

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.

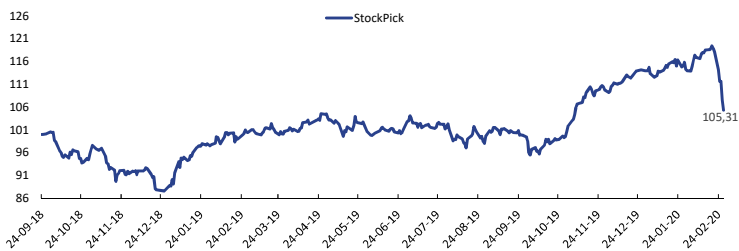
StockPick følger samme investeringsstrategi som PP Capital's "Stabile Aktier", hvor Jens D. Løgstrup, også kendt fra Børsens Investordyst, i samarbejde med investeringsteamet, analyserer aktier ud fra en gennemtestet investeringsmodel. Målet er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 13- 15% og 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 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. 28/02-2020	-7,59
3 måneder	13,33
6 måneder	12,28
1 år	28,55
3 år annualiseret	-
5 år annualiseret	-

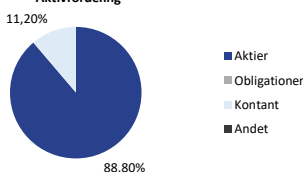
Risiko	
Sharpe ratio	0,35
Std. afv. annualiseret (%)	13,58
3 år risiko (%)	-
5 år risiko (%)	-

Måned	2019	2020
Januar	9,96	0,01
Februar	3,10	-7,60
Marts	0,22	
April	3,74	
Maj	-3,59	
Juni	0,34	
Juli	0,42	
August	-1,88	
September	-0,11	
Oktober	1,09	
November	9,19	
December	3,78	
Totalt	28,54	-7,59

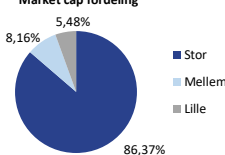
Porteføljen

28/02-2020

Aktivfordeling



Marked cap fordeling



Regionsfordeling



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

Top 10 placeringer (%)

Beholdning	Sektor*	StockPick
Kontant	Kontanter	11,20
GN Store Nord	Health Care	9,34
DSV	Industrials	9,16
SimCorp Br	Information Technology	9,11
DFDS	Industrials	7,76
Roblon -B- Rg	Industrials	4,48
Schouw Br	Consumer Staples	4,36
Novo Nordisk B	Health Care	4,35
Deutsche Boerse N	Financials	4,19
Demant	Health Care	4,08
Total allokering blandt top 10 beholdning (%)		68,03
Samlet antal aktier		24

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

Sektorfordeling (%)*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	5,47
Consumer Discretionary	3,03
Financials	8,26
Real Estate	1,26
Information Technology	9,42
Industrials	34,73
Defensive sektorer	
Communication Services	0,00
Energy	0,00
Consumer Staples	4,36
Health Care	22,27
Utilities	0,00

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

Regionsfordeling (%)*

Regionsfordeling	StockPick
Nordamerika	0,00
Sydamerika	0,00
Europa	100,00
Afrika	0,00
Asien	0,00
Mellemøsten	0,00
Australien	0,00

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

Væsentligste nyheder

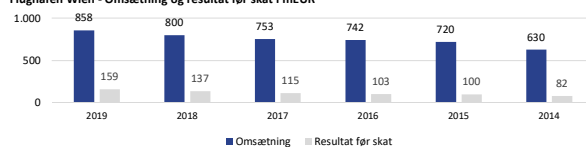
Vi har i februar modtaget mange regnskaber.

DSV som med bundsolide tal. Vores forventninger om store aktietilbagekøbsprogrammer blev absolut ikke skuffet. Man meddelte, at der gennem 6 måneder frem til 31.07.2020 tilbagekøbes egne aktier for 6 mia. kr. I skrivende stund modsvares det over 0,6% af alle selskabets udestående aktier hver måned. Vi er ikke i tvivl om, at selskabet er på rette kurs, og at de store synergiprogrammer som minimum vil blive opnået, men mere realistisk vil blive overgået. Set i det lys, har vi fastholdt vores 10% placering i denne aktie gennem i hele februar, og vi har foretaget tilkøb, når uroen har reduceret selskabets aktiekurs.

Wiens lufthavn er tidligere beskrevet i vores månedsnyt som en stærk aktie. Årsregnskabet viste en stærk fremgang på hele 16% i nettoresultatet. Da selskabet stort set er gældsfrit, øger man nu udbyttet med hele 27% til 1,13 EUR pr. aktie. Vi har efterfølgende haft en god dialog med selskabets CFO, og det er vores klare opfattelse, at man hen over sommeren kan forvente en væsentlig forøgelse af aktietilbagekøbsprogrammet. Vi anser fortsat selskabet som en særdeles sund investering. Det er dog svært at vurdere effekten af Coronavirus. Derfor har vi ikke øget vores position i februar, uanset de stærke tal.

DFDS skuffede i 4. kvartal fordi usikkerhed om Brexit fortsætter med at trække ned - langsommeligheden overrasker. Nu forventes aftalerne på plads i slutningen af 2020. En række engangsforhold påvirkede også. Grundlæggende er selskabet dog på rette kurs. Man har en meget stærk forretningsmodel, og den del, der vedr. samhandel med Tyrkiet, er i god fremgang. Historisk har man haft meget store aktietilbagekøbsprogrammer, og de vil komme igen i takt med, at egenkapitalen vokser. Vi forventer at se de første tilbagekøb i 2021. Vi har haft en del samtaler med dette selskab i februar og har fastholdt en høj ejerandel.

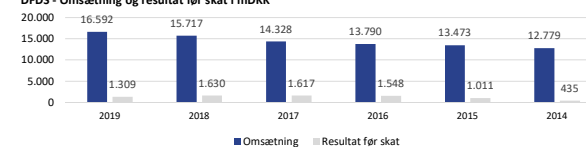
Flughafen Wien - Omsætning og resultat før skat i mEUR



DSV - Omsætning og resultat før skat i mDKK



DFDS - Omsætning og resultat før skat i mDKK



Kilde: Bloomberg & PP Capital Asset Management

Management og omkostninger

Investeringsforening	PP Capital StockPick KL	Domicil	Danmark	Emissionstillæg	0,25%
Telefon	+45 88330430	Valuta	DKK	Indløsningsfradrag	0,25%
Hjemmeside	www.pp-capital.dk	UCITS (I)/N	J	Løbende omkostninger	0,83%
Startdato	25. september 2018	Udb. eller Akk.	Akkumulerende	ÅOP	0,90%
Indre værdi	105,31	Fondskode	DK0061075678	Indirekte omkostninger	0,02%
Markedsværdi i alt (mio kr.)	150,53			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 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.