

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.

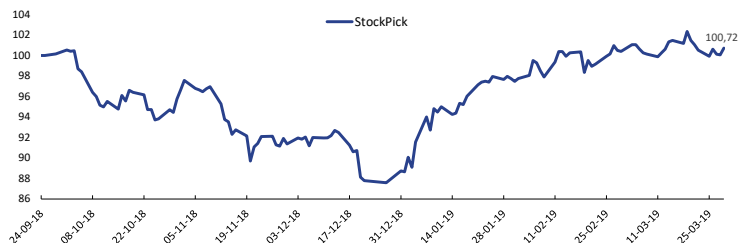
StockPick følger samme investeringsstrategi som PP Capital's "Stabile Aktier", hvor Jens D. Løgstrup, også kendt fra Børsens Investordyst, i samarbejde med investeringsteamet, analyserer aktier ud fra en gennemtestet investeringsmodel. Målet er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 13- 15% og 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

| Løbende afkast %              | StockPick |
|-------------------------------|-----------|
| År-til-dato pr. d. 29/03-2019 | 13,62     |
| 3 måneder                     | 13,62     |
| 6 måneder                     | 0,56      |
| 1 år                          | -         |
| 3 år annualiseret             | -         |
| 5 år annualiseret             | -         |

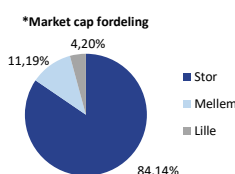
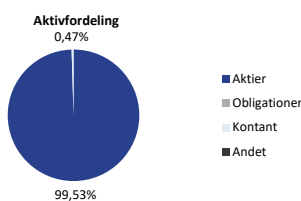
| Risiko                     |       |
|----------------------------|-------|
| Sharpe ratio               | 0,01  |
| Std. afv. annualiseret (%) | 16,72 |
| 3 år risiko (%)            | -     |
| 5 år risiko (%)            | -     |

Månedsafkast %

|               | 2018          | 2019         |
|---------------|---------------|--------------|
| Januar        |               | 9,96         |
| Februar       |               | 3,10         |
| Marts         |               | 0,22         |
| April         |               |              |
| Maj           |               |              |
| Juni          |               |              |
| Juli          |               |              |
| August        |               |              |
| September     | 0,16          |              |
| Oktober       | -4,40         |              |
| November      | -4,56         |              |
| December      | -2,99         |              |
| <b>Totalt</b> | <b>-11,35</b> | <b>13,62</b> |

Porteføljen

29/03-2019



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

Top 10 placeringer (%)

| Beholdning   | Sektor*                | StockPick    |
|--|------------------------|--------------|
| SimCorp Br   | Information Technology | 10,12        |
| Flughafen Wien I                                     | Industrials            | 9,35         |
| Demant   | Health Care            | 9,34         |
| GN Store Nord  | Health Care            | 9,07         |
| Jyske Bank   | Financials             | 5,06         |
| DSV  | Industrials            | 4,92         |
| Novo Nordisk B                                       | Health Care            | 4,92         |
| Schouw Br  | Consumer Staples       | 4,79         |
| Deutsche Boerse N                                    | Financials             | 4,74         |
| Fraport I  | Industrials            | 4,64         |
| <b>Total allokering blandt top 10 beholdning (%)</b> |                        | <b>66,95</b> |
| <b>Samlet antal aktier</b>                           |                        | <b>26</b>    |

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

Sektorfordeling (%)\*

| Cykliske sektorer             | StockPick |
|-------------------------------|-----------|
| Materials                     | 2,86      |
| Consumer Discretionary        | 3,30      |
| Financials                    | 13,24     |
| Real Estate                   | 2,14      |
| <b>Rentefølsomme sektorer</b> |           |
| Communication Services        | 0,00      |
| Energy                        | 0,00      |
| Industrials                   | 25,13     |
| Information Technology        | 10,30     |
| <b>Defensive sektorer</b>     |           |
| Consumer Staples              | 4,79      |
| Health Care                   | 37,78     |
| 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           | 97,33     |
| Afrika           | 0,00      |
| Asien            | 0,00      |
| Mellemøsten      | 2,67      |
| Australien       | 0,00      |

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

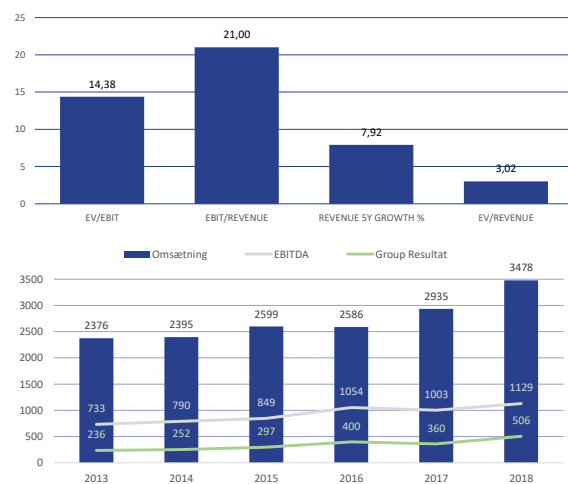
Fraport - Stor spredning inden for lufthavnsbranchen

Fraport er et af de førende internationale lufthavnsoperatører og opererer på 30 lufthavne på fire kontinenter. De er hovedaktionær i over 30 lufthavne, bl.a. i Grækenland, Asien, Tyrkiet, Sydamerika. Hertil har de lufthavnen i Frankfurt og næsten 50% af Tysklands befolkning lever indenfor 200 km fra denne lufthavn.

Vi har tidligere beskrevet, hvordan vi ser positivt på lufthavne. Fraport er grundlæggende en meget stærk investering, med stor spredning inden for lufthavnsbranchen. Kursen på selskabets aktie var i 2018 negativt påvirket, grundet et stort pres på de nuværende 2 terminaler i Frankfurt. Man er i gang med at udbygge en terminal 3 og bevæger sig i mellemtiden på grænsen af sin kapacitet. Første del af en ny Terminal 3, kaldet Pier D, vil kunne fungere i 2021. I mellemtiden er der plads nok til fly, men passagererne har svært ved at komme igennem lufthavnen. Det gav kødannelser i 2018 og der har været frygt for, at dette kunne give et negativt indtryk af lufthavnen. Lufthansa har i 2018 valgt at flytte afgang til München, der ligger ca. 300 km mod syd. Vi anser denne frygt for ubegrundet, blandt andet fordi de seneste opgørelser af kundetilfredshed har vist en mindre stigning. Der ses også en flot fremgang i lufthavnens trafik i de første måneder af 2019.

På den lange bane falder Tysklands ledighed fortsat og lønningerne er på vej op. I såvel det tyske erhvervsliv som i den private sektor har man det godt. Derfor vil flere tyskere komme til at rejse. Samme tendens ses i næsten alle de lande, hvor Fraport har aktiviteter.

Lufthavnen leverede en flot fremgang i overskuddet for 2018. En del af overskuddet var ekstraordinært, men den underlæggende drift viste en god udvikling. Dertil valgte man at øge udbyttet fra 1,5 til 2,0. En massiv udbyttevækst på 33%. Vi forventer en EPS i 2019 på 4,76 EUR pr. aktie, hvilket kan sammenlignes med en EPS i 2017 på 3,57 EUR pr. aktie. Kursen ligger omkring 70 EUR pr. aktie på nuværende tidspunkt, hvilket kan sammenlignes med kurs 81 EUR pr. aktie på samme tidspunkt for 12 måneder siden. Fraport er efter vores opfattelse et godt køb på det nuværende kursniveau, på samme måde som Wiens Lufthavn.



Management og omkostninger

|                                     |                         |                        |               |                               |       |
|-------------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------|-------------------------------|-------|
| <b>Investeringsforening</b>         | PP Capital StockPick KL | <b>Domicil</b>         | Danmark       | <b>Emissionstillæg</b>        | 0,40% |
| <b>Telefon</b>                      | +45 88330430            | <b>Valuta</b>          | DKK           | <b>Indløsningsfradrag</b>     | 0,40% |
| <b>Hjemmeside</b>                   | www.pp-capital.dk       | <b>UCITS (I/N)</b>     | J             | <b>Løbende omkostninger</b>   | 0,80% |
| <b>Startdato</b>                    | 25. september 2018      | <b>Udb. eller Akk.</b> | Akkumulerende | <b>ÅOP</b>                    | 0,95% |
| <b>Indre værdi</b>                  | 100,72                  | <b>Fondskode</b>       | DK0061075678  | <b>Indirekte omkostninger</b> | 0,02% |
| <b>Markedsværdi i alt (mio kr.)</b> | 81,36                   |                        |               | <b>Risikomærkning</b>         | 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 eget 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 originale 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.