

Fondens investeringsstrategi

PP Capital - StockPick er en aktivt forvaltet investeringsforening med målet at skabe et absolut, attraktivt og langsigtet afkast under hensyntagen til risiko. Afdelingen er rettet mod langsigtede investorer med investeringshorisont på minimum 5 år.

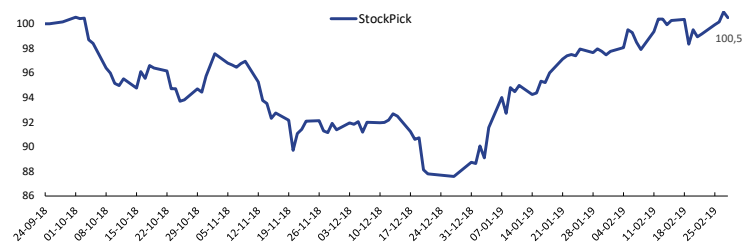
StockPick følger samme investeringsstrategi som PP Capital's "Stabile Aktier", hvor Jens D. Løgstrup, også kendt fra Børsens Investordyst, i samarbejde med investeringsteamet, analyserer aktier ud fra en gennemtestet investeringsmodel. Målet er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 13- 15% og dermed skabe et absolut, attraktivt og langsigtet afkast. Afdelingen har mulighed for at investere i en global portefølje, der inkluderer 17 til 30 børsnoterede selskaber. Helt centralt for udvælgelsen af selskaberne er, hvorvidt de har et beskyttet og langsigtet vækspotentiale, der ligger til grund for beregning af det langsigtede afkast.

StockPick anvender ikke benchmark, da målsætningen er at skabe positive afkast, der er uafhængigt af markedsafkastet.

PP Capital Asset Management

PP Capital Asset Management blev stiftet i november 2013 med et ønske om at tilbyde fleksibel og personlig kapitalforvaltning til konkurrencedygtige og fuldt gennemsigtige priser. Visionen er at skabe en forretning drevet efter de gamle dyder, nemlig seriøsitet, flid, gensidig tillid og respekt for den enkelte kundes ønsker. I dag er denne vision fast forankret i PP Capital og gør at vi forvalter mere end 5 mia. kr. for en bred vifte af kunder enten i form af et diskretionært eller rådgivningsmandat.

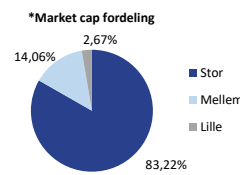
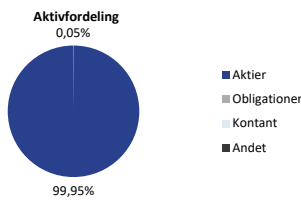
Afkast



Risiko og løbende afkast	StockPick
Løbende afkast %	13,37
År-til-dato pr. d. 28/02-2019	9,98
3 måneder	0,50
6 måneder	-
1 år	-
3 år annualiseret	-
5 år annualiseret	-
Risiko	-
Sharpe ratio	17,75
Std. afv. annualiseret (%)	-
3 år risiko (%)	-
5 år risiko (%)	-

Månedsaftak %	2018	2019
Januar		9,96
Februar		3,10
Marts		
April		
Maj		
Juni		
Juli		
August		
September	0,16	
Oktober	-4,40	
November	-4,56	
December	-2,99	
Totalt	-11,35	13,37

Porteføljen 28/02-2019



*Definition af market cap er egen vurdering. Store (>10 mia.), mellem (>1 mia.), små (<1 mia.)

Top 10 placeringer (%)

Beholdning	Sektor*	StockPick
SimCorp Br	Information Technology	10,61
William Demant H Rg	Health Care	9,82
Flughafen Wien I	Industrials	8,90
GN Store Nord	Health Care	8,70
DFDS	Industrials	4,97
Deutsche Boerse N	Financials	4,86
DSV	Industrials	4,85
Novo Nordisk B	Health Care	4,80
Schouw Br	Consumer Staples	4,80
Fraport I	Industrials	4,69
Total allokering blandt top 10 beholdning (%)		67,00
Samlet antal aktier		26

*Sektorerne er defineret ud fra Global Industry Classification Standard (GICS)

Sektorfordeling (%)*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	2,94
Consumer Discretionary	3,55
Financials	13,14
Real Estate	2,20
Rentefølsomme sektorer	
Communication Services	0,00
Energy	0,00
Industrials	25,58
Information Technology	10,79
Defensive sektorer	
Consumer Staples	4,80
Health Care	36,96
Utilities	0,00

*Definition af sektorfordeling bygger på PP Capital's makroøkonomiske analyser, der bruges i taktiske aktivallokeringsstrategier

Regionsfordeling (%)*

Regionsfordeling	StockPick
Nordamerika	0,00
Sydamerika	0,00
Europa	96,90
Afrika	0,00
Asien	0,00
Mellemøsten	3,10
Australien	0,00

*Regionsfordelingen er bestemt ud fra, hvor selskaberne har domicil.

Der er mennesker bag tallene – PP Capital StockPick på besøg hos Gabriel A/S i Ålborg

Investorpræsentationer, årsrapporter og nøgletalsanalyse er selvfølgelig et vigtigt udgangspunkt, når vi skal vælge hvilke aktier, der skal indgå i StockPicks portefølje. Men det vigtigste er, at forstå de forretninger, vi investerer i, til bunds. Har vi tiltro til den daglige ledelse, forstår vi det marked, selskaberne agerer på, og er det en veldrevet virksomhed med et potentiale for fremtidig vækst? For at kunne vurdere dette, besøger vi virksomhederne, vi investerer i.

Senest har vi været på besøg hos den Ålborg-baserede møbeltekstilvirksomhed Gabriel A/S, hvor CEO Anders Hedegaard Petersen endnu en gang overbeviste os om, at det er en god investeringscase med yderligere potentiale.

Kort om Gabriel A/S

Gabriel A/S producerer tekstiler til møbelindustrien og har rødder helt tilbage til 1851. Virksomheden har været god til at tilpasse sine ydelser og løsninger til kundernes behov. Fx producerer man hele møblet for kunden, hvis det ønskes

En stærk udviklingsafdeling sikrer løbende nye produkter og kvaliteter. Det betyder, at Gabriels kunder hjælpes helt i front med de bedste produkter, og derfor står godt hos slutkunden. Gabriel har på den måde over årene opbygget en loyal kundebase blandt de største møbelproducenter i hele verden.

Hvorfor passer Gabriel så godt ind i vores investeringsfilosofi?

Vi investerer gerne i virksomheder, hvor ledelsen er dygtig. I denne virksomhed er ledelsen efter vores vurdering blandt de bedste, vi har mødt. Dertil kommer, at ledelsen personligt har investeret i en betydelig ejerandel i selskabet. Det skaber på samme tid høj loyalitet og høj motivation overfor virksomheden.

Der er en særdeles stærk styring af salgsindsatsen i forhold til prissætning af produkterne. Dette kombineret med den konstante produktudvikling og det, at der er tale om et nichemarked gør, at lønsomheden er høj og må forventes at forblive høj.

Der har igennem de seneste år været en markant vækst i virksomheden. Seneste kvartalsregnskab viser fremgang i omsætningen på 14 procent og en fremgang i EBIT på hele 21 procent. Virksomheden er præget af en fornuftig investeringsfilosofi, hvor der investeres i udvalgte nye områder uden at sætte det eksisterende over styr. Det giver samlet et indtryk af en virksomhed, hvor der er fokus på kerneforretningen, og hvor der sættes høje, men også realistiske mål.

Et besøg hos en virksomhed giver også et indblik i værdierne og hvordan det er, at arbejde dér. Hos Gabriel oplevede vi en arbejdsplads, hvor det er godt at arbejde, hvor værdierne er på plads og hvor der derfor er basis for at nøglemedarbejdere bliver.

Konklusion omkring aktien

Aktien er efter vores vurdering lavt prissat i forhold til potentialet. Da en stor del af aktierne ligger fast hos syv aktionærer, skal der ikke ret stor interesse til i markedet, før vi kan se et kraftigt kursspring.

Der har tidligere været markant kursudvikling i aktien: I sommeren 2015 lå den i kursniveauet 200, mens den i efteråret 2016 kom over kurs 600. Efterfølgende har den de seneste 2,5 år ligget nogenlunde på det niveau, uanset en markant stigning i aktiviteterne. Omsætningen er således vokset fra 390 mio. i regnskabsåret 15/16 til 599 mio. i regnskabsåret 17/18 og nettooverskuddet er øget fra 34,3 til 45,2 mio. Samlet set ser vi et grundlag for at aktien inden for de næste to år skal handles i kursniveauet 800-900.

Eneste usikkerheder omkring aktien er en ret lav likviditet, samt følsomhed overfor konjunkturer. Givet den historisk stærke performance selv under finanskrisen kombineret med lange kontrakter med kunderne, høje margins og stærk ledelse samt høj grad af omstillingsparathed, føler vi os ganske trygge ved denne risiko.

Management og omkostninger

Investeringsforening	PP Capital StockPick KL	Domicil	Danmark	Emissionstillæg	0,40%
Telefon	+45 88330430	Valuta	DKK	Indløsningsfradrag	0,40%
Hjemmeside	www.pp-capital.dk	UCITIS (I/N)	J	Løbende omkostninger	0,80%
Startdato	25. september 2018	Udb. eller Akk.	Akkumulerende	ÅOP	0,95%
Indre værdi	100,50	Fondskode	DK0061075678	Indirekte omkostninger	0,02%
Markedsværdi i alt (mio kr.)	77,71			Risikomærkning	Gul

Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af PP Capital Asset Management til orientering for de investorer, som PP Capital Asset Management har udleveret materialet til. Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge aktier, værdipapirer, valuta eller andre finansielle instrumenter. Investorerne opfordres til at udvæge egen skøn over, hvorledes der skal investeres, og publikationens informationer, beregninger, vurderinger og skøn træder ikke i stedet for kundens egen vurdering. PP Capital Asset Management benytter og bearbejder data fra offentlige kilder såsom Jyske Bank A/S og Bloomberg L.P. og alt data er angivet som det er. PP Capital Asset Management påtager sig derfor ikke noget ansvar eller juridisk ansvar for nøjagtigheden, pålideligheden, fuldstændigheden, aktualitet eller anvendeligheden af det anvendte data.