

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.

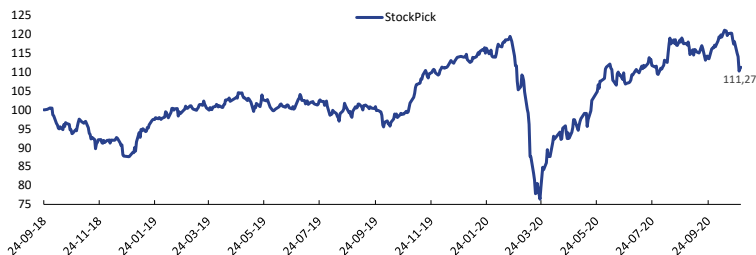
StockPick følger samme investeringsstrategi som PP Capital's "Stabile Aktier", hvor Jens D. Løgstrup, også kendt fra Børsens Investordyst, i samarbejde med investeringsteamet, analyserer aktier ud fra en gennemtestet investeringsmodel. Målet er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 13-15% og dermed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

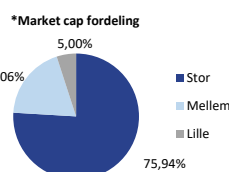
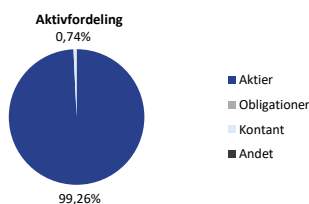
Løbende afkast %	StockPick
År-til-dato pr. d. 30/10-2020	-2,35
3 måneder	1,77
6 måneder	24,38
1 år	10,65
3 år annualiseret	-
5 år annualiseret	-
<b>Risiko</b>	
Sharpe ratio	0,38
Std. afv. annualiseret (%)	19,34
3 år risiko (%)	-
5 år risiko (%)	-

Månedsafkast %

	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	-4,41
November	9,19	
December	3,78	
<b>Totalt</b>	<b>28,54</b>	<b>-2,35</b>

Porteføljen

30/10-2020



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

Top 10 placeringer (%)

Beholdning	Sektor*	StockPick
DSV	Industrials	9,79
DFDS	Industrials	9,62
SimCorp Br	Information Technology	9,43
Jyske Bank	Financials	8,96
Roblon -B- Rg	Information Technology	5,00
Royal UNIBREW	Consumer Staples	4,96
Rockwool Int. -A-	Industrials	4,93
SP Group Br	Materials	4,88
Schouw Br	Consumer Staples	4,82
Gabriel Holding	Consumer Discretionary	3,93
<b>Total allokering blandt top 10 beholdning (%)</b>		<b>66,31</b>
<b>Samlet antal aktier</b>		<b>22</b>

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

Sektorfordeling (%)\*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	4,88
Consumer Discretionary	3,93
Financials	19,03
Real Estate	0,00
Information Technology	17,69
Industrials	36,56
<b>Defensive sektorer</b>	
Communication Services	0,00
Energy	3,75
Consumer Staples	9,78
Health Care	3,65
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

Det er helt afgørende for aktiemarkederne i den kommende tid, hvor godt virksomhederne formår at klare sig gennem en verdensøkonomi, der nu gennem 2. og 3. kvartal har været hårdt ramt. Derfor er det af ekstra stor betydning, at følge de regnskaber, der lige nu indgår for 3. kvartal.

Ser vi på det danske aktiemarked, så har vi i de seneste dage modtaget en lang række opjusteringer fra de mindre banker. Meldingen er klar. Man oplever ikke de tab, der var frygtet tidligere på året, kurbastene i starten af året er rullet tilbage, og stor forsigthighed med omkostninger sammen med flere indtægter gennem negative renter på bankindestående har styrket hele banksektoren. Nogle banker sender direkte det signal, at vi i 2021 kan se normale udbytter og aktietilbagekøb. Også **Danske Bank** kom med den pæn opjustering, fra et nettoresultat på 3 mia. til nu en forventning om et nettoresultat på 4-4,5 mia. Alt i alt et stærkt signal fra denne sektor, der tyder godt. Vi har i porteføljen en del aktier i **Jyske Bank**, der lidt ind i november kom med fine tal. Efter et udfordrende 1. kvartal 2020 præsterede banken i de seneste to kvartaler det højeste resultat efter skat i mere end tre år. Banken oplever en stærk stigning i solvensen, hvilket efter vores vurdering giver gode muligheder for store aktietilbagekøbsprogrammer i de kommende år. Aktien steg pænt på regnskabet og vi holder fast i denne position.

Men også inden for en lang række andre sektorer har vi set positive signaler. **Novo Nordisk** lavede en solid opjustering af forventningerne til salget og driftsoverskud i 2020 fra før en vækst på 3-6% til nu en forventet vækst på 5-8%. Dette på trods af, at virksomhedens største enkeltmarked er USA. På samme måde viste **DSV** meget stærke taktik i sit kvartalsregnskab hvor især luftfragten voksede markant. Og EBIT blev opjusteret fra før 8,2-8,7 mia. kr. til nu 9,25 mia. kr. Ligeledes opjusterede **Mærsk** deres EBITDA fra 6,0-7,0 mia. kr. til nu 7,5-8,0 mia. kr. Et af de selskaber, som vi har investeret en del i, **DFDS** kom også med en fin opjustering af EBITDA fra før 2,2-2,5 mia. kr. til nu 2,5-2,7 mia. kr. grundet øgede fragtmængder. Fælles for disse selskaber er, at de er internationale og deres aktiviteter giver en god fornemmelse af tilstanden i verdensøkonomien. Det samlede billede er klart, at Covid-19 ikke har ramt så hårdt, som frygtet og at virksomhederne må forventes at komme godt gennem denne krise.

Alt i alt det dette særdeles positivt, og det har været medvirkende til, at i takt med at disse positive tendenser står mere og mere klart sidst på måneden og i starten af november har det haft en positiv effekt på det danske såvel som mange aktiemarkeder verden over.

Afslutningsvist skal det nævnes, at der i oktober også i mindre omfang har været negative signaler. En af de aktier vi har investeret i **Roblon** kom i måneden med en nedjustering, der var relateret til Covid-19. Det skyldes at selskabets afsætning til bl.a. Brasilien af olie-gas relaterede projekter har måttet udskydes. Selskabet oplyser dog, at der er stor efterspørgsel i USA og at fabrikken derfor snarest udvides. Dette er set på den længere bane positivt.

Samlet er der gode muligheder for, at aktiemarkedet slutter bedre ved udgangen af året, end det er nu. Dette dog med den bemærkning, at usikkerheden er betydeligt større end normalt. Den helt store joker er, om der kommer en effektiv vaccine mod Covid-19 inden årsskiftet. Sker det må vi forvente en voldsom positiv effekt på aktiemarkederne verden over i en tid, hvor det er meget svært at finde positive afkast andre steder end netop i aktiemarkedet.

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	111,27	Fondskode	DK0061075678	Indirekte omkostninger	0,02%
Markedsværdi i alt (mio kr.)	86,40			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 udøve 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.