

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.

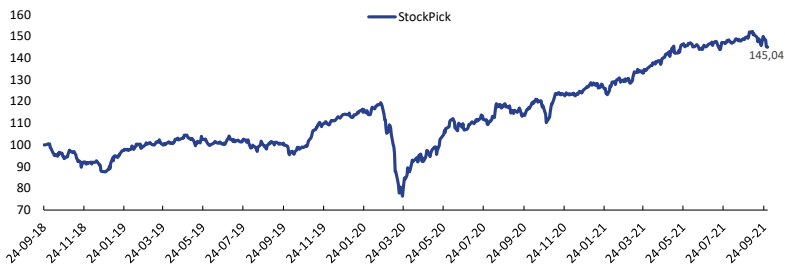
StockPick følger samme investeringsstrategi som PP Capital's "Stabile Aktier", hvor investeringsteamet, analyserer aktier ud fra en gennemtestet investeringsmodel. Målet er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 13-15% og dermed skabe et absolut, attraktivt og langsigtet afkast. Afdelingen har 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 gennemsigte 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. 30/09-2021	14,38
3 måneder	-0,37
6 måneder	7,21
1 år	24,60
3 år annualiseret	13,14
5 år annualiseret	-

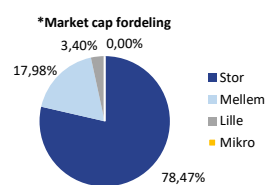
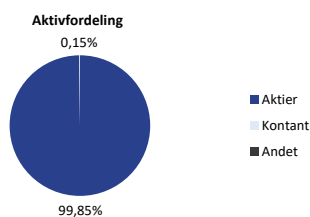
Risiko	StockPick
Sharpe ratio	0,87
Std. afv. annualiseret (%)	17,32
3 år annualiseret (%)	18,64
5 år annualiseret (%)	-

Månedsafkast %

Måned	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	1,71
August	7,53	0,73
September	-0,99	-2,76
Oktober	-4,41	
November	10,84	
December	2,81	
Totalt	11,28	14,38

Porteføljen

30/09-2021



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

Top 10 placeringer (%)

Beholdning	Sektor*	StockPick
Jyske Bank	Financials	9,68
DSV	Industrials	9,60
DFDS	Industrials	9,59
SimCorp Br	Information Technology	9,56
ChemoMetec Br	Health Care	4,98
Revenio Group Rg	Health Care	4,89
SP Group Br	Materials	4,83
NIBE Industrie Rg-B	Industrials	4,78
FLSmith & Co.	Industrials	4,74
Schouw Br	Consumer Staples	4,69
Total allokering blandt top 10 beholdning (%)		67,34
Samlet antal aktier		24

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

Sektorfordeling (%)*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	4,83
Consumer Discretionary	5,03
Financials	16,27
Real Estate	0,00
Information Technology	14,21
Industrials	36,39
Defensive sektorer	
Communication Services	0,00
Energy	3,35
Consumer Staples	8,16
Health Care	11,62
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

September blev en urolig måned med faldende aktiekurser. Det er set så ofte før. Denne måned og starten af oktober er en typisk periode med få informationer, herunder næsten ingen regnskaber. Vi er langt forbi halvårstallene, og der kommer typisk meget få nye oplysninger fra selskaberne. Derfor kan en sag som den om det kinesiske selskab **Evergrande** komme til at fylde meget. Efter vores vurdering vil det fremadrettet ikke blive et større problem for aktiemarkederne, da den kinesiske regering med stor sandsynlighed vil gribe ind og holde hånden under, om nødvendigt. En anden udfordring for markedet har været det **stigende renteniveau**. Også det anser vi ikke for et væsentligt problem for aktiemarkedet. Skulle vi komme til at se lidt stigende renter, vil dette ikke isoleret betyde et problem for aktierne. Husk på, at aktierne generelt historisk har klaret sig godt under langt højere renteniveauer end det, vi har nu. På den lange bane kan et lidt højere renteniveau direkte være med til at reducere risikoen for boligbobler og andre bobler, herunder kan det tage lidt af den aktuelle overophedning af. Vi er af den mening, at man bør blive fuldt inde i aktiemarkedet, og vi har i hele september ligget stort set 100% investeret.

Af konkrete selskabsnyheder fik vi regnskabstal for 3. kvartal fra **Roblon**, der skuffende måtte melde en nedjustering. Man skal dertil huske, at selskabet også kom med en nedjustering i forbindelse med 2. kvartal. Covid-19 har ramt hele branchen, men dertil er der forsinkelser i forhold til at få fabrikken i USA helt på plads. Vi hæfter os ved, at ordrebeholdningen er vokset, og nu udgør DKK 83,0 mio. mod 28,2 mio. sidste år på samme tid. Selskabet har to forretningsområder, FOC og Composite. Det største forretningsområde er FOC, der leverer kabelmaterialer og kabelmaskiner til "Fiber Optic Cable" industrien. Behovet for selskabets produkter er stort, herunder til etablering af G5 i USA. Spørgsmålet er kun, hvornår fabrikken i USA kommer til at fungere 100% efter hensigt. Efterspørgslen er ikke problemet. Derfor ser vi fortsat muligheder i dette forretningsben. Det andet forretningsben Composite henvender sig alt overvejende til olieindustrien. Her har det altid været sådan, at efterspørgslen øges, når olieprisen går op. Dette område bidrager med de bedste avancer og med den påene udvikling i olieprisen skulle der også her være gode muligheder for bedre indtjening i det kommende regnskabsår.

Jyske Bank fik en skuffende kursudvikling i september. Dels var der omtale af, at BRF-fonden på længere sigt kan komme til at eje banken som konsekvens af bankens aktietilbagekøbsprogrammer, og dels var der debatten om Lars Mørch, der ikke kunne godkendes som direktør af Finanstilsynet. Begge dele var ikke afgørende for investeringen i banken eller det fremtidige afkast ved denne investering. Bemærkelsesværdig var det dog, at banken valgte at forøge egne køb af bankens aktier umiddelbart i forlængelse af disse nyheder, som fik kursen ned. Konsekvensen blev, at aktietilbagekøbet på DKK 750 mio. blev afsluttet i løbet af få dage i starten af september. Banken har derefter ikke købt egne aktier i hovedparten af september. Med virkning fra 1. oktober startede bankens nye tilbagekøbsprogram på DKK 1. mia., som gennemføres over en periode på 6 måneder. Det er en markant forøgelse af de daglige opkøb i forhold til det gamle opkøbsprogram, der løb over 8 måneder. De daglige tilbagekøb vil i gennemsnit vokse med over 70%, så det bliver spændende at se, hvilken effekt det får for kursen på bankens aktier.

Blandt de udenlandske aktier kom **VIG (Vienna Insurance Group)** med rekordstore tal for 1. halvår. Både præmieindtægterne og overskuddet voksede. Overskuddet før skat voksede med 25% til EUR 251 mio. Indeholdt heri var dog en del ekstraordinære reguleringer. Det samlede billede er dog uforandret, og selskabet ligger i en god position. Indtjeningen vil blive markant forbedret, når købet af selskabet Aegon godkendes af Ungarn. Købet er allerede godkendt af de europæiske myndigheder.

Blandt de gode nyheder i september, var et opkøbstilbud på **SOBI** fra kapitalfondene Advent og Aurora. Budet lød på kurs 235 og markedet lod kursen stige yderligere i håb om et forhøjet bud. Vi valgte dog at sælge vores beholdning til en pris et stykke over 240. Grundlæggende ønsker vi ikke at spekulere i en eventuel budkrig, ligesom man bør være opmærksom på, at der også er en vis risiko for, at budet trækkes igen, såfremt man ikke kan få tilsagn fra mindst 90% af aktionærerne.

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	145,04	Fondskode	DK0061075678	Indirekte omkostninger	0,04%
Markedsværdi i alt (mio kr.)	106,55			Risikomærkning	Gul