

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.

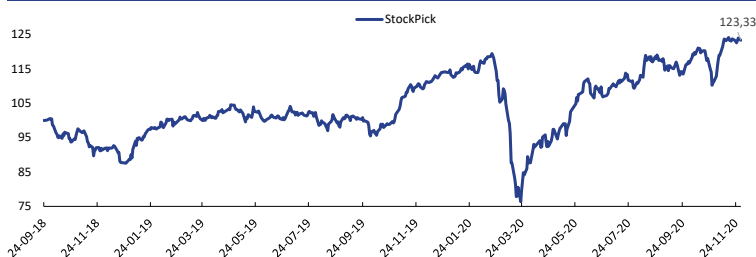
StockPick følger samme investeringsstrategi som PP Capital's "Stabile Aktier", hvor Jens D. Løgstrup, også kendt fra Børsens Investordyst, i samarbejde med investeringsteamet, analyserer aktier ud fra en gennemtestet investeringsmodel. Målet er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 13- 15% og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

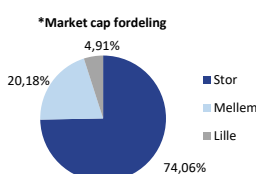
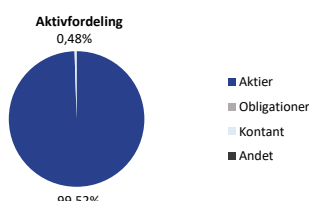
Løbende afkast %	StockPick
År-til-dato pr. d. 30/11-2020	8,23
3 måneder	4,90
6 måneder	26,66
1 år	12,32
3 år annualiseret	-
5 år annualiseret	-
Risiko	
Sharpe ratio	0,64
Std. afv. annualiseret (%)	19,20
3 år risiko (%)	-
5 år risiko (%)	-

Månedsafkast %

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	-4,41
November	9,19	10,84
December	3,78	-
Totalt	28,54	8,23

Porteføljen

30/11-2020



*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	9,67
Jyske Bank	Financials	9,66
DFDS	Industrials	9,56
DSV	Industrials	8,77
Roblon -B- Rg	Information Technology	4,91
SP Group Br	Materials	4,78
Schouw Br	Consumer Staples	4,74
Royal UNIBREW	Consumer Staples	4,56
Gabriel Holding	Consumer Discretionary	4,32
Flughafen Wien I	Industrials	4,25
Total allokering blandt top 10 beholdning (%)		65,24
Samlet antal aktier		23

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

Sektorfordeling (%)*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	4,78
Consumer Discretionary	4,32
Financials	19,25
Real Estate	0,00
Information Technology	18,14
Industrials	35,70
Defensive sektorer	
Communication Services	0,00
Energy	3,22
Consumer Staples	9,31
Health Care	3,96
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

I november fik vi endnu en understregning af, at virksomhederne generelt har klaret sig bedre end frygtet under Covid-19. I flere tilfælde så vi næsten forbavsende gode resultater, og alt tyder fortsat på, at langt hovedparten af de børsnoterede selskaber kommer flot igennem krisen. Vaccinerne mod Covid-19 er på vej, og vi fik afklaring på valget i USA, der yderligere var med til at lægge en god optimisme for aktiemarkedet. I perioden lige op til valget og dagene efter er aktierne i USA steget markant.

Aktiemarkedet er fortsat i en god periode, og meget tyder på, at det kan fortsætte. Vi har fastholdt vore positioner i lufthavnsaktier, og det tyder på, at disse aktier kan stå foran en god periode. Omvendt solgte vi i foråret aktier som Coloplast, der var steget for meget under krisen. Coloplast er en af de få aktier, der har haft en faldende tendens de seneste 4-5 måneder.

Blandt de væsentligste nyheder i november fik vi et markant 3. kvartalsregnskab fra **Jyske Bank**, der understregede, at banken er i en god udvikling. De seneste to kvartaler har banken nu præsteret det højeste resultat i de seneste 3 år. Resultatet i 3. kvartal udgjorde DKK 906 mio., hvilket var mere end en fordobling af sidste års samme periode på DKK 449 mio. Aktien er de seneste måneder steget meget, og vi forventer massive tilbagekøbsprogrammer i 2021. Eneste negative nyhed er, at selskabets CEO efterfølgende personligt har solgt ud af aktien!

DFDS har klaret 3. kvartal overraskende godt. Uanset den meget vanskelige situation omkring Brexit og en meget negativ engelsk økonomi, hårdt præget af Covid-19, så kom DFDS med en opjustering og rapporterede om stigende fragtmængder. Både fragtfærge og logistik opnåede stærke resultater, og de opjusterede forventning til EBITDA for 2020 lyder nu på DKK 2,5-2,7 mia. mod tidligere DKK 2,2 - 2,5 mia. Rederiet har skåret kraftigt i omkostningerne, og nu bliver det BREXIT, der kommer til at få en stor betydning for indtjeningen i den kommende tid. Siden Covid-19 krisen toppede i marts, er kursen nu næsten fordoblet.

Mere vanskeligt ser det ud for **Simcorp**, der har mærket mere til Covid-19, end selskabet i første omgang forventede i foråret. Omsætningen udgjorde EUR 100,2 mio. i kvartalet, hvilket var 14,7% under sidste år. Det skal dog tages med, at selskabet sidste år havde et usædvanligt godt kvartal. Samlet set for de første 9 måneder udgjorde nettoresultatet EUR 45,7 mio. sammenlignet med EUR 72,6 mio. i samme periode 2019. Ordreindtaget var EUR 21,7 mio., hvilket var en forøgelse på 13,6% i forhold til sidste år.

Tryg kom med den overraskende melding, at man er gået sammen med en anden byder for at overtage engelske RSA. Tryg vil overtage aktiviteterne i Norden bortset fra Codan, der formodentlig skal børsnoteres. Denne type transaktioner betyder, at vi vurderer, at aktier i dette selskab nu har en indbygget forhøjet risiko. Den type meget store sammenlægninger er vi, med få undtagelser, ikke positive overfor. Vi vil derfor nøje følge selskabet i den kommende tid.

Blandt de lidt mindre selskaber kom **RTX** med en god afslutning på det forskudte regnskabsår. Covid-19 har præget regnskabsåret og ført til opbremsning, men meget tyder på, at det lysner. De planlagte aktietilbagekøbsprogrammer tidligere på året blev annulleret, men i sidst i måneden meddelte selskabet, at det iværksætter et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til DKK 50 mio., som løber fra den 25. november 2020 til den 30. september 2021.

Chemometec kom med meget stærke tal. Grundet forskudt regnskabsår var der tale om første kvartal, hvor omsætningen voksede hele 31% til DKK 63,8 mio. EBITDA voksede til DKK 30,8 mio. fra DKK 21,0 mio. sidste år. En meget flot vækst, der blev understøttet af det nye forretningsområde, hvor man sælger servicekontrakter. Vi har tidligere besøgt selskabet, og har planer om at rette kontakt til selskabet i den nærmeste fremtid, for yderligere at undersøge udviklingen.

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	0,77%
Startdato	25. september 2018	Udb. eller Akk.	Akkumulerende	ÅOP	0,84%
Indre værdi	123,33	Fondskode	DK0061075678	Indirekte omkostninger	0,04%
Markedsværdi i alt (mio kr.)	68,29			Risikomærkning	Gul