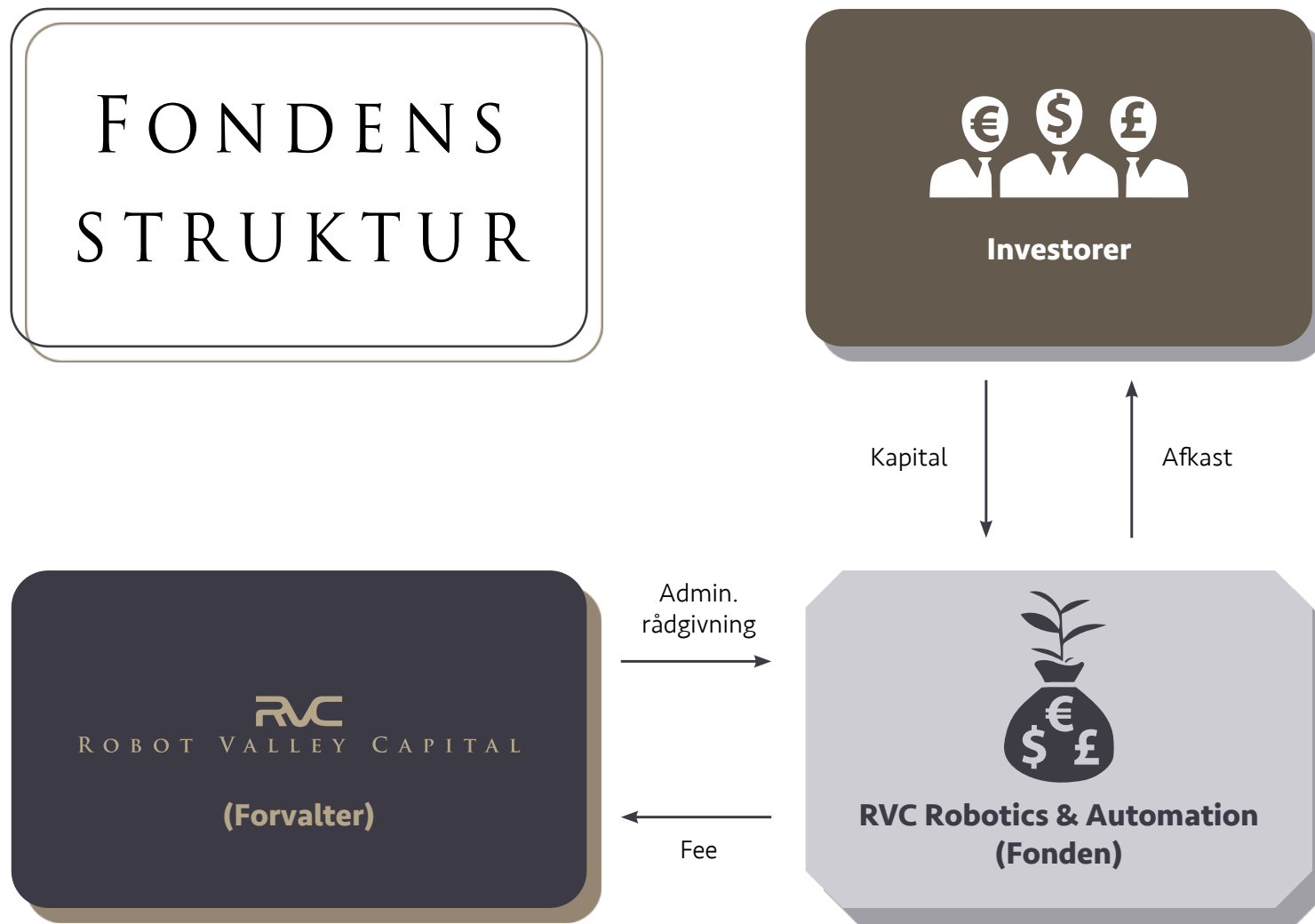
- **Søren Schmidt - Direktør og porteføljemanager**

Søren har de sidste 6 år arbejdet professionelt med aktieanalyse, porteføljemanagement og investeringsrådgivning.

I over 10 år har Søren forfinet en fundamental investeringstilgang, der trækker tråde tilbage til de klassiske investeringsdyder fra "value-tankegangen".

Søren vil stå for den daglige drift og den generelle due diligence af porteføljeselskaberne, samt monitorering af strategien og porteføljestrukturen.





MÅLSÆTNING

- Vores mindset er langsigtet og alle vores investeringer skal ses som min. 5 års positioner. Derfor forventer vi også, at investorerne har en horisont der matcher denne tankegang.
- Vi vil fra tid til anden underperforme markedet i kortere perioder, hvilket er en naturlig konsekvens af et langsigtet mindset. Dette bekymrer os ikke, og vi vil også opfordre investorer til, at se kortsigtede udsving som en naturligt del af en langsigtet investeringsstrategi. For at slå markedet må man gøre noget anderledes end markedet, hvilket kan give den kortsigtede bivirkning at underperforme, til gavn for langsigtet outperformance.
- Vores benchmark er verdensindekset "MSCI World Net return DKK".
- Vores ambition og målsætning er at slå benchmarket efter alle omkostninger på rullende 5 års sigt.



OMKOSTNINGER

FAST FEE: 1 %

- Kurtage
- Depotgebyr
- Revision
- Advokatbistand
- Administration

**PERFORMANCE FEE:
12,5 % AF AFKAST EFTER FAST FEE**

- Bruger High Water Mark metoden. Negativ afkast skal indhentes før der kan udbetales performance honorar.

**UDTRÆDELSES- OG
INDTRÆDELSESOMKOSTNINGER**

- Udtrædelsesomkostninger: 0,5%
- Indtrædelsesomkostninger: 0,5%

HVEM KAN INVESTERE?

Fondens regler indebærer, at man som investor skal:

1. Min. investere 750.000 DKK
2. Underskrive blanket, hvori man erklærer sig bekendt med de risici, der er forbundet med den pågældende investering.

Investormatch:

1. Langsigtet investeringshorisont (helst +5 år)
2. Vil have eksponering mod temabaseret aktiefond (Robotindustrien)
3. Har en tolerance for volatilitet (Vi forventer mere udsving i vores portefølje end en traditionel global aktieportefølje)

Vi tager imod nye investorer ved slutningen af hvert kvartal.

Indgivelse af købsordrer skal ske senest 5 dage før kvartalsafslutning.



INDLØSNING

- Kan ske ved udgangen af hver måned
- Indløsningsønsket skal være i Robot Valley Capitals hænde inden de første 10 bankdage i sidste måned af kvartalet.
- Der bliver beregnet performancehonorar ved indfrielse af aktier, som fratrækkes NAV.

