

Techwave Invest Investorwebinar

23. September 2026



Disclaimers

Indholdet på dette oplæg er udarbejdet som markedsføringsmateriale for investeringsfonden Techwave og har udelukkende et generelt informativt formål.

Oplysningerne må ikke opfattes som personlig investeringsrådgivning og tager ikke højde for den enkelte investors økonomiske situation, risikoprofil eller investeringshorisont.

Indholdet kan derfor ikke anvendes som en anbefaling til at købe eller sælge værdipapirer.



Hvem er

Techwave Invest?

Vi er en UCITS-fond, der investerer i teknologi, som verden først er ved at forstå. Vi kombinerer dyb teknisk indsigt og et klart, fremadskuende blik.





UCITS-fond

Risikospredning

Fonden skal være bredt diversificeret. Der er faste grænser for, hvor stor en enkelt position må være. 5/10/40-reglen.

Stram regulering og tilsyn

Fonden er underlagt løbende kontrol fra myndighederne og skal overholde klare krav til risikostyring, likviditet og investorbeskyttelse.

Høj gennemsigtighed

Der stilles krav til løbende rapportering, dokumentation og offentliggørelse af nøgletal, så investorer altid kan følge med i fondens udvikling og sammensætning.

Daglig handel og likviditet

En UCITS-fond kan handles dagligt, hvilket giver fleksibilitet og nem adgang til at købe og sælge.

Kort om mig

- Benjamin Bjerre (40 år)
- CEO & Investeringschef
- 14 års erfaring fra tech branchen, som bl.a. IT-Arkitekt og Security lead
- 13 års erfaring med investering – både som privatinvestor og professionelt.
- Tidligere medstifter af anden børsnoteret tech fond.
- +10 Tekniske Certificeringer, såsom Enterprise Architect Expert og Cybersecurity Expert



Investeringsstrategi



Datadrevet

Vi træffer investeringsbeslutninger baseret på dybdegående analyse, fakta og dokumenteret performance - Ikke mavefornemmelser.

Compounding

Vi tror på rentes rente-effekten og investerer langsigtet med en buy and hold-strategi, med løbende validering for at sikre vedvarende værdiskabelse.

Vækstvirksomheder

Vi investerer i skalerbare virksomheder med stærke forretningsmodeller, der kan levere vedvarende vækst og værdiskabelse over tid.

Strukturelle megatrends

Teknologi ændrer måden, vi arbejder, kommunikerer og driver forretning på. Vi fokuserer på de langsigtede forandringer, der former fremtiden.

Investeringskriterier



Vækstpotentiale

Virksomhedens marked, konkurrenter og væksthistorik undersøges nøje for at sikre et stærkt vækstpotentiale.



Høj innovationsgrad

Vi vurderer en virksomheds innovationskraft for at sikre, at de kan udvikle nye optionaliteter der kan skabe nye vækstkurver.



Konkurrencefordel

Vi søger virksomheder med klare konkurrencefordele, der positionerer dem til at dominere markedet og sikre varig succes.



God ledelse

Vi prioriterer veldrevne virksomheder med stærke ledelser, der fremmer innovation og skaber langsigtet vækst.



Sund økonomi

Vi prioriterer virksomheder, der genererer positivt cash flow, eller som har potentiale til det, for at sikre langsigtet vækst.



Netværkseffekter

Vi prioriterer selskaber med netværkseffekter, der giver værdi, skaber fastholdelse og driver skalerbar vækst.

Eksempler på investeringstemaer

Fire kernetemaer i porteføljen i dag – og to, vi følger tæt.



01

AI & Datacentre

Compute-infrastrukturen bag den nye intelligens.



02

Cloud & Cybersecurity

Skalerbar drift – og sikkerheden, der beskytter den.



03

Digitale platforme & produktivitet

Software, der øger produktivitet og automatisering.



04

NextGen energi & infrastruktur

Energi, elnet og kritisk infrastruktur til den digitale økonomi.

PÅ HORISONTEN

Temaer i vækst – under løbende vurdering



Physical AI & Robotics

Intelligensen bevæger sig ud i den fysiske verden.



Space tech

Satellitter bliver global infrastruktur – fra internet og GPS til datacentre i kredsløb.



Verden er gået ind i en ny teknologisk æra

AI er ikke længere et eksperiment. Det er ved
at blive en integreret del af virksomheder,
produkter og kritisk infrastruktur.

Status over regnskabssæsonen.

Vores porteføljes leveringsevne på omsætning og indtjening pr. aktie (EPS), sammenlignet med Wall Street-konsensus. Alle 29 selskaber har rapporteret.

BEAT · OMSÆTNING

89,7%

26 AF 29 SLOG FORVENTNINGERNE

BEAT · EPS

96,6%

28 AF 29 SLOG FORVENTNINGERNE

RAPPORTERET

29 / 29

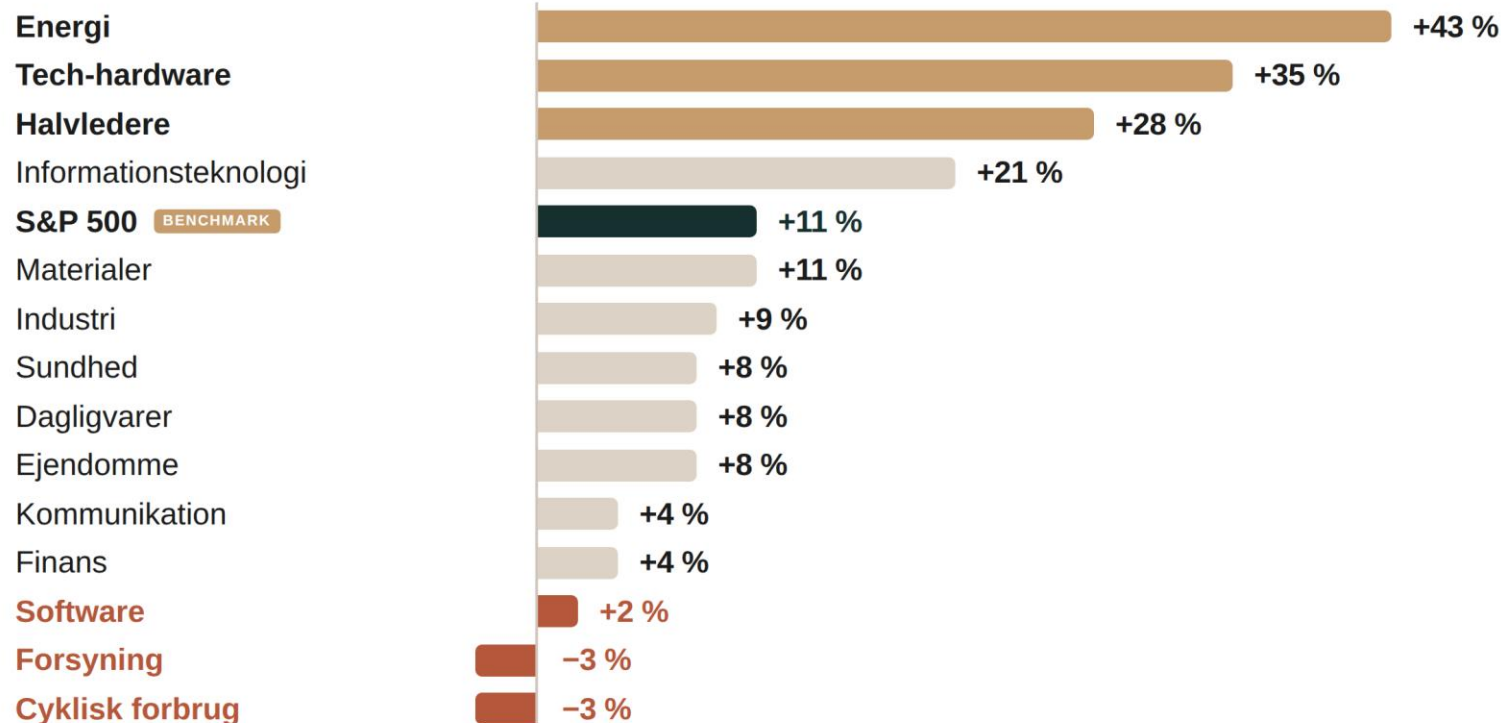
SÆSONEN ER AFSLUTTET

Ikke alle vinder

Energi og AI-hardware fører – software står stille.

Afkast år til dato
Sektorer og brancher i S&P 500

Opgjort · september 2026



HALVLEDERE

+28 %

Chips og hukommelse bærer AI-udbygningen.

SOFTWARE

+2 %

Markedet frygter, at AI-agenter æder software-forretningen.

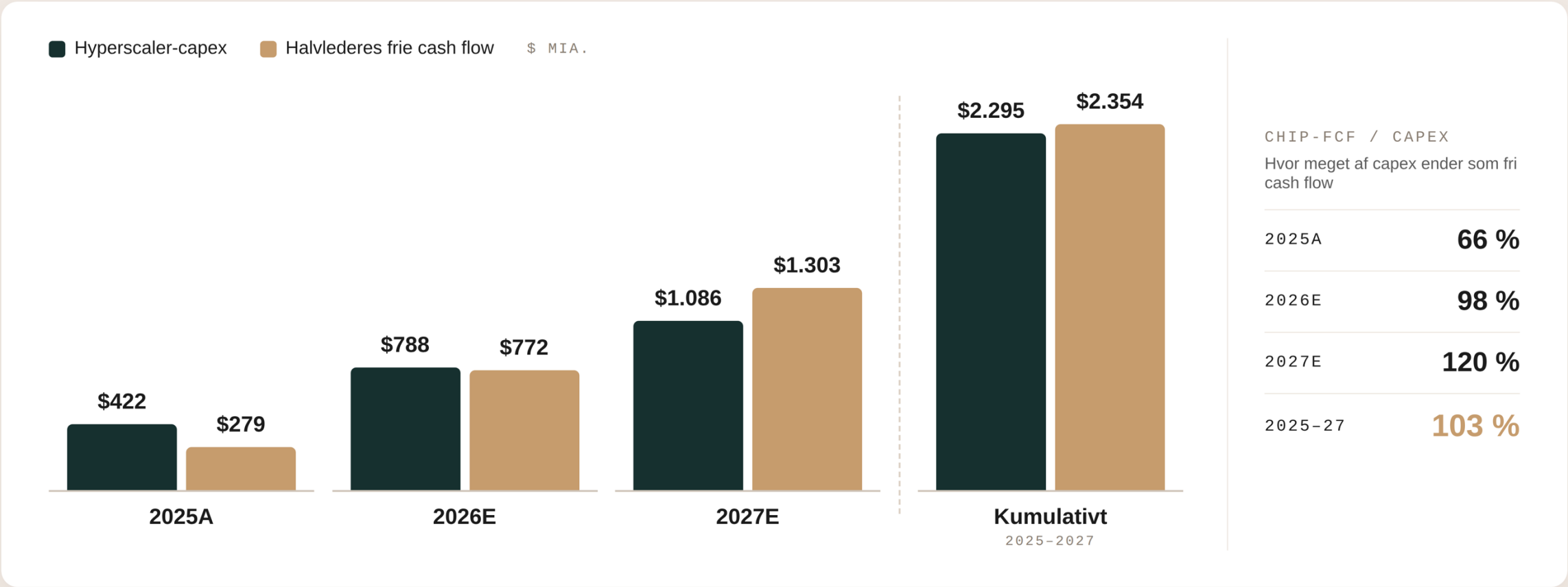
Kilde: Bloomberg. S&P 500-sektorer, afkast år til dato 2026. Historisk afkast er ingen garanti for fremtidigt afkast.

Capex bliver til chip-cash flow

Hver dollar, hyperscalerne investerer, ender som fri cash flow hos chipselskaberne.

Hyperscaler-capex vs. halvlederes FCF
2025A – 2027E

Data pr. 8. september 2026



Kilde: Bloomberg, Visible Alpha. Hyperscalere: META, GOOGL, MSFT, AMZN, ORCL. Halvledere: NVDA, AVGO, AMD, TSMC, SK Hynix, Samsung, MU, ASML m.fl.

Tokenproducenterne vinder

Dem, der laver tokens, er steget 196 % – køberne kun 2 %.

Laver tokens vs. køber tokens
31/12-2025 → 18/9-2026

Opgjort · 18. september 2026

MEDIAN

LAVER TOKENS

Chips, hukommelse, optik og strøm

+196 %

SanDisk		+655 %
Micron		+256 %
Bloom Energy		+206 %
SK Hynix		+185 %
Lumentum		+153 %
Nvidia		+19 %

MEDIAN

KØBER TOKENS

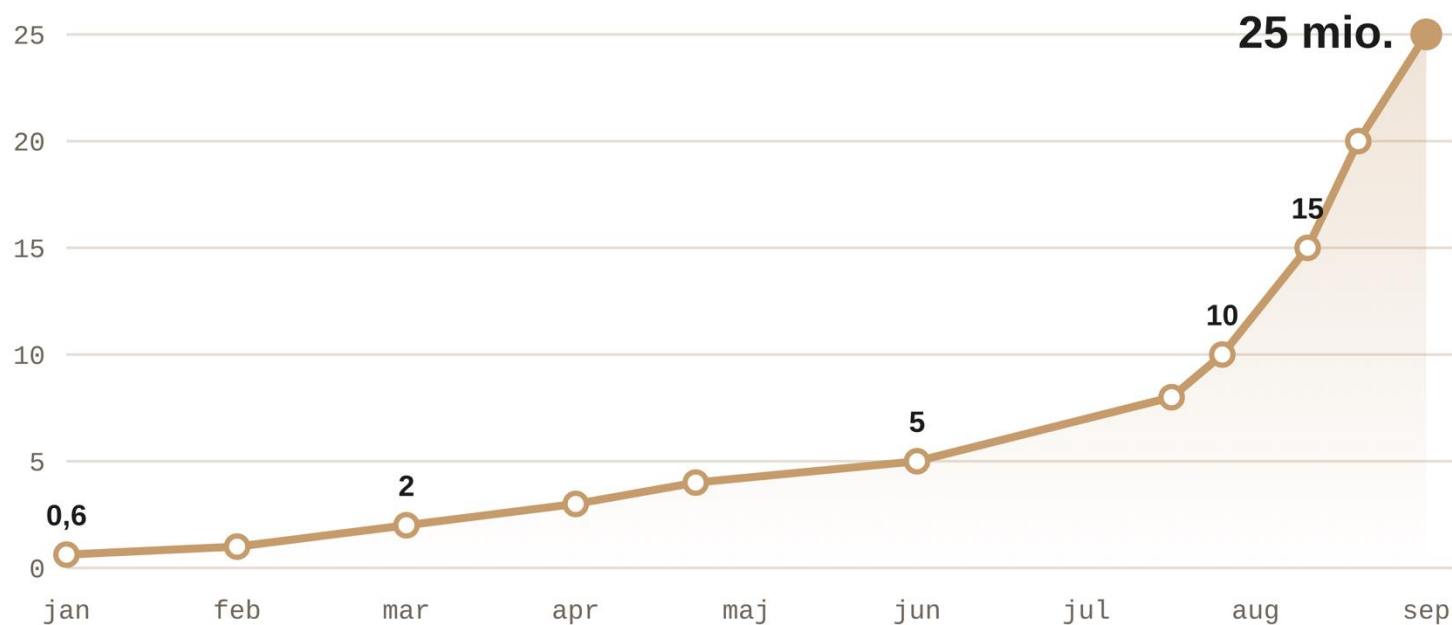
Hyperscalere og software

+2 %

Google		+12 %
Amazon		+10 %
Microsoft		+2 %
Meta		+1 %
Salesforce		-10 %

Codex: **40x** flere brugere på otte måneder

Kode-agenter er den nye efterspørgselsmotor – og de bruger langt flere tokens.



VÆKST JAN. → AUG.

40x

Fra 0,6 mio. til 25 mio. brugere.

SENESTE 6 UGER

+17 mio.

Fra midt i juli til slutningen af august.
Kurven accelererer.

AI Labs: \$100 mia. → \$180 mia.

Samlet run-rate for OpenAI og Anthropic – i dag og ved udgangen af 2026.

OpenAI + Anthropic
Run-rate omsætning

Data pr. september 2026

ANTHROPIC

\$65 mia.

Run-rate i år 3

Annualiseret omsætning

OPENAI

\$40 mia.

Run-rate i år 4

Annualiseret omsætning

GOOGLE OG META

~15 år

Tid om at nå \$100 mia.

Inflationsjusteret omsætning

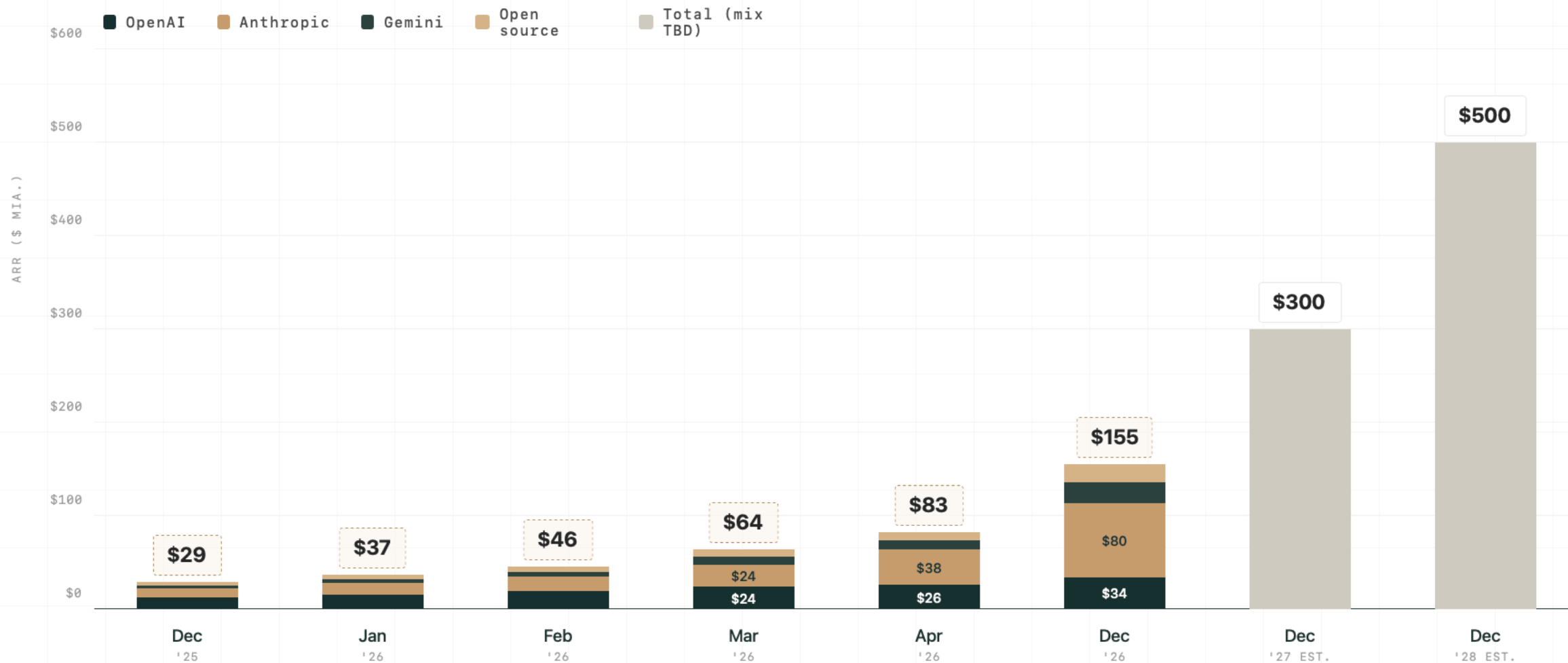
3 år, ikke 15

Google og Meta brugte omkring 15 år på at nå \$100 mia. i omsætning.
Anthropic forventes at nå dertil inden udgangen af 2026 – i sit tredje år.

MARKEDSDATA · ALTIMETER

Inference-ARR mod \$500 mia. i 2028

Generativ AI — annualiseret run-rate-omsætning, fordelt på udbydere.



Kilde: Altimeter · virksomhedsoplysninger og pressedækning. Dec-27 og Dec-28 er estimater — udbyder-mix endnu ikke fordelt.

Seks signaler, vi holder øje med

Det er dem, der afgør næste fase af AI-udbygningen.

Techwave watchlist
AI-udbygningen

September 2026

01 Månedlig AI-omsætning

Hold nøje øje med ARR for frontier AI-labs. Er capex finansieret?

02 Lab-ARR mod capex

AI Labs skal op på ca. \$450 mia. i run-rate ved udgangen af 2027.

03 Renten

Renteforhøjelse – modvind for multipler.

04 Flaskehalse

Hukommelse, strøm og optik sætter tempoet. Hvornår indhenter udbuddet efterspørgslen?

05 Software under pres

Bliver software vinder eller taber på AI? Vær selektiv.

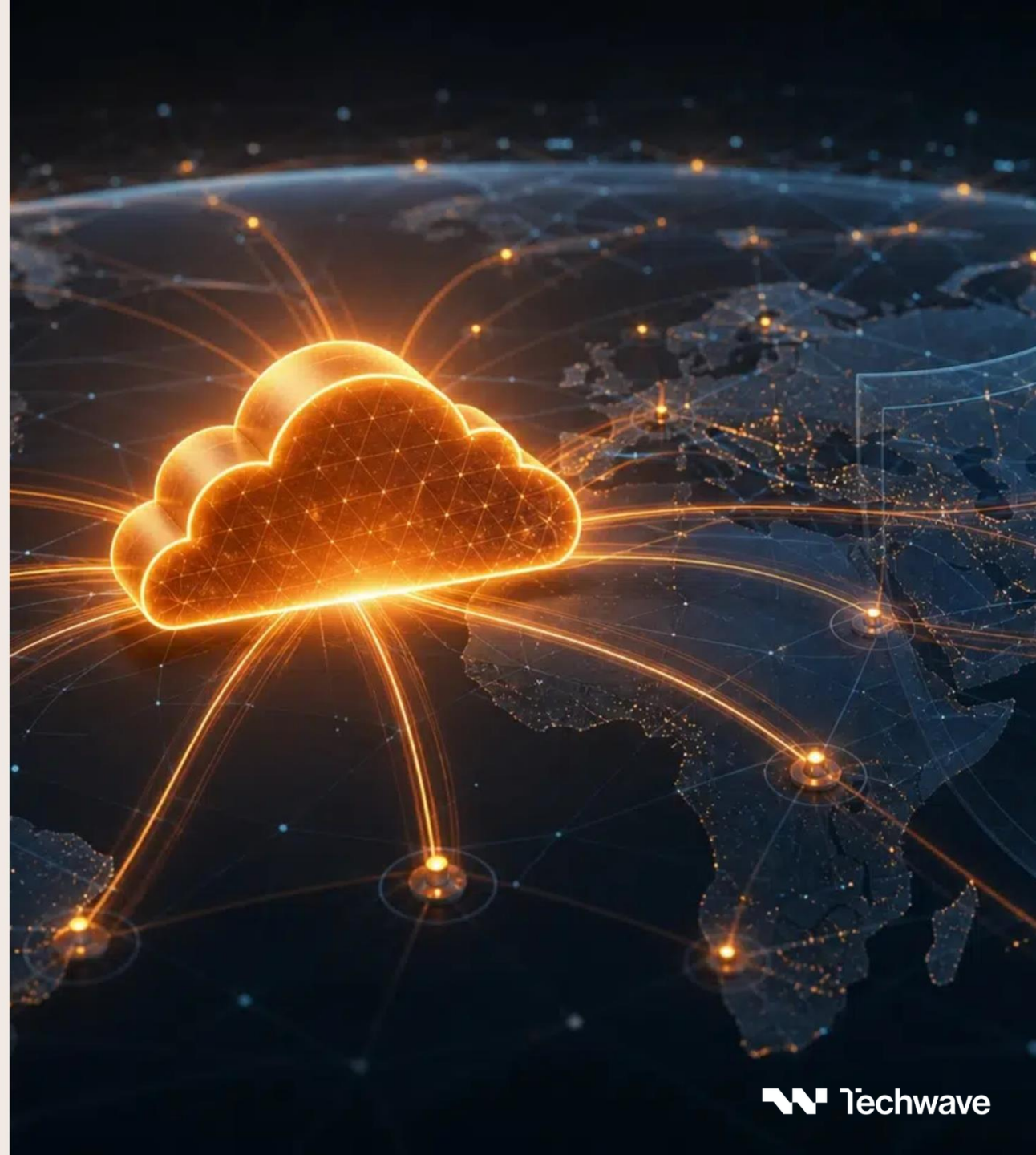
06 Værdiansættelse

Rimelig – så længe indtjeningsestimerne holder.

Cloudflare

Internettets sikkerhedslag – også for AI-agenter.

- ▶ **Et af verdens største netværk.** Datacentre i over 330 byer – omkring hver femte hjemmeside kører gennem Cloudflare og beskyttes mod angreb.
- ▶ **Zero Trust-platform.** Cloudflare One tjekker identitet, enhed og kontekst ved hver eneste adgang – intet og ingen er betroet på forhånd.
- ▶ **Identitet for AI-agenter.** Agenter, der handler på vegne af mennesker, skal kunne verificeres og have begrænset adgang. Cloudflare signerer agenter og lægger MCP-servere bag Zero Trust.
- ▶ **AI-inference på kanten.** Workers AI kører modellerne tæt på brugeren – lav latens og betaling pr. brug.
- ▶ **Portvagt for AI-crawlere.** Blokerer AI-crawlere som standard og lader udgivere tage betaling for adgang (pay-per-crawl).
- ▶ **Land-and-expand.** Gratis brugere bliver til betalende kunder, og store kunder køber flere produkter over tid.



Forventet indtjening

FY2025 rapporteret · FY2026-28 estimeret

Omsætningen vokser ca. 30 % om året – indtjeningen endnu hurtigere.

NØGLETAL	FY2025 Rapporteret	FY2026 Estimat	FY2027 Estimat	FY2028 Estimat
Omsætning Sales	2,17 mia. +29,9 %	2,87 mia. +32,5 %	3,70 mia. +28,7 %	4,74 mia. +28,2 %
Indtjening per aktie EPS, justeret	0,93 +24,0 %	1,26 +35,8 %	1,68 +32,7 %	2,34 +39,9 %

Alle tal i USD. Vækst angiver år-til-år. Tal afrundet. EPS er justeret (non-GAAP). Kilde: Koyfin (selskabets regnskab samt analytiker-konsensus).

Afkastoverblik

Skandinaviens bedste investeringsforening målt på afkast, år til dato.

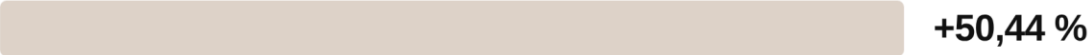
Afkast år til dato
Techwave vs. tech peers

Opgjort 17.00 · 23. september 2026

Techwave 🏆



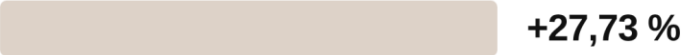
Maj Invest UCITS ETF AI & Semiconductor



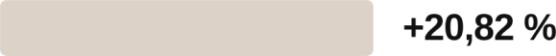
Nordnet Teknologi Indeks



Horizon3



Nasdaq 100 BENCHMARK



Newdeal Invest



42,89 procentpoint bedre end Nasdaq 100 år til dato

Afkast opgjort år til dato 2026. Afkastoverblikket er samlet fra hhv. PortfolioManager, Morningstar og Nordnet.
Historisk afkast er ikke en garanti for fremtidigt afkast. For risici og standardiserede scenarier henvises til fondens PRIIP-dokument.

Nyttige informationer

Her har vi samlet de vigtigste oplysninger om fonden, så du hurtigt kan danne dig et klart overblik over struktur, beskatning og handelsforhold.

Udlodningstype

Udloddende afdeling

Beskatningsprincip

Realisationsbeskatning

Skattetype

Aktieindkomst

Udbytte

Årlig udlodning

VSO-midler

Nej

ISIN-kode

DK0064421028

Risikoindikator

1

2

3

4

5

6

7

Fonden har en risikoindikator på 4 ud af 7, hvilket svarer til en middel risiko.

Investeringshorisont

Vi anbefaler alle vores investorer at have en investeringshorisont på minimum 5 år.

Handelstidspunkt

Fonden kan handles alle børsdage, hvor det danske marked er åbent. Handelsvinduet følger Nasdaq Copenhagen og ligger på hverdage mellem 09:45 og 16:55.

■ Omkostning

Omkostningsudvikling

Stordriftsfordelen deler vi med vores medinvestorer.

Jo større kapital vi har under forvaltning, desto lavere bliver de administrative omkostninger per krone. Den fordel bruger vi til at sænke prisen, frem for at beholde gevinsten selv.

TOTAL UNDER
FORVALTNING

139,4 mio.

GENNEMSITLIG
FORMUE

77,1 mio.

NUVÆRENDE
SATS

1,39 %

Endnu **22,9 mio. kr.** til næste nedsættelse (**1,35 %**).

PENGE UNDER FORVALTNING

MGMT FEE*

0–100 mio. kr. NU	1,39 %
100 mio. kr.	1,35 %
250 mio. kr.	1,30 %
400 mio. kr.	1,25 %
550 mio. kr.	1,20 %
700 mio. kr.	1,15 %
850 mio. kr.	1,10 %
1.000 mio. kr.	1,05 %

* Beregnes på baggrund af gennemsnitlig formue i fondens levetid.

Sådan køber du

Investeringsbeviser

Techwave kl, n.

ISIN: DK0064421028

Ticker: PMITW

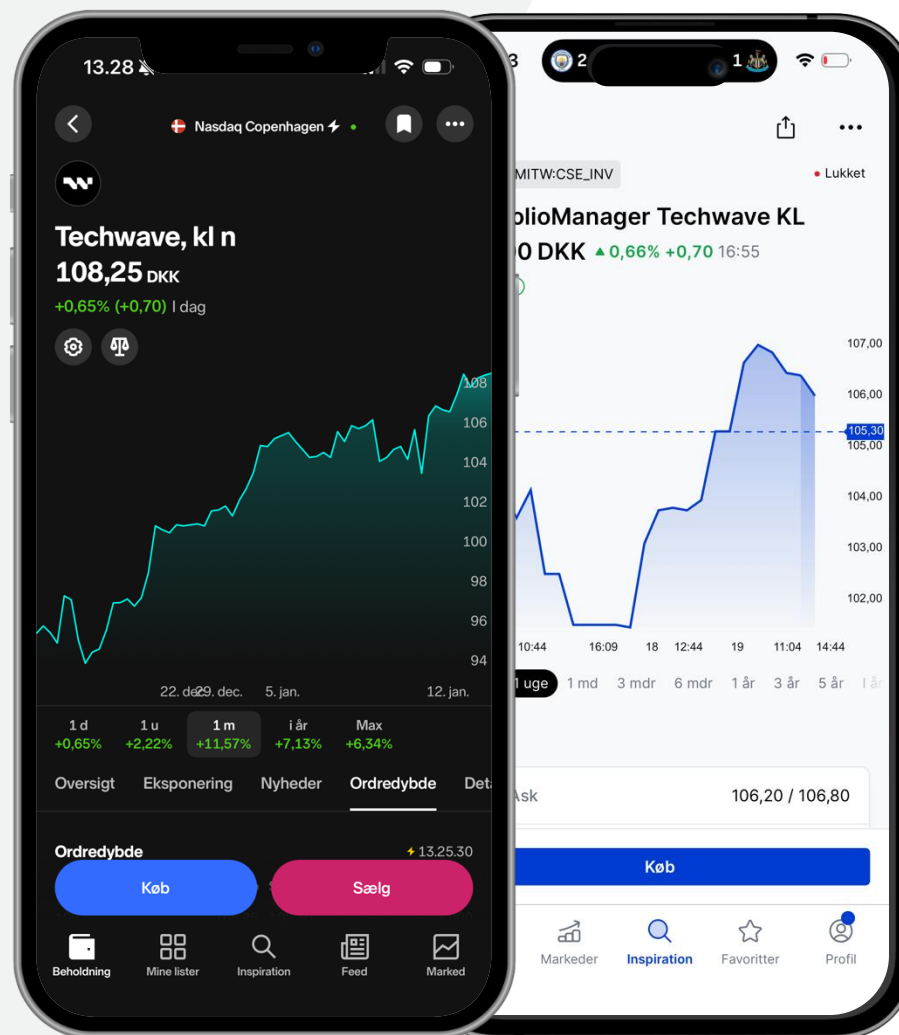
Kan handles via investeringsplatformene og
bankerne.

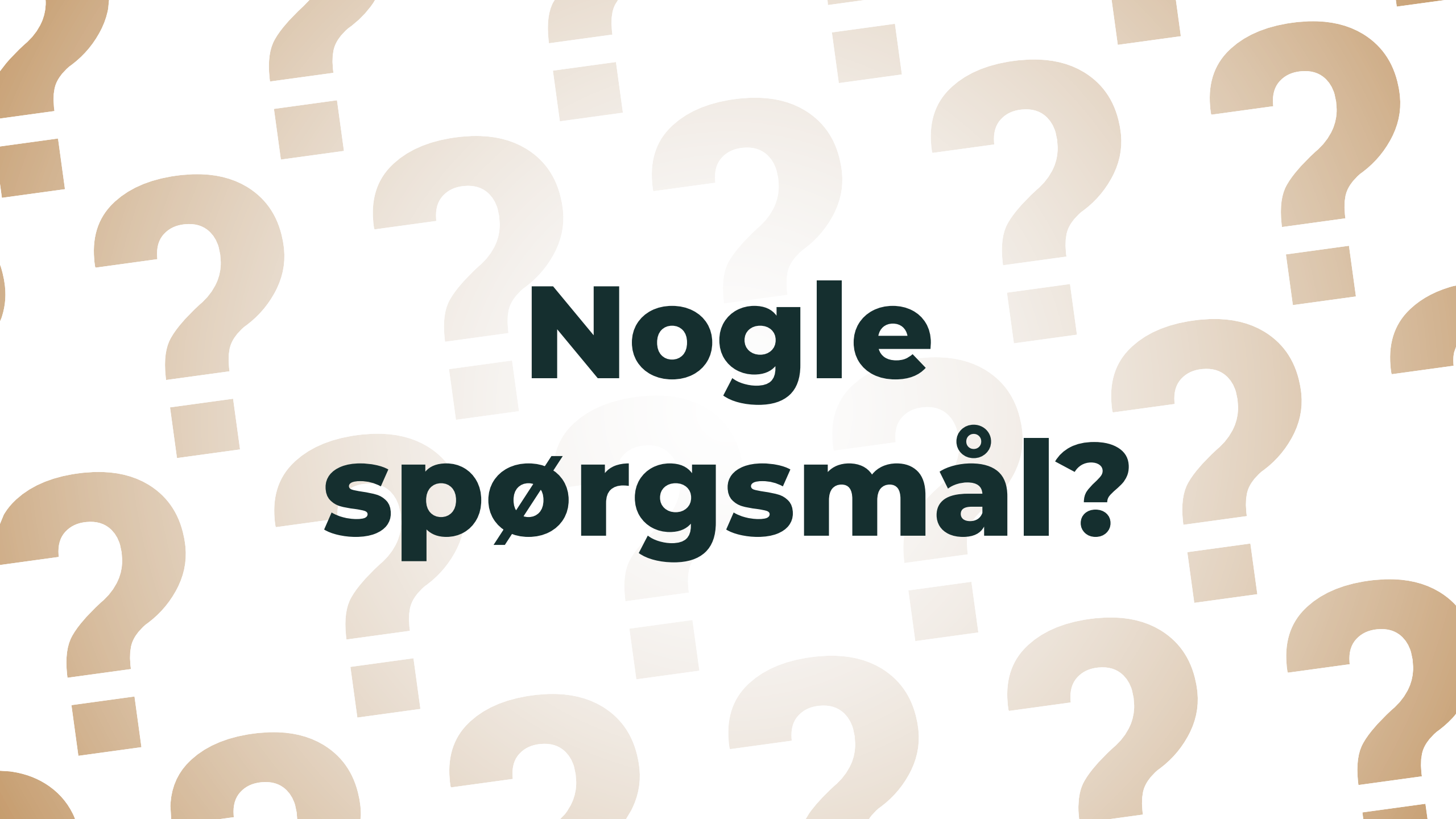


Nordnet



Saxobank



The background features a repeating pattern of stylized, light brown question marks and small squares. The question marks are of varying sizes and are scattered across the white background. The text is centered and reads:

**Nogle
spørgsmål?**

• KONTAKT

Lad os tage en snak.

Benjamin Bjerre

CEO & Investeringschef · Techwave



TELEFON

29 66 94 77



E-MAIL

Benjamin@techwave.fund



WEB

www.techwave.fund

