

Snowball Capital ønsker god sommer

Sommeren nærmer sig, og for de fleste betyder det en velfortjent ferieperiode med mulighed for at nyde samvær med familie, venner, naturen og ikke mindst få rensset hovedet for, hvad det nu måtte være fuldt af.

At tage bekymringer om de finansielle markeder med på sommerferie er efter vores mening en dårlig strategi. Så lad os som optakt til sommerferien gøre vores for at skabe ro i sindet, hvad angår din investering i Snowball Invest.

Først og fremmest kan vi glæde os over, at vi går ind i sommerferieperioden med et positivt afkast år til dato efter at have været i minus det meste af første halvår. Desuden har vi i samme periode øget forspringet til vores benchmark med 4,0 % point.

Resultater (24. juni 2025)	Siden start 19. januar 2022	Årligt afkast siden start	År til dato
Snowball Invest efter alle omkostninger	35,5%	9,3%	0,1%
MSCI Globale aktier før omkostninger	27,0%	7,2%	-3,9%

Værdiskabende monopoler og "nervøse" finansielle markeder

De seneste måneders aktiemarked har ikke været for sarte sjæle. Det er altid udfordrende at være investor, når det finansielle klima er præget af uro, følelsesdrevne markedsbevægelser og politisk usikkerhed.

Det gælder også for Snowballs investeringsstrategi, som fokuserer på værdiskabende monopolvirksomheder. I en verden præget af støj og kortsigtede beslutninger kan også værdiskabende monopolars aktiekurser til tider være meget volatile, det er deres langsigtede fundamentale værdier imidlertid ikke!

Mange aktieinvestorer ser en direkte sammenhæng mellem store kursbevægelser og øget risiko, men efter vores mening er det en utilstrækkelig forståelse af reel risiko. I Snowball forsøger vi at være mere nuancerede, og derfor ser vi ikke store negative kursudsving som en trussel – men snarere som en attraktiv købsmulighed, der opstår sjældent, og som man bør udnytte langsigtet.

Store kursfald er ikke altid det samme som, at en investering er blevet mere risikabel. Ofte tværtimod. Når noget falder kraftigt, øges investors risikopræmie, hvilket selvsagt giver et større potentielt afkast. Dette gælder i udpræget grad, når man lige som Snowball investerer i virksomhed af høj kvalitet.

I første halvår har vi udnyttet markedsuroen til bla. at bygge store positioner i ASML Holding, Novo Nordisk, Nvidia og Shopify, der alle har oplevet deres aktie være under pres. Hvorvidt vi bliver belønnet med overnormalt afkast, vil tiden vise, men vi er ikke i tvivl om, at vi nu har store positioner i virksomheder af exceptionel høj kvalitet.

Snowball Capitals Investeringsfilosofi

I det følgende kan du læse mere om vores investeringstilgang, og hvordan du kan blive medinvestor.

Vores tilgang: langsigtet ejerskab i værdiskabende monopoler

Hos Snowball Capital arbejder vi med globale selskaber, der har dokumenterede, vedvarende konkurrencefordele. Vi kalder dem **værdiskabende monopoler**.

Disse virksomheder er kendetegnet ved:

- Højt afkast på investeret kapital
- Høj organisk vækst
- Evne til at fastholde markedsdominans

På baggrund af 10 klart definerede kriterier analyserer vi, om et selskab opfylder kravene til at blive inkluderet i vores koncentrerede investeringsunivers. Vi investerer udelukkende i selskaber, der allerede har vundet – og som har en stærk sandsynlighed for at blive ved med det. Når en virksomhed over lang tid er i stand til at fastholde et vedvarende højt afkast, er resultatet ofte langt større end man skulle tro!

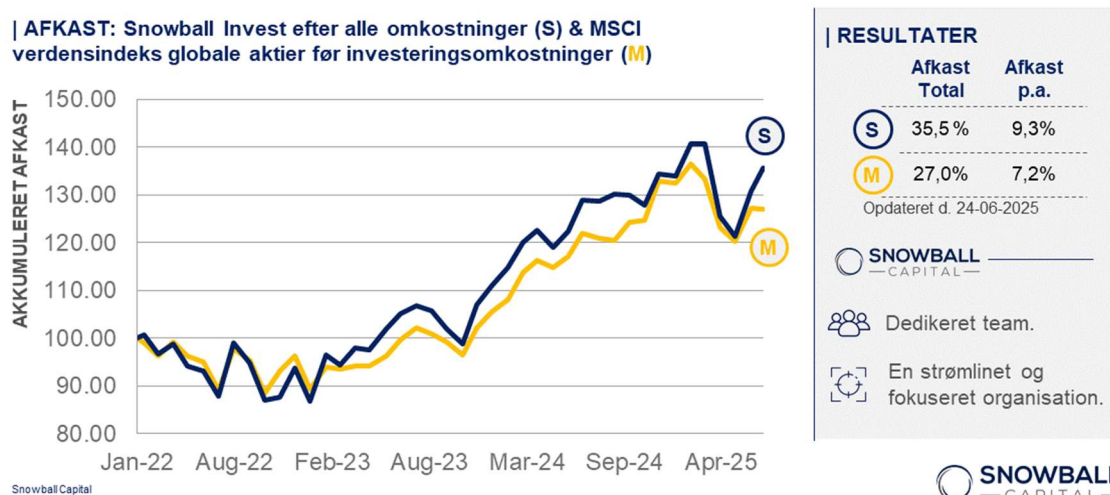
Eller som Albert Einstein formulerede det:

“Compound interest is the eighth wonder of the world. He who understands it, earns it. He who doesn't, pays it.”

Dokumenterede langsigtede resultater

Snowball fokuserer på at levere et højt investeringsafkast, der er bedre end markedet.

Investeringsstrategiens resultater



Afkastet er skabt uden gearing og med konsekvent fokus på kvalitet og en solid forankret investeringsstrategi. Vi vurderer desuden, at en væsentlig kilde til at skabe et godt afkast, er at vi tænker mere langsigtet end de fleste øvrige investorer. Vi foretager aldrig en investering med mindre vi har et perspektiv på minimum 5-10 år.

❖ Hvad driver aktiekurser på 1 års sigt:

I løbet af et enkelt år bliver virksomhedens aktiekurs udsat for aktiemarkedets omskiftelighed. Faktorer så som makroøkonomi, politik, følelser og kvartalsrapporter vil bevæge aktiekursen.

Dette er fuldkomment uforudsigeligt, og ikke noget vi bruger ressourcer på.

❖ Hvad driver aktiekurser på 5-10 års sigt:

Over en lang tidshorisont vil aktiekursen reflektere virksomhedens fundamentale værdi. Denne er drevet af væksten i virksomhedens frie pengestrømme, som især er et resultat af den konkurrencemæssige position, den strukturelle vækst på markedet og ledelsens kvalitet. På langt sigt er der en 100% sammenhæng mellem en virksomheds underlæggende indtjening og aktiekursens udvikling.

Dette kan vi med større sikkerhed forudsige for værdiskabende monopoler, og det er her, vi lægger alle vores ressourcer.

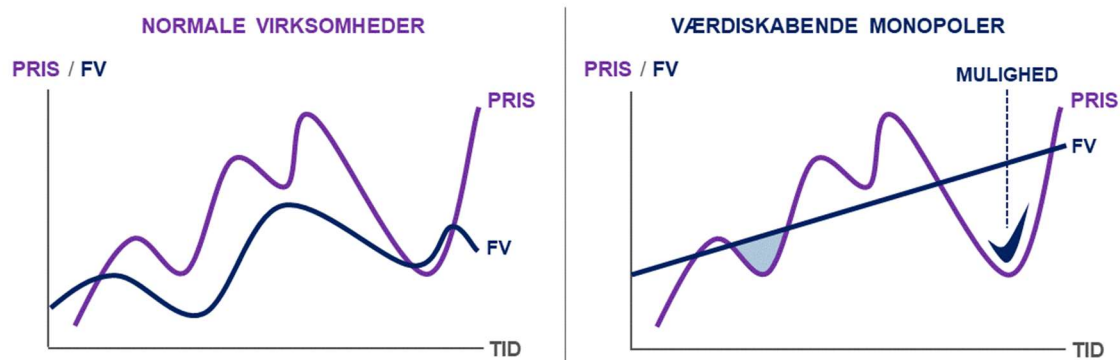
"Usikre" markeder er ikke en trussel – men en mulighed

I en verden præget af støj og kortsigtede beslutninger kan værdiskabende monopolars aktiekurser til tider være meget volatile, det er deres langsigtede fundamentale værdier imidlertid ikke! Det er vores overbevisning af de ofte er mere forudsigelige end mere traditionelle virksomheder.

Det gør det nemmere at se store negative kursudsving, der kan udnyttes til at skabe endnu bedre langsigtede resultater, som illustreret i figuren.

Værdiskabende monopolars fundamentale værdi vokser stabilt. **Udsving i aktiekurser er derfor muligheder for merafkast**

FV = Fundamental Værdi



NEVER FIGHT FAIR FIGHTS: Værdiskabende monopolars aktiekurser kan til tider være meget volatile. Det er deres fundamentale værdier ikke!

Snowball Capital

SNOWBALL
— CAPITAL —

Bliv medinvestor i værdiskabende monopoler

Snowball Capital er rådgiver for den børsnoterede investeringsforening "PortfolioManager Snowball Invest Akk. kl n" (Snowball Invest) der udelukkende investerer i værdiskabende monopoler.

Investering i Snowball Invest gøres enten gennem bank eller via investeringsplatform. Der er ingen minimums- eller maksimumsbeløb.

Navn: PortfolioManager Snowball Inv Akk kl n
Ticker: PMISBIAKKKLN
ISIN: DK0061680279

Ordren lægges som en "markedsordre uden limit", så vil Jyske bank - investeringsforeningens marketmaker på børsen - sikre, at handlen foregår til den aktuelle indre værdi (+/- 0.20%).

Investeringen er adskilt fra Snowball Capital

Fondsstrukturen og den juridiske ramme sikrer, at investors investering i Snowball Invest altid er 100% adskilt fra Snowball Capitals egne midler.

Investeringsbeviserne bliver opbevaret på investors eget bankdepot. Investor kan følge kursudviklingen og investere frit, præcis som med andre børsnoterede aktier mv.

Et alternativ for den tålmodige investor

Snowball Invest er for langsigtede investorer, der ønsker en **professionelt forvaltet, børsnoteret løsning**, baseret på langsigtet tænkning og en solid forankret veldokumenteret strategi. Vores mål er at give investorer adgang til selskaber, der skaber værdi – og som vil gøre det i mange år frem!

Du er altid velkommen til at kontakte os i Snowball Capital, hvad end du har spørgsmål, ønsker yderligere informationer, eller vil høre mere om vores investeringsforening.

Rigtig god sommer!

De bedste hilsener,

Steen Elverdal & Henrik Sparup

Data

Snowball Capital ApS
Fuglevadsvej 41
2800 Kongens Lyngby
Cvr: 42 59 12 03
FT-ID Finanstilsynet 34170: [Link](#)

Henrik Sparup tlf: 2035 9552
Steen Elverdal tlf: 5153 0505

Email: Hs@snowballcapital.dk
Web: <https://snowballcapital.dk/>

Vigtig information

Nærværende dokument udgør markedsføring og udgør ikke investeringsrådgivning.

Rådfør dig altid med dine professionelle rådgivere om juridiske, skattemæssige, finansielle og andre aspekter, der kan være relevante for at vurdere egnetheden og hensigtsmæssigheden af en investering.

Vi henviser dig til at læse prospektet og dokumentet med central information på <https://fundmarket.dk/snowball-invest-akk-kl-n/> inden du træffer en endelig investeringsbeslutning.

Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Værdien kan både stige og falde.