

Årsrapport 2018
for
Investeringsforeningen PortfolioManager

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen PortfolioManager
(herefter kaldet 'Foreningen')
Diplomvej 381
2800 Kgs. Lyngby
CVR nr. 39 77 84 32
FT-nr. 11200

Bestyrelse

Torben Knappe (formand)
Ulla Heurlin
Jacob Buss

Depotselskab

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
CVR-nr. 61 12 62 28

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvej 44
2900 Hellerup
CVR-nr. 33 77 12 31

Forvaltningselskab

Investeringsforvaltningselskabet
Fundmarket A/S
Diplomvej 381
2800 Kgs. Lyngby
CVR-nr. 38 25 70 80
FT-nr. 17120

Ledelsesberetning

Investeringsforeningen PortfolioManager - kort fortalt

Investeringsforeningen PortfolioManager (Foreningen) er en dansk baseret investeringsforening, der henvender sig til offentligheden. De typiske medlemmer vil være private investorer og virksomheder. Foreningen er stiftet i 2018 og første regnskabsperiode dækker perioden fra stiftelsen, 22. februar 2018 til 31. december 2018. Foreningens aktiviteter påbegyndtes 25. september 2018. Foreningens juridiske grundlag er det fælleseuropæiske UCITS-regelsæt, der bl.a. sikrer investorerne, at det udbudte investeringsprodukt (afdeling) er gennemskuelige og sammenlignelige på tværs af landegrænser og udbydere. UCITS-regelsættet sikrer først og fremmest investorerne en passende risikospredning af deres investeringer.

Foreningen består ultimo 2018 af afdelingen PP Capital StockPick KL med underliggende andelsklasse PP StockPick, klasse notering.

Foreningens midler ejes af medlemmerne, det vil sige de investorer, der ejer afdelingens beviser.

Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en administrationsaftale med investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S, som står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter.

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S.

Information om Foreningens afdeling samt andelsklasse er tilgængelig på hjemmesiden portfoliomanager.dk. Her kan der findes aktuelle købs- og salgskurser på investeringsbeviserne, Foreningens vedtægter, prospekter, central investorinformation sammen med en række andre relevante oplysninger om Foreningen og Foreningens afdeling samt andelsklasse.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse består ved udgangen af 2018 af tre personer, som alle er foreslået af Foreningens investeringsforvaltningsselskab og valgt på den stiftende generalforsamling den 22. februar 2018. Bestyrelsens opgaver er beskrevet i Foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen.

Bestyrelsen er for 2018 samlet honoreret for arbejdet i Foreningen med 110 t.kr. Honoraret for de enkelte medlemmer fremgår af Fællesnoter til årsregnskabet. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsens sammensætning og tillidserhverv er beskrevet i et særskilt afsnit nedenfor.

Ledelsen af investeringsforeninger er detaljeret reguleret i lov om investeringsforeninger m.v., i lov om finansiel virksomhed samt i diverse bekendtgørelser. Hertil kommer en række konkrete anvisninger i vejledninger fra Finanstilsynet.

Årsrapporten 2018 i hovedtræk

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2019.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for Foreningen som pr. 31. december 2018 indeholder afdelingen PP Capital – StockPick KL med underliggende andelsklasse PP Capital StockPick, klasse notering er på -6,9 mio. kr. i 2018.

Afdelingen der fortrinsvist investerer i danske og europæiske aktier, gav et afkast på -11,37 pct.

Foreningens formue steg siden og afdelingens introduktionen 28. september 2018 med 35 pct. til kr. 61,7 mio. kr. ultimo året.

Formuestigningen er et udtryk for nettoemissioner i afdelingen.

Omkostninger

Da Foreningen er nystartet, ligger det i sagens natur, at formuen befinder sig i den lave ende. For at sikre at omkostningerne, på trods af formuen, er blandt markedets laveste, har Foreningen indgået særaftaler med investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S. På denne led er aftalt, at Foreningens afdeling/andelsklasse i 2018 betaler et management honorar på 0,75 pct. p.a. af formuen til Fundmarket A/S, til fuld og endelig dækning af foreningens administrationsomkostninger (udgifter til bestyrelse, revision, Finanstilsyn m.m.).

Udbytter for 2018

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte. Hele årets afkast forbliver i afdelingen som værdistigning.

De finansielle markeder i 2018

Den økonomiske udvikling

De senere års globale økonomiske vækst fortsatte i 2018 og estimeres af OECD for året til 3,7 pct.

Væksten i USA er stadig robust, med beskæftigelse dog med begyndende risiko for inflation.

I resten af verden har væksten også været positiv, men noget ujævnt fordelt. Kina opretholder fortsat høje vækstrater, men indikatorerne tyder nu på en afmatning. I Europa har den økonomiske vækst under ét ligget i niveauet godt 2 pct. for 2018, men konjunkturerne er her noget svagere end i USA og Asien. Væksten forventes understøttet af den europæiske centralbanks fortsat meget lempelige pengepolitik. I Danmark går det også fremad, men i et lavere tempo.

OECD forventer, at væksten har toppet - og vil være på samme niveau eller blive lidt lavere i 2019, men inflation og lønvækst er fortsat afdæmpet.

Den økonomiske udvikling fremover er forbundet med en række risikofaktorer. Politisk usikkerhed omkring optrapning af handelskonflikter specielt mellem USA og Kina henholdsvis EU, udsigter for nye vækstøkonomier (emerging markets), stigende renteniveau i USA, Brexit m.m., store regionale forskelle i den økonomiske udvikling i lande som Italien og Spanien som fortsat kæmper med strukturelle udfordringer.

Aktiemarkedet

Året startede med optimisme i fortsættelse af de senere års store kursstigninger på aktiemarkedene. En række forhold betød dog, at kursstigningerne i de næstfølgende måneder blev afløst af en mere svingende kursudvikling, dog uden nogen tydelig retning. Kursudviklingen i 2018 har således også været karakteriseret ved store forskelle i, hvordan aktier i forskellige sektorer har udviklet sig.

Sidst på året begyndte en mere generel kurskorrektions, som endte med, at både det danske og de globale aktiemarkeder sluttede året med mærkbare kursfald. De danske aktier fulgte den globale kursnedgang. Dette ramte specielt Foreningens eneste afdeling PP Capital – StockPick KL, som blev lanceret sidst i 3. kvartal af 2018.

Aktiemarkedene ventes stadig at udvise store kursudsving i 2019 som følge af usikkerhed om den økonomiske udvikling. Dernæst forventes den pengepolitiske medvind gennem mange år, specielt i USA at ebbe ud i 2019. Den globale indtjeningsvækst ventes at blive mindre i 2019, da effekten af nedsættelsen af de amerikanske selskabsskatter ikke gentager sig i år. Omvendt er værdiansættelsen af aktiemarkedene blevet mere attraktiv efter kursfaldene mod slutningen af 2018, hvor nervøsiteten for økonomisk opbremsning og handelskrig blev korrigeret ind i kurserne. På den baggrund forventes en moderat afkastudvikling på aktier i 2019. Dette afspejles allerede i positive globale kursstigninger på aktier i årets første måneder.

Foreningens udvikling

Foreningens eneste afdeling PP Capital - StockPick KL lanceret 28. september 2018 blev ramt af generelle kursfald i slutningen af 2018, herunder fra enkelte selskaber med en høj vægt i porteføljen.

Forventninger til 2019

Der er fortsat vækst i verdensøkonomien og et tiltagende, om end kun svagt stigende, pres på inflationen, hvor specielt renterne er stigende i USA. Der er ikke forventninger om reelle rentestigninger i Danmark det kommende år.

Aktiemarkedene ventes at udvise større kursudsving det kommende år som følge af usikkerhed om den økonomiske udvikling og den politiske usikkerhed generelt. Dernæst forventes effekten af den ekspansive pengepolitik udført af både den amerikanske og europæiske centralbank (QE-programmer) gennem mange år at aftage i 2019.

Endvidere ventes den globale indtjeningsvækst at blive mindre i 2019, da effekten af nedsættelsen af de amerikanske selskabsskatter ikke forventes at gentage sig i 2019.

Omvendt er værdiansættelsen af aktiemarkedene blevet mere attraktiv efter kursfaldene mod slutningen af 2018, hvor bl.a. nervøsiteten for økonomisk opbremsning og handelskrig blev korrigeret ind i kurserne. På den baggrund forventes en moderat afkastudvikling på aktier i 2019, dog med forbehold for, at handelskrigen mellem Kina og USA ikke eskaleres, og at væksten i den globale økonomi ikke går i stå eller bliver negativ. Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner Foreningens ledelse moderat, positive afkast i Foreningen/aktieafdelingen. Væsentlige afkastudsving i afdelingen må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Risici og risikostyring

Som investor i en investeringsforening får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkedene. Nogle risici påvirker især aktieafdelinger, andre især obligationsafdelinger, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Foreningens risiko styres gennem de rammer, der på afdelingsniveau er sat for beholdnings-sammensætningen og risikorammer for porteføljen. Rammerne fastlægges overordnet i vedtægterne, fastlagt af generalforsamlingen, samt en mere detaljeret angivelse i prospektet for den enkelte afdeling, som fastlægges af bestyrelsen.

Rammer for risikostyringen

Foreningens eneste afdeling PP Capital - StockPick KL er aktivt forvaltet, det vil sige, at porteføljeforvalteren tager positioner med sigte på at opnå et højere afkast under hensyntagen til den påtagede risiko.

Bestyrelsen fastsætter en bestyrelsesinstruks indeholdende investerings- og risikorammer, der skal overholdes af afdelingens porteføljeforvalter.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har som ansvar at sikre, at bestyrelsesinstruksen overholdes på daglig basis. En bestyrelsesinstruks er bestyrelsens konkrete anvisning til porteføljeforvalteren af, hvordan investeringerne skal sammensættes, og hvilke frihedsgrader investeringsrådgiveren eller porteføljeforvalteren har.

En afdeling forsynes altid med en samlet risikoindikator, som er et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker den laveste og 7 den højeste risiko. Beregningen bygger på standardafvigelsen på afdelingens indre værdi over en periode på 5 år. Har en afdeling ikke eksisteret i 5 år, anvendes repræsentative data i stedet. Risikoindikatoren kan således ændre sig over tiden.

Ligeledes er historiske afkast ikke en indikator for fremtidige afkast. Som investor bør man derfor vælge sine investeringsbeviser efter den tidshorisont og risikovillighed, man har, og efter behov og indsigt søge investeringsrådgivning.

Erfaringsmæssigt er der større risiko indenfor denne tidshorisont på aktier end på obligationer, og som rettesnor er risikoen også større ved investering i udviklingslande end i den industrialiserede del af verden.

Som rettesnor ligger en afdeling med danske stats- og realkreditobligationer i de lave risikokategorier, afdelinger med kreditobligationer herunder high yield- og emerging markets-obligationer i de midterste risikokategorier, mens aktieafdelingerne typisk ligger i de høje risikokategorier. Under beskrivelsen af afdeling PP Capital – StockPick KL i årsrapporten er der en angivelse af afdelingens risici. De konkrete investeringsrammer og risikonøgletal er i enkeltheder gennemgået i afdelingens prospekt.

Risici på aktier

Foreningens eneste afdeling PP Capital - StockPick KL investerer fortrinsvis i danske samt europæiske aktier, for hvilke risiciene typisk kan opdeles i:

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning i en aktivt styret afdeling er baseret på rådgiverens forventninger til fremtiden. Rådgiveren forsøger at danne sig et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger rådgiveren aktier. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed. For Foreningens ene afdeling har rådgiveren ikke et særskilt fokus på de globale og regionale konjunkturer, men prioriterer mere at udvælger de rigtige selskaber, som kan forventes at performe godt i det markedsmæssige miljø, som rådgiveren vurderer, at afdelingen befinder sig i.

Risici knyttet til driften af Foreningen

For at undgå fejl i driften af Foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt.

Kontrolprocedurerne og forretningsgange skal sikre, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiver, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Foreningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved den generalforsamlingsvalgte revisor. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, overvåger bestyrelsen området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere oplysninger om Foreningens afdeling henvises til gældende prospekt og central investorinformation. Prospekter og central investorinformation kan downloades på msinvest.dk.

Generelle risikofaktorer

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i investeringsbeviser er behæftet med risici, som kan medføre tab. Investorer skal desuden være opmærksomme på, at historiske afkast ikke kan anvendes som indikator for fremtidige afkast.

Foreningens overordnede politik for styring af de investeringsmæssige risici er primært baseret på, at Foreningens afdeling følger placerings- og spredningskravene i den såkaldte UCITS-lovgivning.

Risici afhænger af mange faktorer. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevante for Foreningens eneste afdeling:

Modpartsrisiko: Der kan være tilfælde, hvor afdelingens/andelsklassens depotbank ikke kan gennemføre eller afvikle handler i de underliggende værdipapirer som aftalt. Dette omfatter, men er ikke begrænset til, handler, hvor modparten ikke lever op til de aftalte handelsbetingelser, eller hvis modparten på anden vis forsømmer sine forpligtelser.

Risiko ved investeringsstilen: Afdelingen følger en investeringsstil, der medfører en stor andel af små aktier. I visse perioder foretrækker mange aktieinvestorer store aktier. I sådanne perioder kan afdelingen give et lavere afkast.

Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold: Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Afhængig af det enkelte værdipapirs vægt i porteføljen kan værdien af andelsklassen variere i større eller mindre omfang som følge af kursudsving i værdipapiret. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Valutakursrisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte andelsklassers kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og andelsklassens basisvaluta. Afdelinger, som investerer i danske værdipapirer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger som investerer i europæiske værdipapirer, har begrænset valutarisiko.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af markederne reagere forskelligt på disse forhold. Efterfølgende begivenheder

Investeringspolitik og samfundsansvar

Foreningens ledelse finder, at det ikke er relevant for Foreningen samlet at have en politik vedrørende samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorruption, da Foreningen forventes at få mange afdelinger med hver sin investeringsstrategi og -stil og med hver sin porteføljeforvalter eller -rådgiver.

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen vil løbende evaluere deres kompetencer og behovet for nye kompetencer. Hvis det bliver aktuelt at udskifte et medlem, vil bestyrelsen først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelses kompetencefordeling. Bestyrelsen er opmærksom på, at mangfoldighed i bestyrelserne kan øge kvaliteten af arbejdet og samspillet i bestyrelsen, og vil tage hensyn hertil. Det kan eksempelvis ske ved – i en situation med to

kandidater, der er lige kvalificerede - at foretrække det køn, som måtte være underrepræsenteret, for at opnå diversitet også i den henseende.

Politik vedrørende aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Investeringsforvaltnings-selskabet Fundmarket A/S. For en omtale af lønpolitik for administrationselskabets ansatte henvises til årsrapporten her. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i note til regnskabet.

Særlige begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2018.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsens tillidshverv

Torben Knappe, formand

Medlem af bestyrelsen fra 2018.

Endvidere medlem af bestyrelserne for:

- Chest Bidco ApS
- Chest Topco ApS
- JGH MARINE A/S
- Johs. Gram-Hanssen A/S
- Klarlund A/S
- NORDIC HOUSEWARE GROUP A/S
- PGH Afrika Holding ApS
- PLAST TEAM A/S
- ROOM COPENHAGEN A/S

Ulla Heurlin, næstformand

Medlem af bestyrelsen fra 2018.

Endvidere medlem af bestyrelserne for:

- Intersolia Denmark A/S
- Time Invest Fondsmæglerselskab A/S

Jacob Buss

Medlem af bestyrelsen fra 2018.

Ingen øvrige bestyrelsesposter.

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 22. februar – 31. december 2018 for Investeringsforeningen PortfolioManager og erklærer hermed:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.
- At årsregnskabet for Foreningen og afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2019

Bestyrelsen

Torben Knappe

Bestyrelsesformand

Ulla Heurlin

Næstformand

Jacob Buss

Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S

Lars Louw Pedersen

Direktør

[dette dokument er tiltrådt med digitale signaturer, som fremgår af sidste side]

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 22. februar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Investeringsforeningen PortfolioManagers årsregnskab for regnskabsåret 22. februar - 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af Foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen MS Invest den 22. februar 2018 for regnskabsåret 2018. Vi er valgt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<i>Centralt forhold ved revisionen</i>	<i>Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen</i>
<p><i>Værdiansættelse af finansielle instrumenter til dagsværdi</i></p> <p>Finansielle instrumenter (aktier), som handles på et aktivt marked (niveau 1), værdiansættes til markedspriser ved brug af noterede børskurser. Vi fokuserede på værdiansættelsen af finansielle instrumenter, fordi disse udgør langt hovedparten af afdelingens balancesum.</p> <p>Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i afdelingsregnskabet.</p>	<p>Investeringsforeningen PortfolioManager anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.).</p> <p>Vi vurderede design og testede den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af ovennævnte markedsdata, ligesom markedsdata på stikprøvebasis er kontrolleret til eksterne kilder.</p> <p>Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier i al væsentlighed er i overensstemmelse med underliggende dokumentation.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningen for afdelingen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet for afdelingen og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab for afdelingen, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskabet for afdelingen uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og afdelingens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen eller afdelingen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og afdelingens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller afdelingen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores

revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, 25. marts 2019
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Erik Stener Jørgensen
Statsautoriseret revisor
mne-nr 9947

Michael E. Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne-nr 16655

[dette dokument er tiltrådt med digitale signaturer, som fremgår af sidste side]

PP Capital - StockPick, klasse notering

Afdelingen investerer aktivt i globale aktier indenfor value aktie-segmentet. Afdelingen investerer hovedsageligt i aktier, som er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S samt for en mindre del i aktier noteret i på børser i EU-lande, herunder såvel i store virksomheder som i mellemstore virksomheder. Aktierne udvælges efter en stockpicking-strategi, som tilstræber at udvælge virksomheder med et stærkt potentiale, så der kan præstere et tilfredsstillende afkast af investeringerne over tid. Afdelingen har ikke et benchmark, men tilstræber en absolut afkaststrategi fra en veldiversificeret portefølje på mellem 17 og 25 selskaber. Afdelingens rådgiver modtager et grundhonorar samt et eventuelt resultatafhængigt honorar svarende til 25 pct. af det absolutte positive afkast, der overstiger 8% p.a. Der benyttes et princip om såkaldt high watermark, således at der kun betales et resultatafhængigt honorar af et positivt afkast én gang.

Afdelingen har til formål at opnå det højest mulige absolutte afkast.

Afdeling	PP Capital – StockPick KL
Fondskode (ISIN)	DK0061075678
Startdato¹⁾	28. september 2018
Nominal kurs	DKK 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	6
Notering	Nasdaq Copenhagen
Kapitalforvalter	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.portfoliomanager.dk.

Afkast og resultat

Afdelingen nåede i 2018 et afkast på -11,37 pct. Faldet kan til dels forklares med at afdelingen først blev lanceret den 28. september 2018, hvorefter afdelingen oplevede generelle kursfald som følge af globale kursfald i 4. kvartal, herunder fra enkelte selskaber med en høj vægt i porteføljen.

Markedsudvikling i 2018

Hen mod slutningen af året svækkedes det samlede danske aktiemarked, som endte med et negativt afkast. Dette forklarer primært det negative afkast i afdeling PP Capital – StockPick KL, der først blev lanceret ultimo september 2018.

Risikoprofil og særlige risici

Afdelingen investerer i danske og europæiske aktier og er dermed eksponeret mod såvel den generelle udvikling på de internationale aktiemarkeder som den specifikke udvikling i danske selskaber. Det danske aktiemarked er præget af forholdsvis få store selskaber samt en række mindre selskaber, og mulighederne for diversifikation er mere begrænset end på større markeder.

Forventninger til 2019

Forventningerne til kursudviklingen på det danske og europæiske aktiemarked i 2019 er moderat positive. Kursnedgangen sidst i 2018 samt den fortsatte økonomiske vækst både herhjemme og i resten af verden har under ét betydet, at værdifastsættelsen af aktierne igen er blevet mere attraktiv set i forhold til både indtjeningen og det fortsat lave renteniveau. Blandt risikofaktorerne bør dog nævnes de globale politiske spændinger, herunder det videre forløb af Brexit samt de stadig større udfordringer for EU- samarbejdet.

Væsentlige afkastudsving i afdelingen må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Konsolideret årsregnskab

PP Capital - StockPick KL

Resultatopgørelse

Note		25.09-31.12.2018
		1.000 DKK
	Renter og udbytter:	
1	Renteindtægter	-28
2	Udbytter	67
	I alt renter og udbytter	39
	Kursgevinster og -tab:	
3	Kapitalandele	-6.781
	Valutakonti	-2
4	Handelsomkostninger	0
	I alt kursgevinster og -tab	-6.783
	I alt indtægter	-6.744
5	Administrationsomk.	-115
	Resultat før skat	-6.859
6	Skat	-14
	Årets nettoresultat	-6.873
	Overført til formuen	-6.873

Balance

Note	31.12.2018
	1.000 DKK
<hr/>	
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	5.505
Kapitalandele:	
7,8 Not. aktier fra danske selskaber	44.584
7,8 Not. aktier fra udenlandske selskaber	11.561
I alt kapitalandele	56.145
Andre aktiver:	
Andre tilgodehavender	33
Aktiver i alt	61.683
	<hr/>
Investorerens formue	61.657
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	26
Passiver i alt	61.683
	<hr/>

Investorerens formue

	2018	2018
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Formue primo	695.633	68.343
Emissioner i året		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		187
Overførsel af periodens resultat		-6.873
I alt Investorerens formue	695.633	61.657

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)**31.12.2018**1.000 DKK

Note 1: RenteindtægterNoterede obligationer fra udenlandske udstedere -28

I alt renteindtægter -28**Note 2: Udbytter**Not. aktier fra danske selskaber 67

I alt udbytter 67**Note 3: Kursgevinster og -tab**

Not. aktier fra danske selskaber -5.851

Not. aktier fra udenlandske selskaber -930

I alt fra kapitalandele -6.781**Note 4: Handelsomkostninger**

Bruttohandelsomkostninger -26

Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter 26

I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift 0**Note 5: Administrationsomkostninger****2018**

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomkostni nger	Samlede omkostnin ger
Markedsføringsomkostninger	-8	0	-8
Øvrige omkostninger	-107	0	-107
I alt adm. omkostninger	-115	0	-115

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet. For afdeling PP Capital – StockPick KL er der indgået aftale om betaling af et managementhonorar til Investeringsforvaltningsselskabet, som herefter afholder alle omkostninger vedrørende afdelingen.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

31.12.2018

1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på Foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

31.12.2018

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

Banks	10,2
Commodity Chemicals	7,6
Industrials	3,7
Finans	9,1
Industrial Suppliers	2,9
Marine Transportation	10,7
Medical Equipment	23,4
Medical Supplies	10,4
Pharmaceuticals	9,5
Software	0,4
Trucking	9,6
Electronic & Electrical Equipment	2,5
I alt, alle sektorer	100,0

PP Capital StockPick, klasse notering

	31.12.2018
	1.000 DKK
<hr/>	
Andel af resultat af fællesportefølje	-6.758
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-115
Klassens resultat	-6.873
Overført til formuen	-6.873

		2018
		1.000 DKK
<hr/>		
Investorerne formue	Antal andele	Formueværdi
Formue primo		
Emissioner i året	695.633	68.343
Emissionsindtægter		213
Periodens resultat		-6.899
I alt formue	695.633	61.657

Nøgletal	2018
<hr/>	
Afkast (pct.)	-11,37
Indre værdi (DKK pr. andel)	88,63
Nettoresultat (t.DKK)	-6.873
Administrationsomkostninger (pct.)	0,21
Omsætningshastighed (antal gange)	0,00
Investorerne formue (t.DKK)	61.657
Antal andele, stk.	695.633
Styk størrelse i DKK	100
High Water Mark	100,00
ÅOP	0,33

Fælles note

Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn

<hr/>	
Vederlag til bestyrelsen:	
<hr/>	
Torben Knappe	50
<hr/>	
Ulla Heurlin	30
<hr/>	
Jacob Buss	30
<hr/>	
Vederlag til bestyrelsen, i alt	110
<hr/>	
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	
<hr/>	
Samlet honorar	21
<hr/>	
Heraf honorar for andre ydelser	0
<hr/>	
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	26
<hr/>	

Noter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kr. med nul decimaler.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagved liggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurser.

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Renter og udbytter

Renteindtægter består af indtjente renter af indestående i depotbank m.v.

Aktieudbytter (brutto) indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på valutakonti og finansielle instrumenter.

De realiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt de finansielle instrumenter er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kurtage, afvikling m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt ved køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres som den andel af bruttohandelsomkostningerne som forholdsmæssigt kan henføres til værdipapiromsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiromsætning.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger består af omkostninger, som afdelingen afholder i forbindelse med blandt andet porteføljepleje, markedsføring og administration.

Afdelingsdirekte administrationsomkostninger defineres som omkostninger, der kan henføres direkte til en afdeling. Fællesomkostninger er en afdelingens andel af de omkostninger, der vedrører mere end en afdeling. Fællesomkostningerne fordeles mellem afdelingerne i forhold til de enkelte afdelingers formue.

Skat

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig. I regnskabsposten ”Skat” indgår ikke refunderbare rente- og udbytteskatter.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem indregnede aktiver og forpligtelser.

Ved passiver forstås summen af medlemmernes formue og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

En forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Likvide midler

Indestående i fremmed valuta omregnes til GMT 16.00-valutakurser pr. balancedagen.

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter, der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder, og hvis offentliggjorte kurs må antages ikke at afspejle investeringsbevisernes dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

Unoterede finansielle instrumenter måles efter en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser/handelsværdier.

Afledte finansielle instrumenter opgøres som brutto-positioner. Det betyder, at afledte finansielle instrumenter vil fremgå af såvel aktiv- som passivside.

Ved køb eller salg af finansielle instrumenter indgår henholdsvis udgår disse af beholdningen på handelstidspunktet.

Andre aktiver

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Anden gæld

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af finansielle instrumenter samt indløsninger, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Fem års nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år, eller fra det år hvor en afdeling er etableret:

- Årets nettoresultat
- Deltagernes formue ultimo året
- Cirkulerende andele ultimo året
- Indre værdi pr. andel
- Omkostningsprocent
- Omsætningshastighed
- Årets afkast i procent
- ÅOP

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og er beregnet således:

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Omsætningshastighed: Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året.

Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af værdipapirer fratrukket den del af omsætningen, der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

ÅOP: ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er opgjort som summen af afdelingens omkostningsprocent (administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent), direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt 1/7 del af det aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont. Indirekte handelsomkostninger er de

omkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har en depotaftale med Danske Bank. Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for Foreningens afdeling i henhold til lov om finansiell virksomhed § 106 samt Finanstilsynets bestemmelser.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftale med PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S i forbindelse med investeringer i finansielle instrumenter yder porteføljevaltning til Fundmarket A/S og gennemfører transaktioner, som PortfolioManager anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højst muligt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt.

Gennemførelse af handler sker til markedets nettopriser med tillæg/fradrag af den kurtage, som er gældende på det marked, hvor PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S foretager handlerne gennem anerkendte fondsmæglere.

Honoraret for porteføljevaltning består af et grundhonorar, samt et eventuelt resultatafhængigt honorar, der beregnes som 25 pct. af et månedlige afkast ud over 8 pct. p.a. (svarende til 0,67 pct. pr. måned), såfremt indre værdi på opgørelsestidspunktet er over et såkaldt High Water Mark.

Aftale om markedsføring og formidling

Foreningen har en samarbejdsaftale med Ringkjøbing Landbobank A/S og Nordnet Bank AB om formidling og markedsføring af Foreningens andelsklasse PP Capital – StockPick, klasse notering.

Omkostningssatser

Aftale om market making

Foreningen har indgået en aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagens handelssystemer løbende stiller priser i andelsklassen PP Capital – StockPick, klasse noterings investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne.

Aftalen indebærer, at der løbende stilles såvel købs- og salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Aftale om forvaltning og administration

Foreningen har indgået aftale med IFS Fundmarket A/S, som er et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab, om at udføre Foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinjer og instrukser.

Generelt om aftalerne

Alle Foreningens aftaler er indgået på markedsvilkår.

Rapporten kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens årsrapport kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 38 42 21 42 eller på e-mail: kontakt@fundmarket.dk