

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.

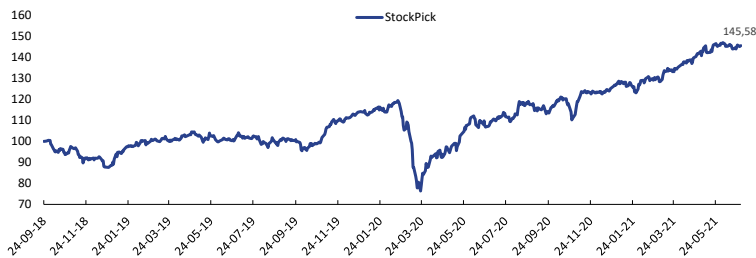
StockPick følger samme investeringsstrategi som PP Capital's "Stabile Aktier", hvor Jens D. Løgstrup, også kendt fra Børsens Investordyst, i samarbejde med investeringsteamet, analyserer aktier ud fra en gennemtestet investeringsmodel. Målet er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 13-15% og dermed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

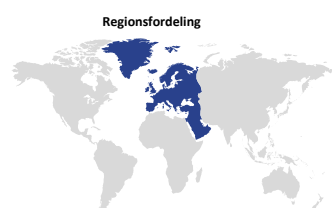
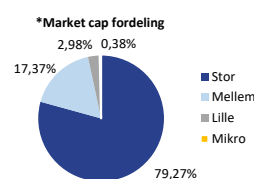
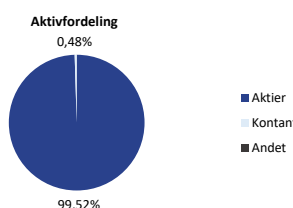
Løbende afkast %	StockPick
År-til-dato pr. d. 30/06-2021	14,81
3 måneder	12,66
6 måneder	18,15
1 år	35,40
3 år annualiseret	-
5 år annualiseret	-
Risiko	
Sharpe ratio	0,93
Std. afv. annualiseret (%)	17,84
3 år risiko (%)	-
5 år risiko (%)	-

Månedsaftast %

	2020	2021
Januar	0,01	-2,90
Februar	-7,60	5,05
Marts	-15,04	4,59
April	8,84	4,66
Maj	10,53	2,92
Juni	-0,18	-0,10
Juli	1,78	
August	7,53	
September	-0,99	
Oktober	-4,41	
November	10,84	
December	2,81	
Totalt	11,28	14,81

Porteføljen

30/06-2021



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

Top 10 placeringer (%)

Beholdning	Sektor*	StockPick
SimCorp Br	Information Technology	9,60
DSV	Industrials	9,55
DFDS	Industrials	9,44
Jyske Bank	Financials	9,37
SP Group Br	Materials	4,87
FLSmith & Co.	Industrials	4,85
Schouw Br	Consumer Staples	4,81
ChemoMetec Br	Health Care	4,72
NIBE Industrie Rg-B	Industrials	4,54
Deutsche Boerse N	Financials	4,23
Total allokering blandt top 10 beholdning (%)		65,99
Samlet antal aktier		24

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

Sektorfordeling (%)*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	4,87
Consumer Discretionary	5,50
Financials	15,35
Real Estate	0,00
Information Technology	14,37
Industrials	36,03
Defensive sektorer	
Communication Services	0,00
Energy	2,68
Consumer Staples	8,92
Health Care	11,78
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

Ikke mange selskaber har aflagt regnskaber i juni, og markedet er på vej på ferie. Vi er i den fase, hvor selv små nyheder kan skabe påvirkning i et marked, der ikke har meget at holde sig til. Overordnet er det regnskaberne for 2. kvartal, der kommer til at sætte retningen for aktiemarkedet, når de indløber. Navnlig til forhold vil få betydning. For det første vil alle regnskaber skulle sammenlignes op mod 2. kvartal 2020. Der blev sidste år sendt mange triste kvartalstal ud, fordi Covid-19 havde sin store effekt netop i dette kvartal, hvor verden var rystet, og blev delvist lukket ned. For det andet vil 2. kvartal 2021 være præget af de mange hjælpepakker, der i øjeblikket skaber en meget stor aktivitet verden over. Alt taler derfor for, at markedet kommer til at sammenligne ekstraordinært gode kvartalstal for i år, med ekstraordinært dårlige kvartalstal fra sidste år. Nogle ville måske sige, at dette er indbygget i markedets priser lige nu.

Men markedet har en kort hukommelse, og alt andet lige er der grund til at forvente, at vi i løbet af 3. kvartal vil opleve en positiv stemning med stigende kurser på baggrund af regnskaberne fra 2. kvartal, som vil vise, at langt de fleste virksomheder oplever en kraftig stigning i aktiviteter og indtjening. Vi har oplevet dette i transportsektoren, med DSV og Mærsk som de førende. Næste runde forventer vi nu, vil komme til de ordreproducerende virksomheder, som fx SimCorp og FLS, men også mange andre lignende selskaber, der grundlæggende kommer langsommere op i omdrejninger i en periode med opgang.

Af konkrete nyheder kom DSV med en pæn opjustering i juni måned med 500 mio. mere i forventet EBIT. Det er ikke så meget opjusteringen i sig selv, der var interessant, men mere det, at aktien straks efter nyheden gik ind i et pænt kursfald. Det fortæller, at markedet har meget høje forventninger til udviklingen i selskabets aktiviteter. Så høje, at en opjustering ligefrem virker negativ på kursudviklingen, hvis den ikke er stor nok. Dette ændrer dog ikke ved vores grundlæggende opfattelse af, at denne aktie vil opleve en meget flot udvikling resten af året og langt ind i 2022. Ikke mindst købet af Global Integrated Logistics fra den kuwaitiske transportvirksomhed Agility for 4,1 mia. kr. vil få en god indvirkning på tallene for 2022. Vi må forvente, at ledelsen endnu en gang vil skabe synergier, og dokumentere, at dette køb var en god beslutning.

DFDS oplever i øjeblikket en meget stærk stigning i aktiviteterne over den engelske kanal, hvor konkurrenten er presset af dårlig indtjening. Vi har også deltaget i investorkald med selskabets ledelse om aktiviteterne ind og ud af Tyrkiet. Der er ingen tvivl om, at Tyrkiet står til at opleve fremgang i deres eksport, hvor DFDS har 90% af markedet for den sejlede transport. Hovedbegrundelsen er, at Covid-19 har fået mange virksomheder til at stoppe op og vurdere, hvad de kan gøre for at skaffe kortere forsyningsveje. Her er Tyrkiet svær at komme udenom, som en oplagt mulighed med stor erfaring i billig produktion til lav pris. De store kursfald i den Tyrkiske Lira har medvirket stærkt til, at landet har stor konkurrencekraft. Kursfaldene påvirker ikke DFDS, der priser i EUR. Vi forudser et stærkt 2. kvartal for selskabet.

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	145,58	Fondskode	DK0061075678	Indirekte omkostninger	0,04%
Markedsværdi i alt (mio kr.)	102,34			Risikomærkning	Gul