

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 vækstpoteiale, der ligger til grund for beregning af det langsigtede afkast.

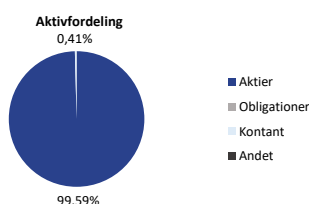
StockPick anvender ikke benchmark, da målsætningen er at skabe positive afkast, der er uafhængigt af markedsafkastet.

PP Capital Asset Management

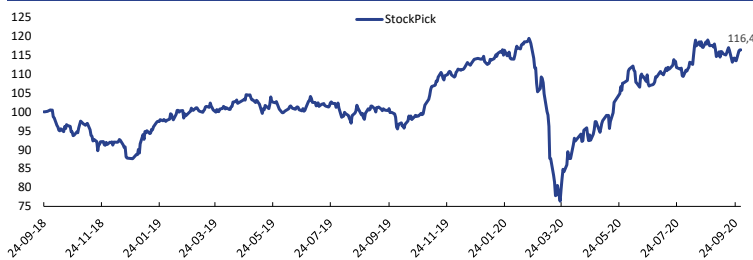
PP Capital Asset Management blev stiftet i november 2013 med et ønske om at tilbyde fleksibel og personlig kapitalforvaltning til konkurrencedygtige og fuldt gennemsigtige priser. Visionen er at skabe en forretning drevet efter de gamle dyder, nemlig seriositet, flid, gensidig tillid og respekt for den 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.

Porteføljen

30/09-2020



Afkast



Risiko og løbende afkast

	StockPick
Løbende afkast %	2,15
År-til-dato pr. d. 30/09-2020	2,15
3 måneder	8,35
6 måneder	10,54
1 år	17,01
3 år annualiseret	-
5 år annualiseret	-
<b>Risiko</b>	
Sharpe ratio	0,52
Std. afv. annualiseret (%)	19,37
3 år risiko (%)	-
5 år risiko (%)	-

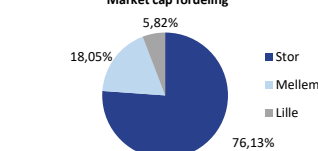
Måned	2019	2020
Januar	9,96	0,01
Februar	3,10	-7,60
Marts	0,22	-15,04
April	3,74	8,84
Maj	-3,59	10,53
Juni	0,34	-0,18
Juli	0,42	1,78
August	-1,88	7,53
September	-0,11	-0,99
Oktober	1,09	
November	9,19	
December	3,78	
<b>Totalt</b>	<b>28,54</b>	<b>2,15</b>

Top 10 placeringer (%)

Beholdning	Sektor*	StockPick
DSV	Industrials	9,73
DFDS	Industrials	9,66
SimCorp Br	Information Technology	9,47
Jyske Bank	Financials	9,09
Rockwool Int. -A-	Industrials	5,20
Royal UNIBREW	Consumer Staples	4,97
Roblon -B- Rg	Information Technology	4,84
Schouw Br	Consumer Staples	4,82
SP Group Br	Materials	4,74
Gabriel Holding	Consumer Discretionary	3,99
<b>Total allokering blandt top 10 beholdning (%)</b>		<b>66,50</b>
<b>Samlet antal aktier</b>		<b>22</b>

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

\*Market cap fordeling



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

Regionsfordeling



Sektorfordeling (%)\*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	4,74
Consumer Discretionary	3,99
Financials	19,20
Real Estate	0,00
Information Technology	17,53
Industrials	36,68
<b>Defensive sektorer</b>	
Communication Services	0,00
Energy	3,74
Consumer Staples	9,78
Health Care	3,93
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

De store selskaber er for længst færdige med aflæggelse af regnskaber. Men nogle af de lidt mindre selskaber i vores portefølje kom med kvartalsregnskaber:

To af vores svenske investeringer kom med regnskaber. **NIBE Industrier AB** er for mange danske investorer relativt ukendt. Selskabet har tre forretningsområder: Klima/ventilation, intelligente bæredygtige energiløsninger og en mindre afdeling inden for pejse/ovne. Selskabet foretager løbende tilkøb, og har historisk haft en god vækst. Vi har haft selskabet et stykke tid, og halvårsregnskabet viste, at man har klarer Covid-19 forholdsvist godt. Salget voksede 6% og resultat efter finansiering voksede med 8,0% til SEK 12,572 mio. (SEK 11,856 mio.). Væksten kommer fra nye tilkøb, og uden disse tilkøb ville der have været en 0-vækst. Det ændrer dog ikke ved, at en 0-vækst i et halvår med Covid-19 må betegnes som yderst tilfredsstillende og bedre end det kunne have været frygtet. Forretningsgrundlaget må siges at være robust og med fortsatte nye tilkøb ser vi gode muligheder for selskabet, der har en klar grøn og fremtidsrettet profil.

**Swedish Orphan Biovitrum AB (SOBI)** kom med tal for andet kvartal. Den justerede EPS udgjorde uforandret 0,96 SEK. Selskabet har en række spændende produkter inden for pharma, og har fokus på produkter i den modne fase. Man har et stærkt cash-flow og nettogælden er i første halvår faldet til SEK 11,802 M fra SEK 15,404. I de kommende kvartaler forventer vi, at flere af deres nye produkter vil få godt fat i markedet, samtidig med at gælden fortsat nedbringes. Grundet et godt først kvartal steg den samlede omsætning i halvåret med hele 20 pct.

Blandt de danske aktier offentliggjorde **Roblon** i august en storaktionærmeddelelse, hvor det blev oplyst at ATP og AES den 6. august 2020 forøgede deres ejerandel til 6,27% af aktiekapitalen og 2,62% af stemmerne. Vi anser det som godt nyt, og det understreger, at nogle af de tunge investorer er begyndt at interessere sig for selskabet. Selskabet kom efterfølgende med meddelelse for 3. kvartal, hvor forventningerne til årets resultat blev fastholdt. Ordreindgangen var nogenlunde uforandret og udgjorde 196,7 mio. DKK (204,2 mio. DKK). Der er vækst i produktgruppen FOC, mens der har været tilbagegang i produktgruppen Composite.

Nettoomsætningen har været negativt påvirket af Covid-19 i 3. kvartal af 2019/20, men androg 204,8 mio. DKK (173,0 mio. DKK). Samtidig steg bruttomargin til 54,5% (41,0%) primært som følge af et bedre produktmix, ligesom sidste år var negativt påvirket af manglende produktivitet og lagernedskrivninger på Servion-relaterede aktiviteter. Sagen om den tyske vindmølleproducent Servion er afsluttet og 45,3 mio. DKK er medtaget under andre driftsindtægter. Alt i alt positive nyheder, hvor periodens resultat efter skat - inklusive forligsbetøb fra Servion - blev 33,4 mio. DKK (-29,1 mio. DKK). Det afgørende bliver nu, hvordan det lykkes at øge aktiviteterne inden for fibernet i USA, når Covid-19 problemerne aftager.

**ChemoMetec** kom med fine tal for det samlede regnskabsår, hvor der var fortsat solid vækst og rekordhøjt resultat. Selskabets omsætning steg i 2019/20 med 22% fra DKK 175,5 mio. til DKK 214,1 mio., og efter en god start på regnskabsåret var omsætningen i den sidste del af regnskabsåret negativt påvirket af udbruddet af Covid-19. Driftsresultatet (EBITDA) steg fra DKK 64,9 mio. til DKK 92,6 mio., svarende til en stigning på 43%. Væksten er som i de tidligere år især drevet af en stigende omsætning inden for cellebaseret terapi på det amerikanske marked. Salget af den nye celletæller, NC-202, er kommet godt fra start efter omkring tre års udviklingsarbejde. Årets resultat blev på DKK 59,2 mio. svarende til DKK 3,51 pr. aktie (2018/19: DKK 41,8 mio. og DKK 2,69 pr. aktie).

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 (J/N)	J	Løbende omkostninger	0,81%
Startdato	25. september 2018	Udb. eller Akk.	Akkumulerende	ÅOP	0,88%
Indre værdi	116,40	Fondskode	DK0061075678	Indirekte omkostninger	0,02%
Markedsværdi i alt (mio kr.)	86,20			Risikomærkning	Gul