

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.

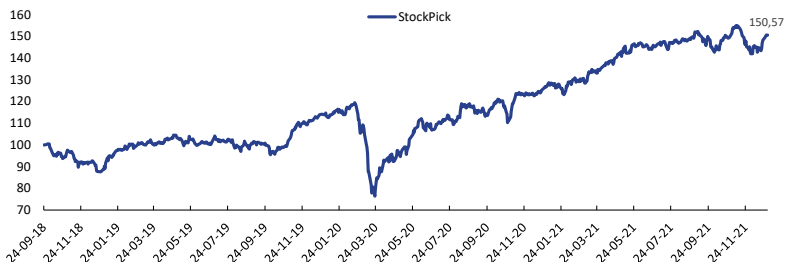
StockPick følger samme investeringsstrategi som PP Capital's "Stabile Aktier", hvor investeringsteamet, analyserer aktier ud fra en gennemtestet investeringsmodel. Målet er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 13-15% og dermed skabe et absolut, attraktivt og langsigtet afkast. Afdelingen har 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 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

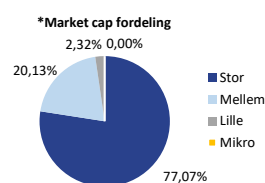
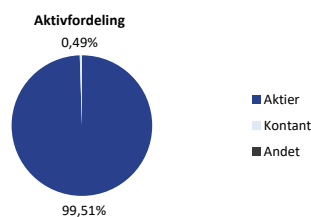


Risiko og løbende afkast	StockPick
Løbende afkast %	18,75
År-til-dato pr. d. 30/12-2021	18,75
3 måneder	3,81
6 måneder	3,43
1 år	18,75
3 år annualiseret	19,31
5 år annualiseret	-
<b>Risiko</b>	
Sharpe ratio	0,89
Std. afv. annualiseret (%)	17,02
3 år annualiseret (%)	18,21
5 år annualiseret (%)	-

Månedsafkast %	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	-3,87
December	2,81	4,69
<b>Totalt</b>	<b>11,28</b>	<b>18,75</b>

Porteføljen

30/12-2021



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

Top 10 placeringer (%)

Beholdning	Sektor*	StockPick
DSV	Industrials	9,77
Jyske Bank	Financials	9,66
DFDS	Industrials	9,37
SimCorp Br	Information Technology	9,30
Revenio Group Rg	Health Care	4,96
SP Group Br	Materials	4,92
Schouw Br	Consumer Staples	4,84
NIBE Industrie Rg-B	Industrials	4,83
ChemoMetec Br	Health Care	4,66
FLSmidth & Co.	Industrials	4,54
<b>Total allokering blandt top 10 beholdning (%)</b>		<b>66,87</b>
<b>Samlet antal aktier</b>		<b>25</b>

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

Sektorfordeling (%)\*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	4,92
Consumer Discretionary	5,36
Financials	16,20
Real Estate	0,00
Information Technology	14,67
Industrials	37,14
<b>Defensive sektorer</b>	
Communication Services	0,00
Energy	1,69
Consumer Staples	7,95
Health Care	11,59
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

Med et afkast på 18,75% efter omkostninger blev 2021 et godt aktieår. Endnu en gang fik Coronaen indflydelse på årets gang, og hvis det ikke havde været for den nye variant, anslår vi, at afkastet kunne have været 4-6% højere. Det danske aktieindeks klarede sig også godt. Men man skal huske, at Novo fylder godt i dette indeks, og med en stigning på hele 72% i Novo var det gennemsnitlige afkast blandt de øvrige danske aktier noget lavere end indekset.

Coronaen ramte vores portefølje negativt op mod årets udgang. Særligt kan nævnes, at vi har aktier i Fraport og Wiens Lufthavn, der ville have sluttet væsentligt bedre, hvis vi ikke havde haft denne fornyede frygt for en reduceret flytrafik. Vi holder fast i disse to positioner og forventer en god udvikling i 2022 af flere grunde. Dels forventer vi, at sygdommens farlighed vil aftage, sådan som det er sket med den nye variant, og dels bliver flere og flere vaccinerede. Vacciner, der formodentlig bliver bedre og bedre. Verden lærer at leve med coronaen, og når det sker, kommer der igen gang i flytrafikken. Men yderligere har lufthavnene været gennem store omstillinger til de nye tider. De er blevet mere omkostningseffektive. Endelig betyder de høje containerrater, at fragt med fly er blevet oplagt. Det lægger et stærkt bidrag til flytrafikken, formodentlig det meste af 2022. En tredje aktie, der blev ramt af coronaen, er Roblon. Der var store forventninger til de fabriksudvidelser, man var i gang med i USA. Udvidelser af kapacitet til fibre inden for G5, men coronaen betød forsinkelser af udstyret, og dertil har coronaen haft den indflydelse i USA, at det er svært at skaffe personale til en fabriksudvidelse. Også her forventer vi, at 2022 giver en normalisering til gavn for Roblon.

En af vores forudsigelser ved indgangen til 2021 var, at Jyske Bank ville blive en vinderaktie. Vi var ude med stor omtale af denne aktie og i året, der gik, har vi konstant ligget fuldt investeret (ca. 10%) i denne aktie. Derfor er det dejligt at kunne lægge det gamle år bag sig med det faktum, at kursen på bankens aktie gik op med næsten 45%. Vi har fortsat stor tiltro til aktien. Ved årets udgang har vi haft lejlighed til at holde møde med Anders Dam og Lars Mørch og en af de bærende elementer, man må notere sig, er den meget erfarne og stærke ledelse, der er i banken. Bankens har med Anders Dam formået at fastholde et super stærkt ledelseshold, der samtidig har vist en fornuftig forsigtighed. En stærk ledelse er noget, vi sætter meget højt, når vi investerer.

Vi anslår, at banken i 2022 vil komme til at få en indtjening i niveauet DKK 2,7-2,8 mia. efter skat rensed for ekstraordinære forhold. Det vil sammen med de stærke tilbagekøb af egne aktier betyde, at den indre værdi ved udgangen af 2022 kan forventes at ligge i niveauet 550. I løbet af 2017 og 2018 har bankens aktie flere gange været tæt på indre værdi. Nu, hvor banker generelt er kommet mere på mode, ser vi, at bankens kurs meget vel kan nærme sig indre værdi med den viden, vi har for nuværende. Dette vil styrkes, hvis banken fastholder sine massive tilbagekøbsprogrammer og måske endda yderligere udbygger dem. Sammenligner man kursen på bankens aktie ved udgangen 2021 på 337 kr. med den forventede indre værdi på niveau 550 kr. pr. aktie ved udgangen af 2022, så er der plads til endnu et super godt år for Jyske Bank.

Det springende punkt i 2022 bliver, hvordan ECB vil håndtere den stigende inflation. Meget tyder på, at inflationen kommer til at blive ganske høj. Det skubber til spændinger mellem de tyske standpunkter om en fast kurs over for inflationen og den tilgang, vi mærker fra de sydlige og stærkt gældssatte lande. Hvis man har en meget stor statsgæld og kun en beskedne vilje til besparelser, så kan inflation kombineret med en negativ eller meget lav rente skære i gælden. Måske er det derfor, vi ser, at flertallet i ECBs top er afventende med renteforhøjelser. Uanset hvad der kommer til at ske på det område forventer vi, at det kommer til at få en meget beskedne betydning for aktiemarkedet. Dog er det klart, at visse sektorer, som fx banker vil kunne opleve en stigende rentemarginal, hvis det generelle renteniveau hæves. Det kan betyde et løft for bankernes indtjening. Derfor er aktier i banker en god afdækning, hvis renterne måtte stige i 2022, og bankaktier kan igen i blive blandt det kommende års vindere på aktiemarkedet.

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	150,57	Fondskode	DK0061075678	Indirekte omkostninger	0,04%
Markedsværdi i alt (mio kr.)	107,58			Risikomærkning	Gul