

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.

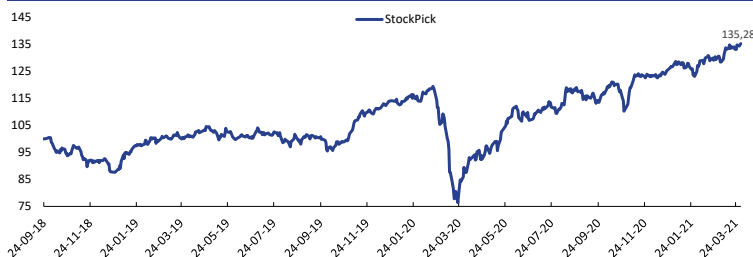
StockPick følger samme investeringsstrategi som PP Capital's "Stabile Aktier", hvor Jens D. Løgstrup, også kendt fra Børsens Investordyst, i samarbejde med investeringsteamet, analyserer aktier ud fra en gennemtestet investeringsmodel. Målet er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 13-15% og dermed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

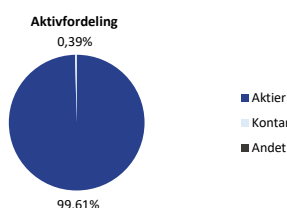
	StockPick
Løbende afkast %	
År-til-dato pr. d. 31/03-2021	6,69
3 måneder	6,69
6 måneder	16,22
1 år	51,22
3 år annualiseret	-
5 år annualiseret	-
Risiko	
Sharpe ratio	0,81
Std. afv. annualiseret (%)	18,34
3 år risiko (%)	-
5 år risiko (%)	-

Månedsafkast %

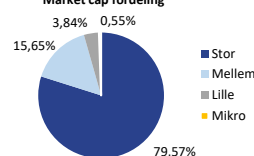
	2020	2021
Januar	0,01	-2,90
Februar	-7,60	5,05
Marts	-15,04	4,59
April	8,84	
Maj	10,53	
Juni	-0,18	
Juli	1,78	
August	7,53	
September	-0,99	
Oktober	-4,41	
November	10,84	
December	2,81	
Totalt	11,28	6,69

Porteføljen

31/03-2021



*Market cap fordeling



*Definition of market cap er egen vurdering. Store (>10 mio.), mellem (>1 mio., <10 mio.), små (<1 mio.), mikro (<100 mio.)

Regionsfordeling



Top 10 placeringer (%)

Beholdning	Sektor*	StockPick
Jyske Bank	Financials	10,25
DSV	Industrials	10,18
SimCorp Br	Information Technology	9,58
DFDS	Industrials	9,24
ChemoMetec Br	Health Care	4,94
Deutsche Boerse N	Financials	4,74
Schouw Br	Consumer Staples	4,65
NIBE Industrie Rg-B	Industrials	4,45
SP Group Br	Materials	4,38
Roblon -B- Rg	Information Technology	3,84
Total allokering blandt top 10 beholdning (%)		66,27
Samlet antal aktier		25

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

Sektorfordeling (%)*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	4,38
Consumer Discretionary	3,18
Financials	20,31
Real Estate	0,00
Information Technology	15,73
Industrials	35,39
Defensive sektorer	
Communication Services	0,00
Energy	3,25
Consumer Staples	8,81
Health Care	8,56
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

Marts måned er altid præget af mange generalforsamlinger og hermed mange udbytter, der tilflyder aktiemarkedet og ofte geninvesteres. Disse blev delvist suspenderet sidste år grundet Covid-19, men i år er udbytterne stort set normaliseret og i en stigende trend.

Sideløbende ser vi fortsat stigende og massive aktietilbagekøb fra en lang række selskaber - også sidste år blev disse tilbagekøb delvist suspenderet. Men i år er kapitalen vokset det ekstra. Vi forventer, at vi hen i 2. halvår vil se fortsatte stigninger i tilbagekøbene. Det er ultra vigtigt for et aktiemarked, og det betyder, at det vil skubbe kurserne opad hen ad vejen. Pt. ser vi mange af de selskaber vi har investeret i, værende i gang med pæne tilbagekøb, der overstiger sidste år på samme tid, herunder SimCorp, SP Group, Jyske Bank, DSV, Novo Nordisk og Royal UNIBREW.

Samlet set er udbytterne og tilbagekøbene af egne aktier, samtidig med et fortsat lavt rentemiljø og en reduceret Covid-19 risiko, medvirkende til at skabe en god forudsætning for en positiv udvikling på aktiemarkedet i de kommende måneder. Slangen i paradiset er fortsat, i hvor høj grad verdens økonomier gældsætter sig i forbindelse med diverse Covid-19 hjælpepakker, samt hvor meget renten presses op.

En af de store nyheder i marts måned var opjusteringen fra **Jyske Bank**. Det var en meget tidlig opjustering, kun kort tid efter at banken kom med årsregnskab. Bankens opjusterede forventninger til resultatet pr. aktie i 2021 til 27-33 kr. fra 25-31 kr. Det svarer til et resultat efter skat på 2,1-2,5 mia. kr. mod 1,9-2,3 mia. kr.

Banken omtaler i den forbindelse en pæn kundeaktivitet og en fortsat god kreditkvalitet. Der er altså absolut ingen tegn på, at Covid-19 kommer til at påføre banken ekstraordinære tab af betydning. Det var denne frygt, der sendte aktiekursen voldsomt ned i foråret 2020. Bankens beskriver endvidere, at kapitalprocenten fortsat forventes at være på et historisk højt niveau ved udgangen af 1. kvartal. Alt tyder derfor på, at vi kan få stigende aktietilbagekøb i banken, der er en af vores vigtige investeringer i fonden. Denne aktie er med over 29% stigning blandt de 4 mest stigende større (C25 og large cap) selskaber på den danske børs i år. Vi forventer, at disse stigninger vil fortsætte.

Med en stigning på over 28% ligger rederiet **Torm** også helt fremme i det danske aktiemarked. Alt tegner til stigende fragtrater i en tid, hvor verdens økonomi er på vej til en normalisering. Det sker samtidig med, at ordreaftagelsen på nye skibe er historisk lav, og behovet for fragt øges grundet omlægninger af raffinaderier, hvor en del europæiske lukkes, mens der til gengæld åbnes nye i Mellemøsten. Vi forventer stigende tiltro til verdensmarkedet i det kommende 1. kvartalsregnskab fra rederiet.

Den helt store transaktion i aktiemarkedet i marts var **Tryg's** store kapitaludvidelse i forbindelse med det delvise opkøb i RSA. Vi har valgt i stort omfang, at udnytte vores rettigheder til at tegne nye aktier. Vi ser dog de efterfølgende stigningerne i kurserne for lidt overdrevne, hvorfor vi siden har reduceret vores beholdning.

Schouw & Co. har ligeledes vist flotte tal. Et helt usædvanligt år, der gav øget afsætning og stor fremgang i EBITDA, solid pengestrøm fra drift og markant gældsnedbringelse. EBITDA steg med 13% til 2.209 mio. kr. (2019: 1.951 mio. kr.), mens udbyttet blev fastholdt på 14 kr. pr. aktie. Selskabet forventer øget omsætning i 2021. Vi ser kapitalgrundlaget for så stærkt, at hvis der ellers opstår de rigtige muligheder, så kan man forvente væsentlige tilkøb i 2021/22, alternativt forøgede udbytter og aktietilbagekøb.

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	0,77%
Startdato	25. september 2018	Udb. eller Akk.	Akkumulerende	ÅOP	0,84%
Indre værdi	135,28	Fondskode	DK0061075678	Indirekte omkostninger	0,04%
Markedsværdi i alt (mio kr.)	87,91			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. Investorene opfordres til at udøve eget skøn over, hvorledes de 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.