

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.

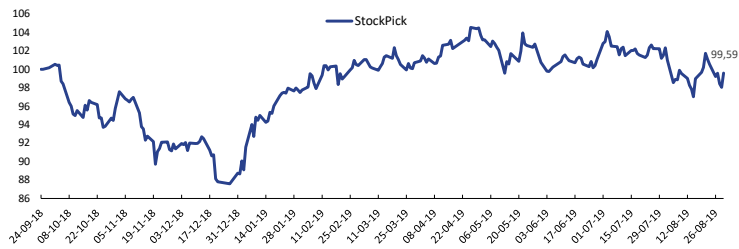
StockPick følger samme investeringsstrategi som PP Capital's "Stabile Aktier", hvor Jens D. Løgstrup, også kendt fra Børsens Investordyst, i samarbejde med investeringsteamet, analyserer aktier ud fra en gennemtestet investeringsmodel. Målet er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 13 - 15% og dermed skabe et absolut, attraktivt og langsigtet afkast. Afdelingen har mulighed for at investere i en global portefølje, der inkluderer 17 til 30 børsnoteret selskaber. Helt centralt for udvælgelsen af selskaberne er, hvorvidt de har et beskyttet og langsigtet vækstpotentiale, 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 seriositet, 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. 30/08-2019	12,34
3 måneder	-1,14
6 måneder	-0,91
1 år	-0,41
3 år annualiseret	-
5 år annualiseret	-
<b>Risiko</b>	
Sharpe ratio	0,00
Std. afv. annualiseret (%)	13,46
3 år risiko (%)	-
5 år risiko (%)	-

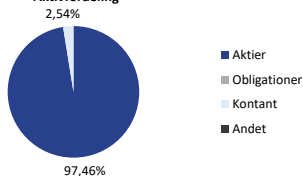
Månedsafkast %

	2018	2019
Januar		9,96
Februar		3,10
Marts		0,22
April		3,74
Maj		-3,59
Juni		0,34
Juli		0,42
August		-1,88
September	0,16	
Oktober	-4,40	
November	-4,56	
December	-2,99	
<b>Totalt</b>	<b>-11,35</b>	<b>12,34</b>

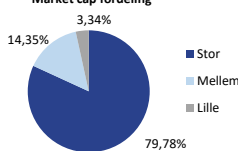
Porteføljen

30/08-2019

Aktivfordeling



\*Market cap fordeling



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

Regionsfordeling



Top 10 placeringer (%)

Beholdning	Sektor*	StockPick
SimCorp Br	Information Technology	10,30
Demant	Health Care	9,70
GN Store Nord	Health Care	9,68
Flughafen Wien I	Industrials	7,52
Deutsche Boerse N	Financials	5,03
DSV	Industrials	4,90
Novo Nordisk B	Health Care	4,82
Schouw Br	Consumer Staples	4,81
Veloxis Pharmace Br	Health Care	4,77
SP Group Br	Materials	4,42
<b>Total allokering blandt top 10 beholdning (%)</b>		<b>65,93</b>
<b>Samlet antal aktier</b>		<b>26</b>

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

Sektorfordeling (%)\*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	4,42
Consumer Discretionary	3,95
Financials	10,34
Real Estate	1,89
Information Technology	10,48
Industrials	23,86
<b>Defensive sektorer</b>	
Communication Services	0,00
Energy	0,00
Consumer Staples	4,81
Health Care	37,72
Utilities	0,00

\*Opdelingen af cykliske og defensive sektorer er foretaget på baggrund af MSCI's indeks metologi.

Regionsfordeling (%)\*

Regionsfordeling	StockPick
Nordamerika	0,00
Sydamerika	0,00
Europa	99,00
Afrika	0,00
Asien	0,00
Mellemøsten	1,00
Australien	0,00

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

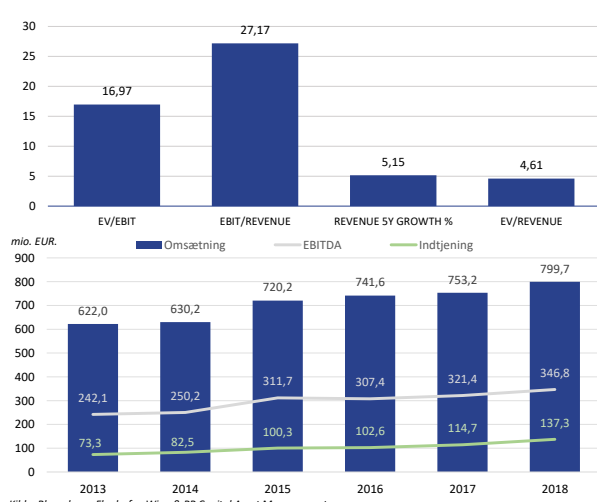
En opdatering på Flughafen Wien

Lufthavnen aflagde et flot halvårsregnskab i august. Væksten i omsætningen fortsatte frem med hele 7,5% på trods af usikkerheden omkring verdensøkonomien. Selskabet er hermed et godt eksempel på, at mange virksomheder klarer sig fint. Grundet en stærk styring af omkostningerne og en faldende gæld, steg nettooverskuddet med hele 14,6%. Ikke mange virksomheder kan fremvise en så flot fremgang. Det ser yderligere ud til, at fremgangen vil fortsætte i andet halvår, hvor ledelsen har klare forventninger om stigende resultater. Trafikvæksten i juli udgjorde hele 13,4%.

Det er vores forventning, at nettooverskuddet i 2019 vil ligge i niveauet EUR 178 mio. efter minoritetsinteresser. Det svarer med den nuværende kurs til en P/E på 18 for et solidt selskab, med pæne stigninger i nettooverskuddet og en forretning, der ikke påvirkes meget af handelskrigen. Vi finder fortsat dette selskab som værende en oplagt god investering.

Hertil kommer, at gælden er nedbragt løbende til et historisk lavpunkt. Den lave og faldende gæld understøtter, at virksomheden er en solid investering, og det betyder også, at en stadig større andel af nettooverskuddet kan udloddes. Denne forventning blev også udmeldt fra ledelsen i forbindelse med aflæggelsen af 2018 regnskabet. De seneste fem år er udbyttet næsten tredoblet og udgjorde sidst EUR 0,89 pr. aktie. Vi forventer en stigning på minimum 30% til 1,15-1,20 i udlodning for 2019.

Aktien er steget med ca. 13% i år og hermed lidt mindre end stigningen i nettooverskuddet. Der er et mindre efterslæb i kursen, og muligheden for stigninger øges i andet halvår, der historisk byder på et større overskud end første halvår. Det betyder, at fortsættelse udviklingen i omsætningen, vil en forholdsvis større andel aflejres som overskud i andet halvår.



Kilde: Bloomberg, Flughafen Wien & PP Capital Asset Management

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>Indlæsningsfradrag</b>	0,40%
<b>Hjemmeside</b>	www.pp-capital.dk	<b>UCITS (I/JN)</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>	99,59	<b>Fondskode</b>	DK0061075678	<b>Indirekte omkostninger</b>	0,02%
<b>Markedsværdi i alt (mio kr.)</b>	97,60			<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 sig selv, hvorledes de skal investere, 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 LP 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.