

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.

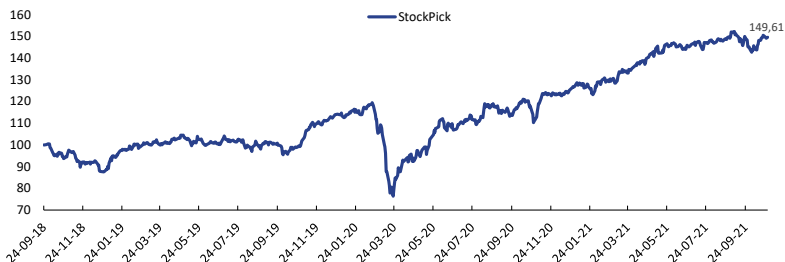
StockPick følger samme investeringsstrategi som PP Capital's "Stabile Aktier", hvor investeringsteamet, analyserer aktier ud fra en gennemtestet investeringsmodel. Målet er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 13 - 15% og dermed skabe et absolut, attraktivt og langsigtet afkast. Afdelingen har 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 gennemsigtige priser. Visionen er at skabe en forretning drevet efter de gamle dyder, nemlig seriøsitæt, 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. 29/10-2021	17,99
3 måneder	1,04
6 måneder	5,67
1 år	34,46
3 år annualiseret	16,04
5 år annualiseret	-

Risiko

Sharpe ratio	0,92
Std. afv. annualiseret (%)	17,18
3 år annualiseret (%)	18,38
5 år annualiseret (%)	-

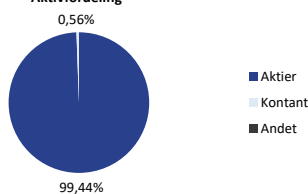
Månedsafkast %

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	3,15
November	10,84	
December	2,81	
Totalt	11,28	17,99

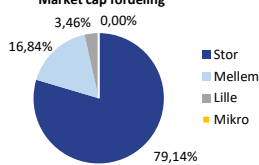
Porteføljen

29/10-2021

Aktivfordeling



*Market cap fordeling



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

Regionsfordeling



Top 10 placeringer (%)

Beholdning	Sektor*	StockPick
SimCorp Br	Information Technology	9,73
DFDS	Industrials	9,73
Jyske Bank	Financials	9,73
DSV	Industrials	9,66
NIBE Industrie Rg-B	Industrials	5,00
ChemoMetec Br	Health Care	4,96
SP Group Br	Materials	4,95
Revenio Group Rg	Health Care	4,90
FLSmith & Co.	Industrials	4,90
Schouw Br	Consumer Staples	4,82
Total allokering blandt top 10 beholdning (%)		68,38
Samlet antal aktier		24

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

Sektorfordeling (%)*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	4,95
Consumer Discretionary	4,98
Financials	16,24
Real Estate	0,00
Information Technology	14,73
Industrials	36,75
Defensive sektorer	StockPick
Communication Services	0,00
Energy	1,76
Consumer Staples	8,26
Health Care	11,77
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

Afslutningen på oktober blev præget af, at kvartalsregnskaberne begyndte at indløbe. Problemerne med den kinesiske ejendomssektor Evergrande kom lidt i baggrunden og fokus, blev rettet mod de nye regnskaber og det stigende inflationspres. Tallene for EU og for USA viser ganske klart, at inflationen fortsætter med at være høj. Det er en meget sjælden begivenhed, som tydeligvis er præget af de mange hjælpepakker i kombination med en forbedring af den globale økonomi. Det bliver mere og mere tydeligt, at der er problemer med at skaffe råvarer, energi er blevet dyr, transportmængden af varer er så stor, at det er svært at skaffe skibe og containere. Endelig lander alt dette i en inflation, der springer i vejret, i en hastighed, som vi ikke har set i rigtig mange år. Der er stor sandsynlighed for, at inflationen kommer til fortsætte med at være på et højt niveau de kommende måneder. Efterfølgende bliver det store spørgsmål, hvilken effekt det kommer til at få på renterne.

Men på denne baggrund er det klart, at mange virksomheder har det godt. Man kan afsætte sine varer, og man kan gå gennemført prisstigninger. Det er også det billede, der nu tegner sig fra de første regnskaber, der er indløbet. Store som mindre virksomheder melder om fremgang. Blandt de mindre kan nævnes **Brdr. AO Johansen**, som har været en af vores porteføljeselskaber gennem længere tid. Kvartalets omsætning voksede til 1.114 mio. kr., hvilket er en stigning på hele 13,8%. Det skal ses i sammenligning med en vækst, der også var stor sidste år. Der er altså tale om høje sammenligningstal. Men det bemærkelsesværdige var, at personaleomkostninger er næsten det samme som sidste år. Derfor voksede overskudsgraden og resultatet før skat var på 77,5 mio. kr., hele 27,3 mio. kr. højere end i 3. kvartal sidste år. Med andre ord tjener aktionærerne penge som aldrig før og aktiekursen er gået kraftigt i vejret. Vi forventer, at forårets udbytte bliver pænt, ikke mindst fordi koncernens gæld er begrænset.

I en helt anden verden ligger **Deutsche Börse Group**, der er en ganske interessant og lidt overset aktie. Også her var der tydelig fremgang at mærke i 3. kvartal. Selskabet melder om god og stigende optimisme i det tyske børsmarked med stigende omsætning. Også i det marked påvirkes situationen af de mange pæne regnskaber i både 2. og 3. kvartal. På denne børs henter man også omsætning fra derivater, altså sikringsinstrumenter, der bl.a. kan anvendes til at sikre gaspriser, råvarepriser mv.

Når verden oplever stor efterspørgsel på disse områder, så vokser også behovet for at lave disse kursringskontrakter, og koncernens overskud påvirkes derved positivt. Derfor er dette selskab en glimrende mulighed for at tjene penge på, at priserne overalt går op på råvarer og andre ydelser.

Denne aktieposition skal gerne sikre, at vi henter et overskud på den stigende aktivitet i verden. Og her kan der blive meget at hente i de kommende kvartaler, hvis udviklingen fortsætter. Kvartalet viste en omsætning på hele €837,9 mio., mod €707,5 mio. sidste år. Det var en fremgang på ikke mindre end 18%. Nettooverskuddet i kvartalet voksede hele 32%, og indtjeningen per aktie (EPS) blev €1,64 mod €1,24 sidste år. Vi forventer, denne fornemme udvikling kan fortsætte nogle kvartaler endnu. Historisk har selskabet tjent gode penge på at opbevare kunders likvider, mens transaktionerne blev gennemført. Nogle år tilbage, da renten var positiv var dette forretningsbillet vigtigt for koncernen. Man skal derfor bemærke, at kommer renterne til at stige i de kommende kvartaler, så kan netop dette selskab opnå god vækst i overskuddene på den baggrund. Det er ganske vigtigt, at man i sin portefølje rustet sig med selskaber, der kan drage fordel af en eventuel rentestigning. Det er også derfor vigtigt, at ligge med bankaktier, der på samme vis kan have fordel af et stigende renteniveau.

DSV er selvsagt et rigtig godt eksempel på en virksomhed, der drager stor fordel, af en overrothed verden, hvor forbrugere og virksomheder har stor brug for fragt. I august blev opkøbet af Agility's Global Integrated Logistics business færdiggjort, og integrationen af selskabet er godt i gang. Integrationen forventes færdig i 3. kvartal 2022. I en overrothed transportverden har selskabet kunne lave flere opjusteringer, hvorfor der nu forventes et EBIT i niveauet 15,250 -16,000 mio. kr. Det er ikke alene driften, der gør selskabet spændende. Aktietilbagekøbsprogrammerne er helt afgørende. Ved udgangen af oktober blev et nyt program sat i værk på hele 5.000 mio. kr., der vil løbe til 8. februar 2022. Det specielle ved selskabet er, at handlen med selskabets aktier ikke er særlig stor, målt op mod selskabets størrelse på børsen. Derfor fylder tilbagekøb meget. I al ubemærket, har DSV i lange perioder har været det selskab, der har tilbagekøbt flest aktier, målt op mod den daglige omsætning. Hermed presses kursen op, og nye virksomhedsopkøb kan laves og betales med en højt prissat aktie. Flot kørt af en dygtig ledelse.

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	149,61	Fondskode	DK0061075678	Indirekte omkostninger	0,04%
Markedsværdi i alt (mio kr.)	110,83			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 udvæge 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 LP 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, aktualiteten eller anvendeligheden af det anvendte data.