

Aktiv forvaltet aktiefond

Fondens investeringsstrategi

PP Capital - StockPick er en aktiv 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.

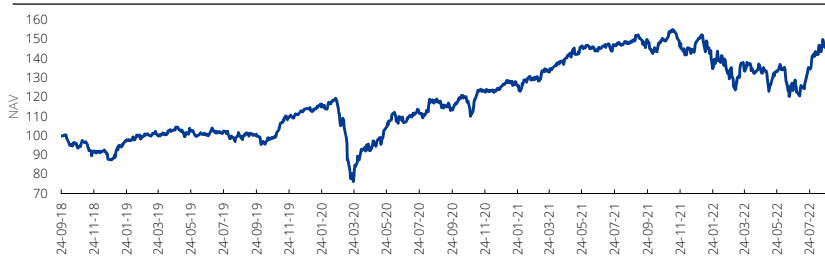
StockPick anvender ikke benchmark, da målsætningen er at skabe positive afkast, der er uafhængigt af markedsafkastet.

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 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 3,3 mia. kr. for en bred vifte af kunder enten i form af et diskretionært eller rådgivningsmandat.

Indre værdi



Risiko og løbende afkast

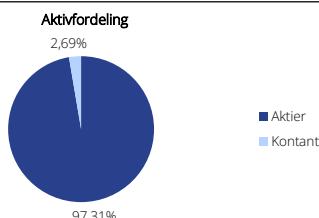
Løbende afkast (%)	
År-til-dato pr. d. 31/08-2022	-7,57
3 måneder	2,10
6 måneder	2,81
1 år	-6,69
3 år annualiseret	11,80
5 år annualiseret	-

Risiko	
Sharpe ratio	0,58
Std. afv. Annualiseret	18,69%
3 år annualiseret	20,96%
5 år annualiseret	-

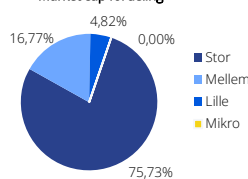
Månedsafkast (%)	2021	2022
Januar	-2,90	-7,17
Februar	5,05	-3,15
Marts	4,59	1,01
April	4,66	-0,98
Maj	2,92	0,67
Juni	-0,10	-10,10
Juli	1,71	15,37
August	0,73	-1,56
September	-2,76	
Oktober	3,15	
November	-3,87	
December	4,69	
Totalt	18,75	-7,57

Porteføljen

31/08-2022



***Market cap fordeling**



Regionsfordeling



*Definition af 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	9,89
DSV	Industrials	9,66
D/S Norden Rg	Industrials	9,52
DFDS	Industrials	9,23
ChemoMetec Br	Health Care	4,98
Schouw Br	Consumer Staples	4,91
Deutsche Boerse N	Financials	4,82
TORM Rg-A	Energy	4,80
FLSmith & Co.	Industrials	4,75
SimCorp Br	Information Technology	4,32
Total allokering blandt top 10 beholdning		66,88
Samlet antal aktier		23

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

Sektorfordeling (%)*

Cykliske sektorer	StockPick
Materials	3,94
Consumer Discretionary	4,21
Financials	16,75
Real Estate	0,00
Information Technology	9,85
Industrials	39,67
Defensive sektorer	
Communication Services	0,00
Energy	5,92
Consumer Staples	6,64
Health Care	10,33
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.

Portefølje nyheder

Renteforhøjelsen i USA og forventninger om flere betød, at august viste en faldende tendens, især sidst på måneden. Markedet har nu gennem længere tid været præget af usikkerhed, og derfor kan forholdsvist små begivenheder bringe uro for en periode. Uanset hvilken holdning man har til disse renteforhøjelser, så er det en kendsgerning, at verdensøkonomien er overophedet, og at der er behov for tiltag til at dæmpe den kraftige inflation. Set på den lange bane vil det også være til fordel for aktiemarkedene, at økonomi og inflation ikke får lov til at løbe løbsk.

August er en af de helt store regnskabsmåneder, og det gennemgående træk har været, at der er fuld fart på i langt de fleste virksomheder, hvor der tjenes penge som aldrig før. Gennemgående har virksomhederne det godt, og den store indtjening har rustet dem godt i forhold til en eventuel afmatning i økonomierne. Kun ganske enkelte virksomheder mærker helt forandrede og negative virkninger af den nye økonomiske virkelighed med stigende materialpriser og stigende renteniveau. Blandt virksomhederne på den danske børs skal især nævnes **HusCompagniet**, der sammen med andre danske husbyggere mærker en brat opbremsning i ordreindgangen. Mere end 50% faldt ordreindgangen i 2. kvartal. Og selv om der tjenes gode penge, er ledelsen klar over, at der skal skæres omkostninger. Derfor har man fyret mange medarbejdere i forlængelse af kvartalsregnskabet. Men ser man bort fra denne undtagelse, bragte de mange kvartalsregnskaber gode nyheder med meget stærke tal.

Herunder skal nævnes en af vore favorittaktier **DFDS**, der, tilmed kort før regnskabet kom med en opjustering. Selskabet mærker for alvor, at de mange passagerer vender tilbage efter corona og de mere optimale toldforhold gør, at der tjenes væsentligt mere på den enkelte rejsende. EBITDA for 2. kvartal steg hele 63% til DKK 1,46 mia. Der var højere indtjening i alle forretningsenheder, og det ekstraordinære udbytte på DKK 4,00 pr. aktie blev bekræftet. Tilmed blev forventningerne til EBITDA for hele året øget til DKK 4,4-4,8 mia. forud for regnskabet. Vi forudser fine kvartalsregnskaber fra selskabet resten af året, men specielt 1. kvartal 2023 venter vi højere vækst, idet den fulde forbedring på antallet af rejsende vil slå

Plastvirksomheden **SP Group** fik et flot halvårsregnskab, som markedet ikke belønnede på rimelig vis, idet aktien faldt. Oven på nu efterhånden en række pæne kvartalsregnskaber steg selskabets omsætning i første halvår 2022 med DKK 162,0 mio. til DKK 1.400,5 mio., svarende til 13,1 % i forhold til samme periode sidste år. Resultat før finansielle poster (EBIT) blev i første halvår 2022 DKK 161,8 mio. mod DKK 135,9 mio. i samme periode 2021. En vækst på 19,1 %. Resultatet pr. aktie (udvandet) blev i første halvår 2022 DKK 9,92 mod DKK 8,20 i samme periode i 2021. En vækst på 21,0 %. Solide tal og dertil skal lægges, at salget af egne varemærker steg i første halvår 2022 med 23,4 % sammenholdt med samme periode sidste år. Egne varemærker udgør en stigende del af omsætningen, og det er nemmere at få en god avance på disse produkter, fordi man ikke bare er underleverandør.

Blandt bankerne blev der også leveret særdeles flotte resultater, herunder kom **Jyske Bank** med et halvårsregnskab, der klart lå i den gode ende af forventningerne. Resultat blev pr. aktie 24,5 kr. (1. halvår 2021: 22,2 kr.), samtidig forventer banken, at resultat pr. aktie når den øvre ende af intervallet 44-50 kr., og resultat efter skat forventes at nå den øvre ende af intervallet 3,0-3,4 mia. kr. i 2022. Det er vældig stærke resultater, men bankens regnskab viste også klart, at kunderne har det godt. Der er fortsat så godt som ingen tab. Endelig skal nævnes, at såvel **Torm** som **Norden** kom med fine regnskaber. Her ser vi nu en tydelig tendens i retning af, at de fine regnskaber betyder gode udbytter på henholdsvis 0,58 USD og 30 kr. pr. aktie for de to selskaber. Vi forventer, at foråret 2023 vil byde på stærkt forhøjede udbytter fra mange selskaber.

Management og omkostninger

Investeringsforening	PP Capital StockPick KL	Domicil	Danmark	Emissionslåg	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	139,17	Fondskode	DK0061075678	Indirekte omkostninger	0,04%
Markedsværdi i alt (mio kr.)	102,30			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. Investorene 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 L.P. 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, aktualitet eller anvendeligheden af det anvendte data.