

DISCLAIMER

Die in dieser Publikation angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Diese Publikation entspricht eventuell nicht allen regulatorischen Anforderungen an ein solches Dokument, welche andere Länder außer Deutschland hierfür definiert haben. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Die Publikation stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar.

10xdna.com

1Q&DNA

Technologiejahr 2024: Investieren in die nächste Welle technologischer Durchbrüche



FRANK THELEN
GRÜNDER & CEO

- Gründer & CEO Freigeist Capital
- Langjährige Erfahrung im VC-Bereich
- Bereits viele Unternehmen mit KI-Technologie gegründet/ finanziert, u.a. doo, Scanbot, Smartlane, ProSion



MARVIN WENSERSKI, CFA
CIO & LEAD FUND ADVISOR

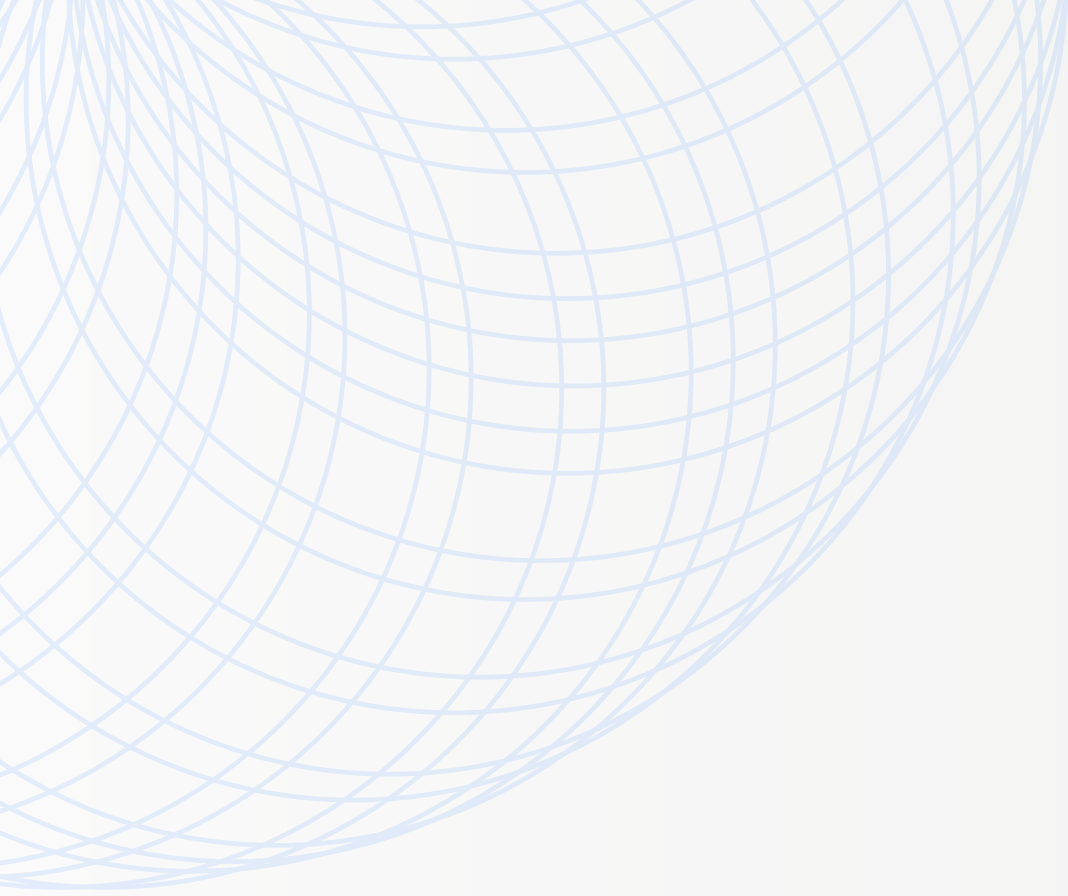
- Seit Februar 2022 bei 10xDNA Capital Partners
- Zuvor mehrere Jahre als Strategieberater bei McKinsey & Company in Düsseldorf
- MSc Finance von der London School of Economics (LSE) und BSc BWL Uni Mannheim



TECHNOLOGIE LIEFERT LÖSUNGEN

Ein Orchester an revolutionären Werkzeugen
wird unsere Welt in den nächsten Jahren so breit und tiefgreifend
verändern, wie es kaum vorstellbar ist.

Diese disruptiven Unternehmen sind der Fokus der 10xDNA-Fonds.



IQDNA

I. Rückblick 2023

Wir blicken zurück auf ein ereignisreiches Börsenjahr.



Die Performance von Technologie-Aktien verlief zweigeteilt

WAS LIEF GUT?

- Big-Tech ("Magnificent 7")
- Künstliche Intelligenz
- USA

WAS LIEF NICHT GUT?

- Small & Mid-Cap
- Erneuerbare Energien (inkl. E-Mobilität)
- Europa & China

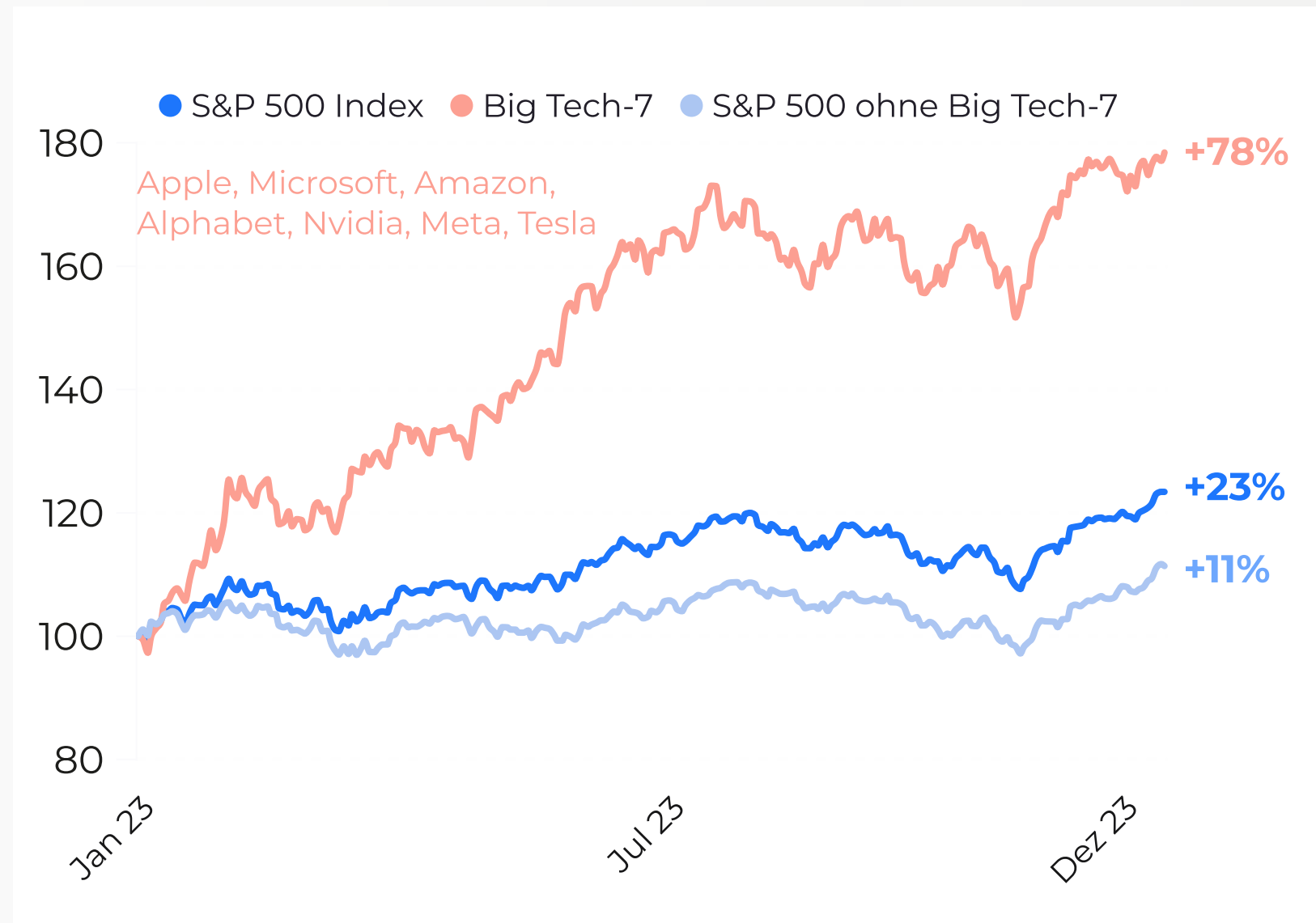
UNTERNEHMENSGRÖSSE

THEMEN/SEKTOREN

GEOGRAFIE

Abseits der "Glorreichen 7" war 2023 nicht viel zu gewinnen

Performance des S&P 500 Indexes und Teilkomponenten in 2023
indexiert auf 100



Quelle: 10xDNA Capital Partners, Bloomberg (Stand 19.12.2023)

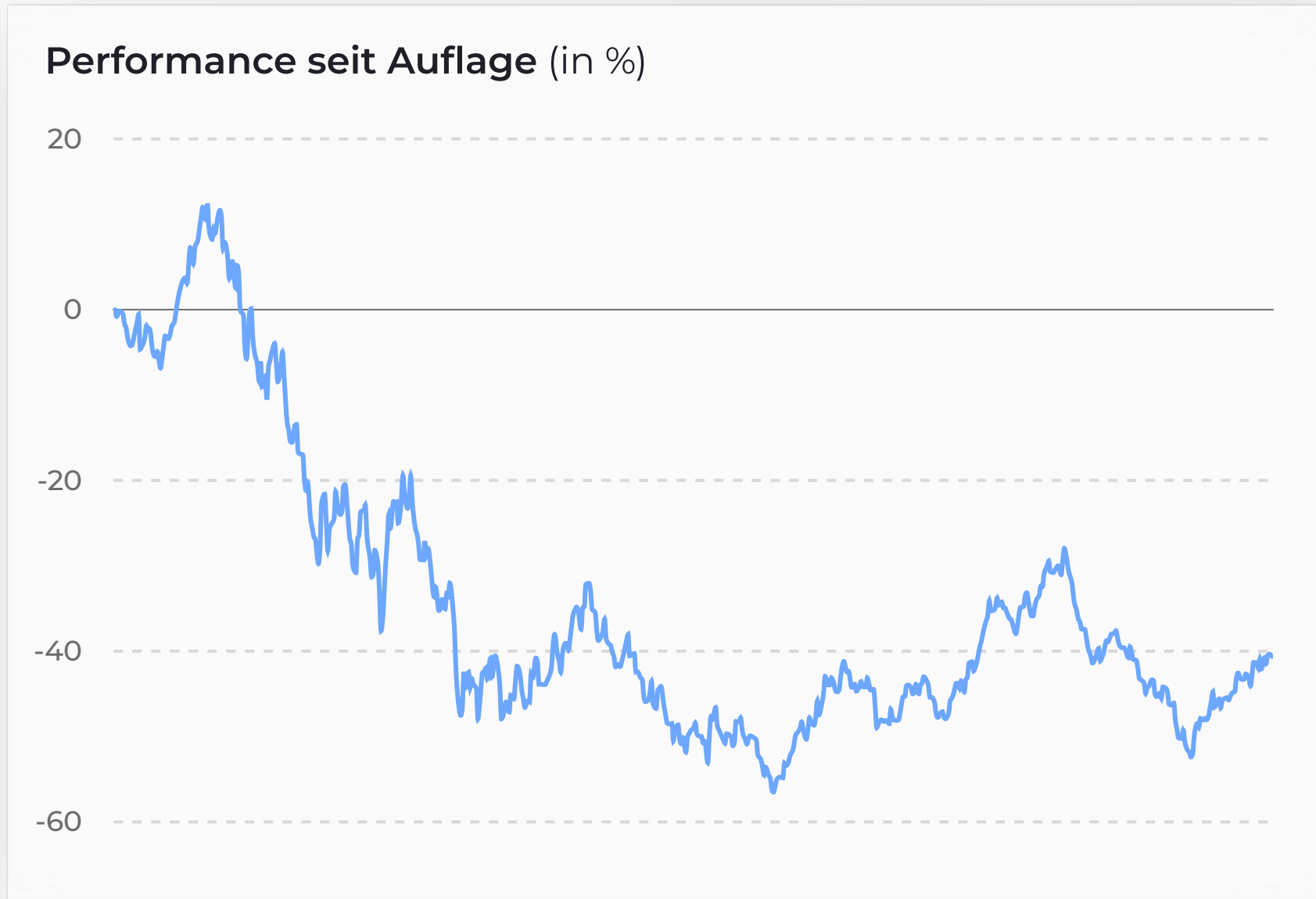
Seit Anfang des Jahres hat u.a. die **"Generative KI-Welle"** die großen US-Aktienindizes **S&P 500 und Nasdaq-100 beflügelt**

Diese Entwicklung resultiert jedoch aus der **starken Kursentwicklung einiger weniger Tech-Titel**, die besonders hoch in den Indizes gewichtet sind (Klumpenrisiko)

Abseits der größten 7 Titel (Indexgewichtung >25% im S&P 500; ~40% im Nasdaq-100 Index) war die **Kursentwicklung** im Durchschnitt bei S&P 500-Werten **deutlich schlechter**

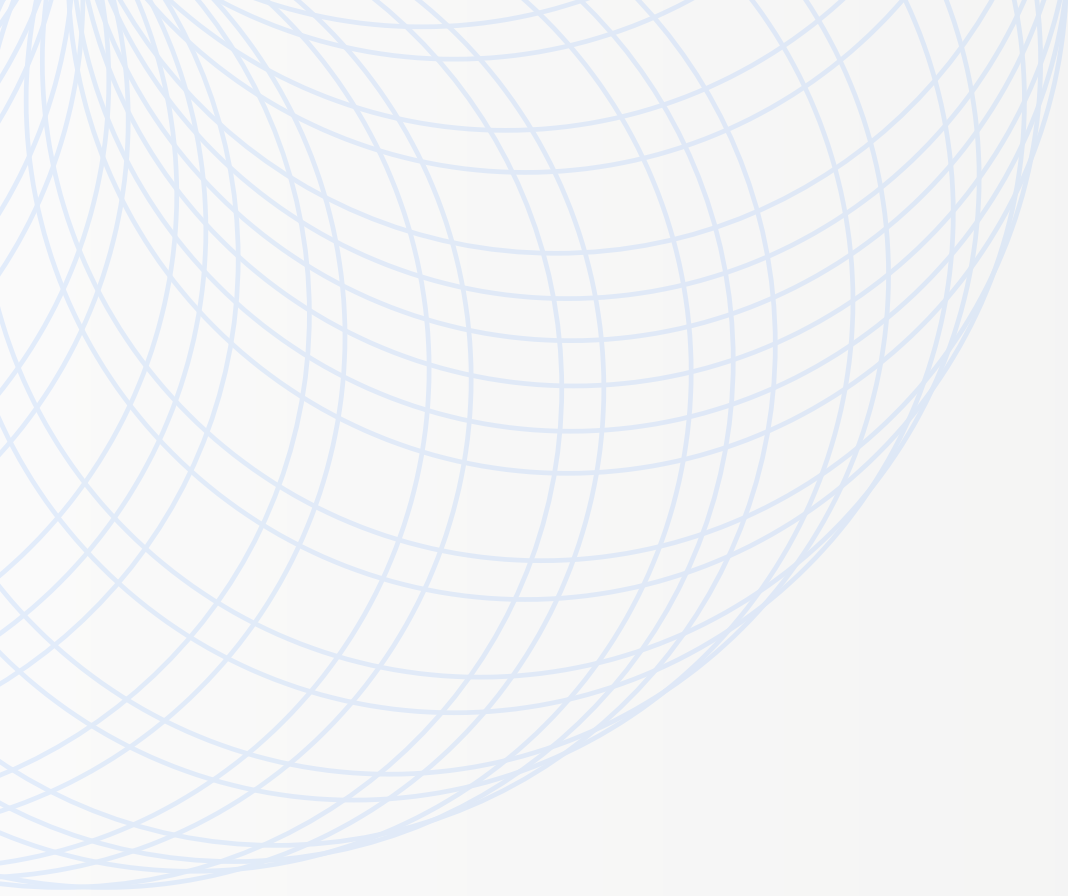
Wir erwarten für 2024 eine **Normalisierung dieser Entwicklung** zugunsten von Aktien **abseits der "Glorreichen 7"**

Deutliche Erholung des 10xDNA - Disruptive Technologies-Fonds im Jahr 2023



10XDNA - DISRUPTIVE TECHNOLOGIES R (WKN: DNA10X)	Seit Auflage (01.09.21) -39,8%	Seit Jahresbeginn (2023) +33,3%
--	---------------------------------------	--

Quelle: Axxion (Stand 31.12.2023)
Hinweis: Historische Rendite ist keine Indikation für zukünftige Ergebnisse. Bitte beachten Sie unsere rechtlichen Hinweise.



TQDNA

II. Ausblick 2024

Wir sehen attraktive Chancen in einem volatilen Kapitalmarktumfeld.



Wir erwarten für 2024 ein konstruktiveres Makro-Umfeld für Technologieaktien

RÜCKLÄUFIGE INFLATION FÜHRT ZU ZINSENKUNGEN DER ZENTRALBANKEN

Beispiel US-Zentralbank Fed

In den USA haben wir seit dem **Höchststand der Inflationsrate im Sommer 2022** eine deutliche Abkühlung gesehen, die die Fed zu **Zinssenkungen im kommenden Jahr** veranlassen wird

Kurse von Technologieaktien haben in der Vergangenheit **von Zinssenkungen profitiert**

"SOFT-LANDING"-SZENARIO DER US-WIRTSCHAFT GILT ALS WAHRSCHEINLICH

Beispiel US-Wirtschaft

Solide Unternehmensergebnisse und Arbeitsmarktdaten bei gleichzeitig **fallender Inflationsrate** reduzieren die Erwartungen für eine deutliche Rezession

VIELE UNSICHERHEITSAKTOREN BLEIBEN BESTEHEN

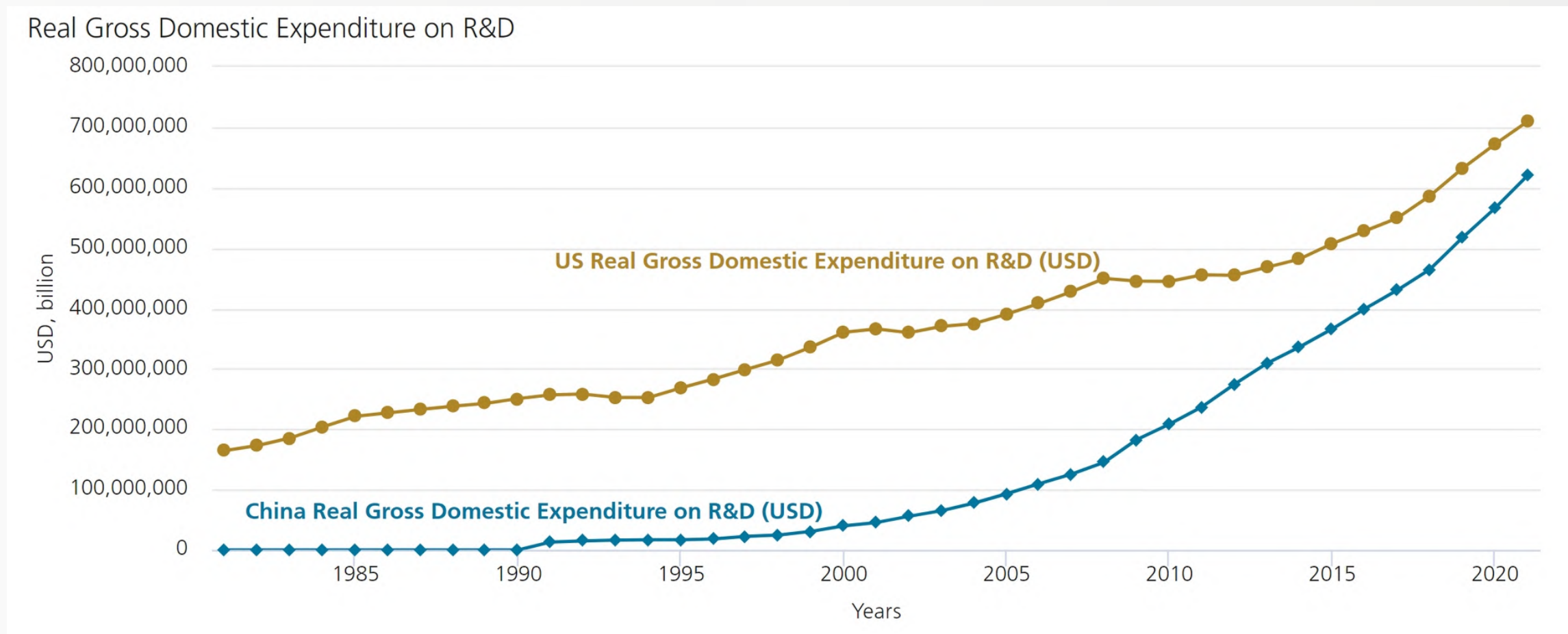
Beispiel Geopolitik

Auch 2024 werden **geopolitische Entwicklungen** (u.a. Ukraine-Krieg, Naher Osten, China-USA Konflikt, US-Präsidentenwahl) die **Stimmung an den Märkten** maßgeblich beeinflussen

Exkurs China: Wir sehen aktuell attraktive Chancen im chinesischen Aktienmarkt

CHINESISCHE WIRTSCHAFT VERFÜGT ÜBER GROSSES POTENZIAL UND INNOVATIONSKRAFT

Vergleich der Bruttoinlandsausgaben für Forschung und Entwicklung USA vs. China



Chinesische Wirtschaft wird durch **steigende Investitionen in Innovation** wettbewerbsfähiger und **erhöht seine Wertschöpfungstiefe**

In vielen Bereichen (z.B. Batterietechnologie, E-Autos, Computer Vision) sind **chinesische Unternehmen bereits heute Weltmarktführer**

Erreichen von **technologischer Unabhängigkeit in strategisch wichtigen Sektoren** (inkl. Halbleiterproduktion) ist Priorität der Zentralregierung und wird zu Wachstum führen

Quellen: 10xDNA Capital Partners, UBS Asset Management, Goldman Sachs

2024 wird das Jahr für aktive Aktienausswahl im Technologiebereich

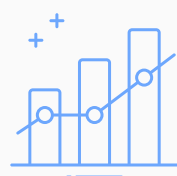


ATTRAKTIVE INVESTMENT-CHANCEN BIETEN SICH ABSEITS DES MAINSTREAMS

Signifikante **Outperformance der Big Tech-7** gegenüber dem Gesamtmarkt erscheint uns **nicht nachhaltig**

Deutliches **Aufholpotenzial erwarten wir bei Aktien abseits des Mainstreams**, insbesondere bei kleineren Unternehmen (Small- und Mid-Caps)

Zudem sehen wir derzeit **attraktive Bewertungsniveaus** bei **europäischen und chinesischen Aktien**

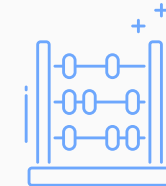


MEGATRENDS SIND AUCH DURCH KURZFRISTIGE RÜCKSCHLÄGE NICHT AUFZUHALTEN

Erhöhte Erwartungen am Kapitalmarkt haben in einigen Sektoren (z.B. Erneuerbare Energien, E-Mobilität) **zu Kursrückgängen** geführt

Die **zugrundeliegenden Trends sind jedoch nicht aufzuhalten** und werden durch eine anhaltend hohe Investitionsbereitschaft der Stakeholder befeuert

Positive fundamentale Unternehmensentwicklungen in Kombination mit aktuell günstigen Bewertungen bieten **attraktive Investitionsmöglichkeiten**



TECHNOLOGIE-HYPE WIRD VON SUBSTANZ GETRENNT

Im kommenden Jahr wird sich mehr und mehr herauskristalisieren, wer die wirklichen **Gewinner und Verlierer technologischer Entwicklungen** sind

Die ersten Unternehmen nutzen bspw. **Generative KI als Wettbewerbsvorteil**, während andere **Buzzword-Bingo** spielen

Die **Trennung von Hype und Substanz** ist nicht nur wichtig, um Gewinner im Portfolio zu identifizieren, sondern auch um **Verlierer zu vermeiden**

AUSBLICK 2024

Anhand von 3 Positionen aus unserem Portfolio möchten wir unsere Erwartungen für 2024 konkretisieren



ALPHAWAVE SEMI

Attraktive Investmentchancen bieten sich abseits des Mainstream



AEHR TEST SYSTEMS

Megatrends (z.B. E-Mobilität) sind auch durch kurzfristige Rückschläge nicht aufzuhalten



OSCAR HEALTH

Technologie-Hype wird von Substanz getrennt

AUSBLICK 2024

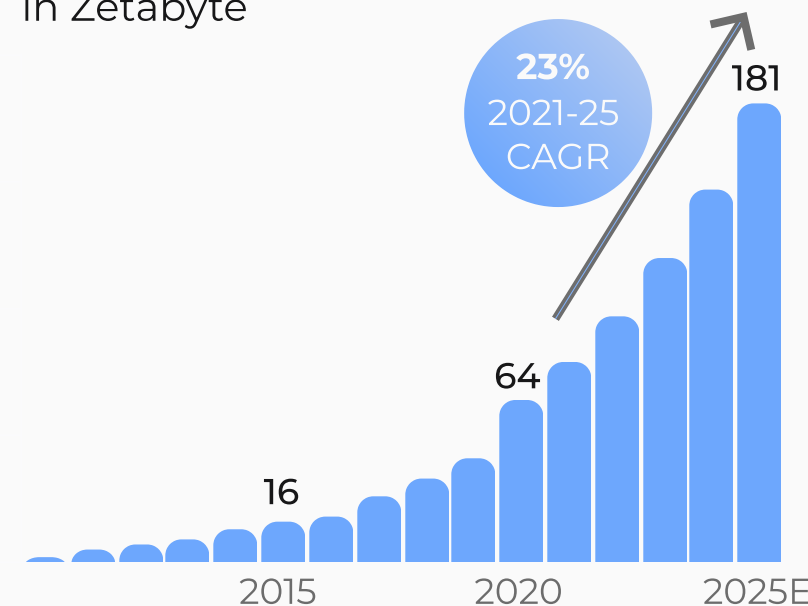
ALPHAWAVE SEMI

IP-Anbieter im schnell wachsenden Markt für Konnektivitäts-Chips



- Exponentielles Wachstum des Datenvolumens über die nächsten Jahre steigert Anforderungen an Datenübertragung
- Konnektivitätschips ermöglichen schnelle und effiziente Kommunikation zwischen Servern
- Alphawave verfügt über ein überlegenes Produktangebot und ein hervorragendes Managementteam mit Industrie- und Gründungserfahrung

Erwartetes Wachstum des globalen Datenvolumens in Zetabyte



IP-Produktportfolio (Auszug)



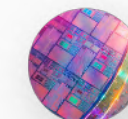
SerDes



PCIe

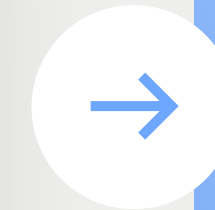


UCle



HBM3

Quellen: 10xDNA Capital Partners, Unternehmensangaben



Erwartungen für 2024

Neue Aufträge (Design Wins), insb. für Custom Silicon

Weitere **Details zu Partnerschaften** mit US-Hyperscalern

Anhebung der Umsatz- und Gewinnerwartung des Managements und mehr **Transparenz auf Cashflow-Entwicklung** senken Bewertungsabschlag

AUSBLICK 2024

AEHR TEST SYSTEMS

Führender Hersteller von Burn-in und Testing-Geräten für Leistungshalbleiterhersteller



- Elektroautos nutzen **Siliziumkarbid-Chips (SiC)** für die Leistungselektronik und können so ihre **Reichweite um bis zu 10% erhöhen**
- Bei der Herstellung der Chips wird das sogenannte **"Burn-In & Testing"-Verfahren** gebraucht, um Langlebigkeit sicherzustellen
- Aehr Test Systems ist **weltweit der einzige Anbieter** für Maschinen, die dieses **Verfahren auf großer Skala** durchführen können



FOX-XP System für High-Throughput Burn-in und Testing (WLBIT)



Erwartungen für 2024

Folgeaufträge von Bestandskunden aus dem SiC-Bereich (z.B. OnSemi)

Erstaufträge von einem **weiteren der Top-4 SiC-Unternehmen** (z.B. ST Microelectronics)

Expansion in **weitere Wachstumsmärkte**, mit Aufträgen aus GaN und SiPh

Quellen: 10xDNA Capital Partners, Unternehmensangaben

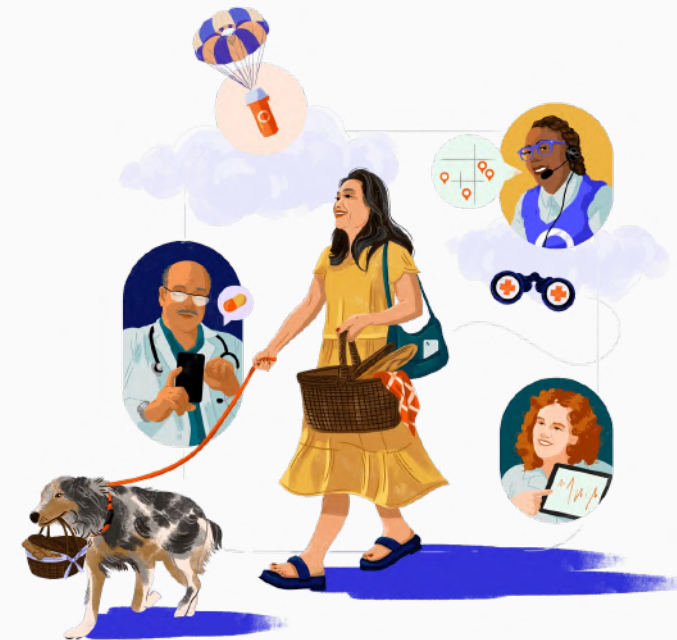
AUSBLICK 2024

OSCAR HEALTH

Digitale Krankenversicherung der nächsten Generation



- Oscar Health ist ein **Vorreiter in digitalen Krankenversicherungen** und verfügt über **Spitzenwerte in der Kundenzufriedenheit**
- Nutzt **Generative KI für Prozesse im Back- und Frontend** (z.B. Bearbeitung von Schadensfällen, individualisierte Kundenansprache je nach Gesundheitszustand)
- Durch Effizienzgewinne erhofft sich das Unternehmen **signifikante Kostenreduzierungen** und eine **verbesserte Nutzerfreundlichkeit**



Quellen: 10xDNA Capital Partners, Unternehmensangaben



Erwartungen für 2024

Erstmaliges **Überschreiten der Profitabilitätsschwelle** (adj. EBITDA)

Weitere Kostenreduktionen durch Effizienzgewinne und Pricing (Ziel: $MLR \leq 82\%$)

Aufträge für das (margenstarke) **Geschäft mit +Oscar**

Auch darüber hinaus sind unsere Portfoliounternehmen bestens aufgestellt, um in 2024 zu profitieren



TECHNOLOGISCH FÜHREND

Neue Technologien (z.B. Künstliche Intelligenz) haben das Potenzial, **ganze Industrien zu revolutionieren**

Wir setzen auf Unternehmen, die über einen **Technologievorsprung** verfügen und diesen als **Wettbewerbsvorteil** einsetzen

Tiefes Technologieverständnis erlaubt es uns, diese zu identifizieren und **auf Substanz zu prüfen**



UMSETZUNGSSTARK MIT SOLIDEM FINANZPROFIL

Viele unserer Portfoliounternehmen verfügen über **hohe Pricing-Power**, ein **solides Finanzprofil** und **profitieren zunehmend von Skaleneffekten**

Dies beruht oft auf der **Umsetzungsstärke der Managementteams**, die Unternehmen auf **Inflektionspunkte in ihrer Entwicklung** hinbewegen

Wir **investieren in Managementteams**, von denen wir **tief überzeugt** sind und von denen wir viele **persönlich kennenlernen** durften



PROFITIEREN VON LANGFRISTIGEN TRENDS

Kurzfristige Schwankungen dürfen nicht darüber hinwegtäuschen, dass wir uns **in einer Welt des Wandels** befinden (z.B. Erneuerbare Energien, Erstarren Chinas, medizinische Revolutionen)

Unsere Portfoliounternehmen **profitieren von den großen Trends unserer Zeit** und nutzen Wandel zu ihrem Vorteil

Unser **langfristiger Anlagehorizont** erlaubt es uns, Chancen nicht nur frühzeitig zu erkennen, sondern auch zu nutzen










10xDNA

III. Next 10xDNA

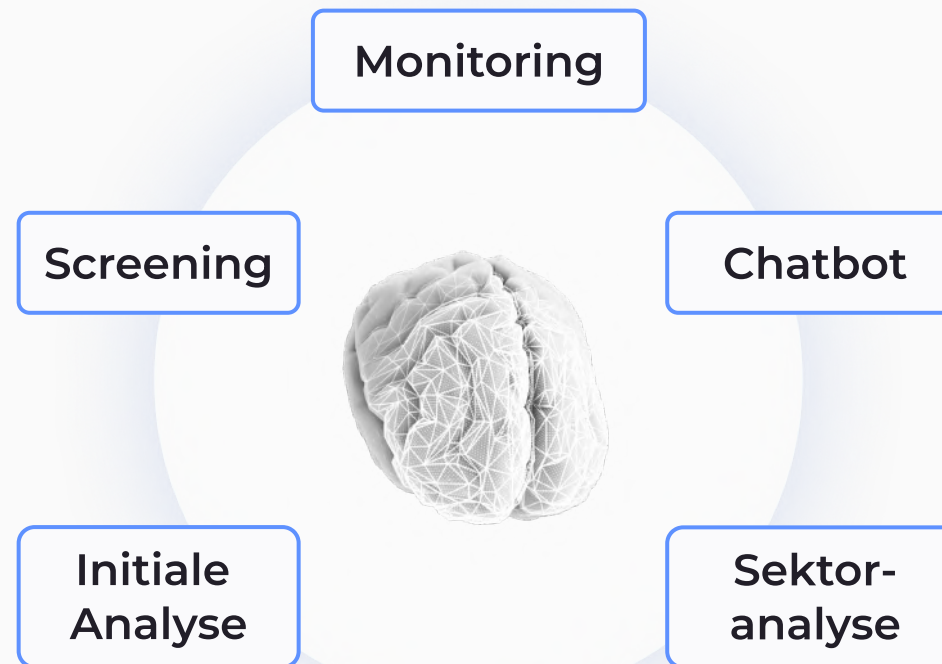
Wir investieren in unser Team und unsere Tools, um noch bessere Entscheidungen zu treffen.

Wir entwickeln KI-Software, die unser Research-Team unterstützt

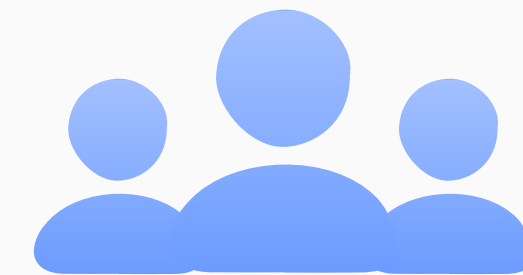
QUELLEN




-  News
-  Finanzdaten
-  SEC-Fillings
-  Externes Research
-  ...

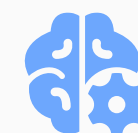
10XDNA-SOFTWARE KÜNSTLICHE INTELLIGENZ



10XDNA-TEAM NATÜRLICHE INTELLIGENZ



-  Naturwissenschaftler
-  Kapitalmarktexperten
-  Unternehmer



HYBRID-ANALYST



TEAM

Verstärkung im Investmentkomitee

Gunnar unterstützt das Investmentteam mit seiner langjährigen Erfahrung als Wall-Street-Analyst und Portfoliomanager.

Er bringt Erfahrung aus mehreren Stationen unter anderem bei Goldman Sachs und Allianz Global Investors mit. Zuletzt war er dort Global Director of Research, Co-Portfoliomanager von zwei AllianzGI-Fonds und Technologie-Analyst.



GUNNAR MILLER
Senior Advisor

Team ist mit 10 Mio. € investiert

TEAM

Team mit 20+ Jahren VC-Erfahrung, Naturwissenschaftlern und Investmentexperten

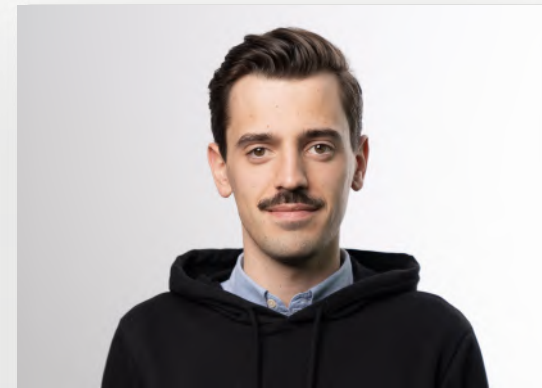
INVESTMENT-KOMITEE



FRANK THELEN
Gründer & Geschäftsführer



MARVIN WENSERSKI, CFA
CIO & Lead Fund Advisor



DR. JUSTUS GÄTJEN
COO & Co-Geschäftsführer



MARCEL VOGLER
Co-Geschäftsführer



GUNNAR MILLER
Senior Advisor

RESEARCH



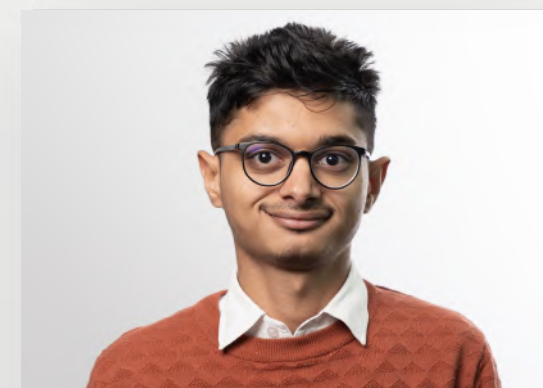
DR. RICHARD BUSCHBECK
Senior Research Manager



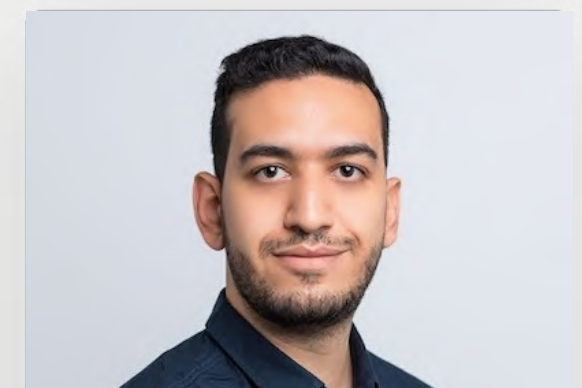
XINYI HUANG
Research Manager



PAUL SCHMIDT
Research Analyst Technology



AKSHAY BIRLA
Research Analyst



MONCEF BENAICHA
Software Entwickler

Der Tech-Baustein für jedes Portfolio

DISRUPTIVE TECHNOLOGIES



Aktien



Technologie



Global



Unabhängig von Marktkapitalisierung

WKN:
DNA10X

SMALL & MID CAP TECHNOLOGIES



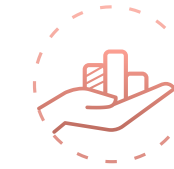
Aktien



Technologie



Global



< 10 Mrd. USD Marktkapitalisierung

WKN:
DNA10M

EX CRYPTO

Dieser Fonds bildet das **gleiche Portfolio** wie der Disruptive Technologies-Fonds ab, jedoch **ohne Kryptowährungen**. Zum Ausgleich kann das Portfolio des Fonds um weitere Titel ergänzt werden.

WKN:
DNA10R

Disruptive Technologies

TOP 10 POSITIONEN

	ALPHAWAVE SEMI	8%
	OSCAR HEALTH	8%
	ETHEREUM	7%
	HIMS & HERS HEALTH	6%
	STEM INC.	5%
	TESLA	5%
	GRAB	4%
	COMPASS	4%
	ZAI LAB	4%
	BAIDU	4%

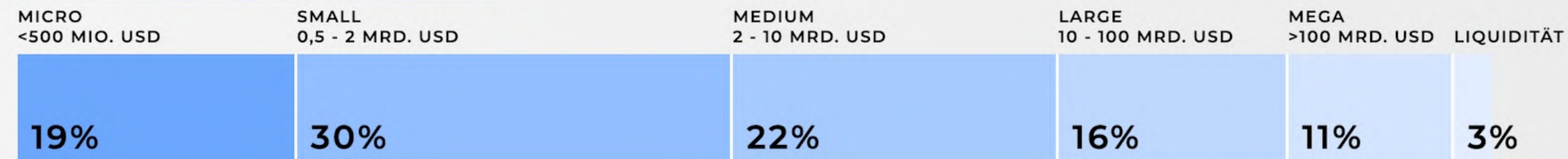
GEOGRAPHIE

Nordamerika	45%
Europa	24%
Asien	20%
Andere	9%
Liquidität	3%

PHASE

Developed Stage	29%
Emerging Stage	53%
Early Stage	16%
Liquidität	3%

MARKTKAPITALISIERUNG



Small & Mid Cap Technologies

TOP 10 POSITIONEN

	ALPHAWAVE SEMI	9%
	OSCAR HEALTH	8%
	HIMS & HERS HEALTH	5%
	ARCTICZYMES TECHNOLOGIES	5%
	COMPASS	5%
	SYNTHETICMR	5%
	AEHR TEST SYSTEMS	5%
	STEM INC.	5%
	RENEW	5%
	ZAI LAB	4%

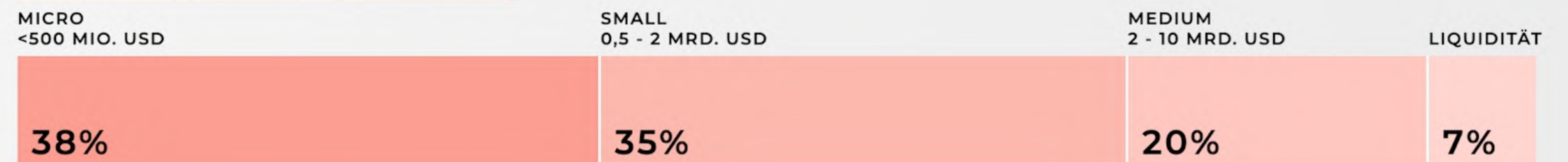
GEOGRAPHIE

Nordamerika	39%
Europa	33%
Asien	21%
Liquidität	7%

PHASE

Developed Stage	25%
Emerging Stage	53%
Early Stage	15%
Liquidität	7%

MARKTKAPITALISIERUNG



FRAGEN

Erfahren Sie mehr über den Tech-Baustein für Ihr Portfolio

Auf 10xdna.com/faq/ beantworten wir noch mehr Fragen zu den 10xDNA-Fonds. Gerne auch via E-Mail, direkt an unser Team!

Jetzt Newsletter
abonnieren 

Regelmäßige Updates zu Portfolio- und Technologie-Entwicklungen sowie unsere Perspektive auf den Kapitalmarkt

