

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.

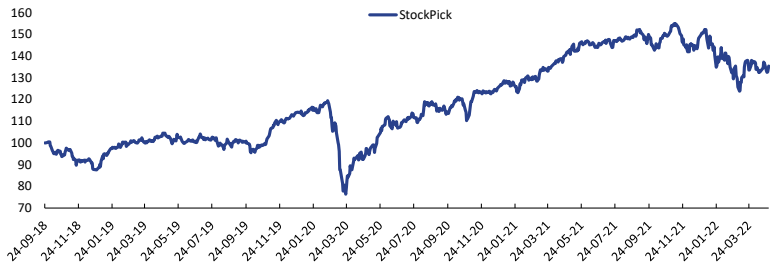
StockPick følger samme investeringsstrategi som PP Capital's "Stabile Aktier", hvor investeringsteamet, analyserer aktier ud fra en gennemtestet investeringsmodel. Målet er at levere et gennemsnitligt årligt afkast på 13 - 15% og dermed skabe et absolut, attraktivt og langsigtet afkast. Afdelingen har 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 konkurrenceudygtige og fuldt gennemsigtige 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. 29/04-2022	-10,08
3 måneder	-3,13
6 måneder	-9,50
1 år	-4,37
3 år annualiseret	9,02
5 år annualiseret	-

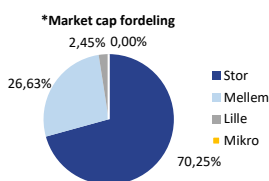
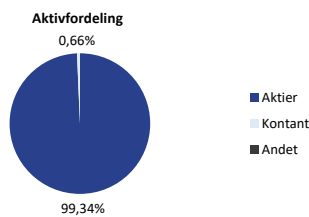
Risiko	
Sharpe ratio	0,59
Std. afv. annualiseret (%)	17,97
3 år annualiseret (%)	18,28
5 år annualiseret (%)	-

Månedsafkast %

	2021	2022
Januar	-2,90	-7,17
Februar	5,05	-3,15
Marts	4,59	1,01
April	4,66	-0,98
Maj	2,92	
Juni	-0,10	
Juli	1,71	
August	0,73	
September	-2,76	
Oktober	3,15	
November	-3,87	
December	4,69	
<b>Totalt</b>	<b>18,75</b>	<b>-10,08</b>

Porteføljen

29/04-2022



\*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
DFDS	Industrials	10,16
DSV	Industrials	9,95
Jyske Bank	Financials	9,50
SimCorp Br	Information Technology	7,81
SP Group Br	Materials	4,81
Deutsche Boerse N	Financials	4,72
Revenio Group Rg	Health Care	4,65
FLSmidth & Co.	Industrials	4,48
Schouw Br	Consumer Staples	4,45
ChemoMetec Br	Health Care	4,40
<b>Total allokering blandt top 10 beholdning (%)</b>		<b>64,92</b>
<b>Samlet antal aktier</b>		<b>25</b>

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

Sektorfordeling (%)\*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	4,81
Consumer Discretionary	5,79
Financials	18,14
Real Estate	0,00
Information Technology	13,29
Industrials	36,52
<b>Defensive sektorer</b>	
Communication Services	0,00
Energy	2,51
Consumer Staples	7,28
Health Care	11,01
Utilities	0,00

\*Opdelingen af cykliske og defensive sektorer er foretaget på baggrund af MSCI's indeks metode.

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

Aktiemarkedet fortsatte i april sin bumlen sidelæns med et svagt fald i Danmark og lidt større fald i markeder som Tyskland og USA. Ingen tvivl om, at markederne fortsat er plaget af usikkerhed om Ukraine og frygt for den stærkt stigende inflation og de stigende renter. Det er et særdeles vanskeligt marked at bevæge sig i, og man skal uafbrudt forholde sig det de hastigt ændrede vilkår. Massive udbyttebetalinger i april måned har ikke kunnet ændre disse forhold. Man må forvente, at disse penge vil blive genplaceret, når roten lægger sig, men det skete ikke i april, der ellers historisk er en af de bedste måneder på året. Uanset dette må man glæde sig over, at Ukraine er ved at komme ind i en mere stabil periode, hvor russernes kampkraft hver uge tæres, uden der sker nævneværdig fremrykning. Undertegnede deltog i sidste uge i en militærdelegation, hvor Nato-baser i tre østeuropæiske lande blev besøgt. Alt tyder på at fortsættes kampene, som det sker nu, så er vi på vej ind i en stabil periode, som svækker russerne mere og mere. Det er godt nyt for aktiemarkedene, fordi det reducerer risikoen for en krig, der breder sig til andre lande.

Vi beskrev i sidste nyhedsbrev, hvordan der er selskaber, som må forventes at stå foran gode tider, hvilket betyder, at kurserne på disse selskaber må forventes at gå op. Blandt dem, vi omtalte, skal nævnes FLS, der er steget 7% i april efter udmeldinger fra en vigtig konkurrent om stærkt stigende ordrebeholdninger. Vi omtalte også Norden og Torm, der i april er steget henholdsvis 12% og 23% på forventningen om, at især tankmarkedet står foran gunstige tider. Vi har holdt fast i disse tre positioner og forventer flere stigninger.

Regnskaberne er begyndt at vælte ind, sidst i april, og det brede billede, der tegner sig, er, at virksomhederne har det godt. Vi hæfter os bl.a. ved, at DSV aflagde et historisk godt regnskab med en vanvittig stor vækst på både top og bund, der voksede henholdsvis 82% og 88%. En meget sjælden begivenhed. DSV følger den lagte plan for integrering af opkøbte GIL, en integrering der forventes at være færdiggjort i Q3 2022. Værd at lægge mærke til er, at meddelelsen blev fulgt op med et nyt aktietilbagekøb i de kommende ca. 2 måneder på hele 6 mia. Det tyder hermed på, at selskabet vil fortsætte med sine aggressive tilbagekøb, der overstiger den løbende nettoindtjening. Det er vores vurdering, at kommer der ikke opkøb af andre selskaber, så kan tilbagekøbene komme til at ligge på et historisk højt niveau i 2022 på omkring 23-25 mia. og hermed væsentligt mere end nettoindtjeningen.

Blandt de lidt mere specielle selskaber kom Deutsche Börse Group med meget flotte tal, der positivt oversteg vore forventninger. Hele 24% voksede nettoomsætningen i forhold til samme kvartal året før og fremgangen i EPS blev på flotte 32%. Vi har tidligere beskrevet, hvordan også dette selskab kan drage fordel af krigen i Ukraine og markedet har foreløbigt kvitteret med en mindre stigning i kursen på 2% i april i et tyst marked, der i samme periode faldt ca. 4%.

Et andet af de mindre og lidt specielle selskaber skal også nævnes Gabriel, der producerer møbelstoffer. Vi har tidligere besøgt selskabet, der er særdeles veldrevet. Selskabet, der først aflægger regnskab d. 12. maj, kom med en meget flot opjustering. Der er tale om et forskudt regnskabsår og efter de først 6 måneder af regnskabsåret 2021/22 er der realiseret en omsætningsvækst på 34% til 522 mio. kr. (389 mio. kr.) og det primære resultat (EBIT) beregnes for halvåret til ca. 44 mio. kr. (29,7 mio. kr.), svarende til en stigning på 48%. Disse fine tal kombineret en fortsat stor ordreindgang og ordrebeholdning, betyder, at forventningerne til hele regnskabsåret opjusteres fra en forventet omsætning i niveauet 930 - 960 mio. kr. og et primært resultat (EBIT) på 67 - 73 mio. kr. til en omsætning i niveauet 990 - 1.020 mio. kr. (809,7 mio. kr. i 2020/21) og et primært resultat (EBIT) i niveauet 73 - 78 mio. kr. (58,6 mio. kr. i 2020/21). Dette svarer til en vækst i omsætning på 22 - 26% og en stigning i det primære resultat (EBIT) på 25 - 33%. Super flotte tal. Disse eksempler, sammen med mange andre positive regnskaber betyder, at vi fortsat med stor sandsynlighed forventer, at vi inden længe kommer til at opleve stigende kurser i markedet.

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	135,40	Fondskode	DK0061075678	Indirekte omkostninger	0,04%
Markedsværdi i alt (mio kr.)	103,65			Risikomærkning	Gul