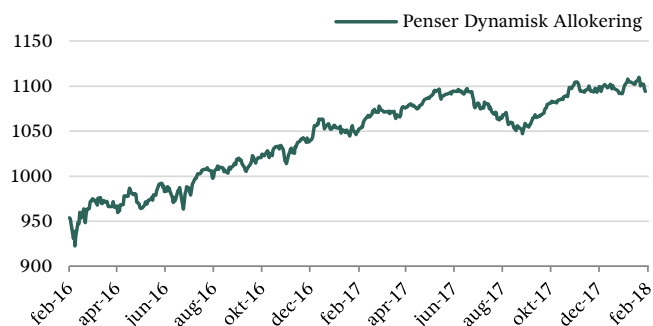




## MÅNADSRAPPORT

## PENSER DYNAMISK ALLOKERING

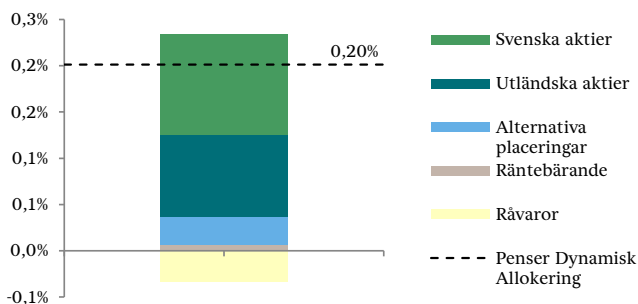
## UTVECKLING



Observera att historisk utveckling inte är en garanti för framtida utveckling. Källa: Erik Penser Bank.

## MARKNADSKOMMENTAR OCH AVKASTNINGSBIDRAG

Efter en svagare avslutning på 2017 inleddes 2018 med stigande kursnivåer. Den inledande euforin i aktiemarknaden kom dock av sig och vid utgången av januari hade OMX stigit med måttliga 1 %. Mätt i SEK steg världsindex med 1,7 % men i lokal valuta (USD) blev det ännu en månad med kraftig börsuppgång (5,6 %). Fonden steg med 0,21 % under januari. Samtliga tillgångsslag med undantag för råvaror lämnade ett positivt portföljbidrag och största bidraget kom från svenska aktier följt av portföljens utländska aktieexponering.



Inledningsvis var det mycket fokus på det amerikanska skattepaketet som förväntas påverka vinstnivåerna i många företag positivt. Efter hand blev det allt mer fokus på ökad inflation med stigande räntenivåer som följd. Ränteuppgången anses allmänt ha bidragit till att dämpa utvecklingen på aktiesidan. Miljön med fallande och extremt låga räntor har bidragit till att öka aktiemarknadens attraktionskraft. Vid en ränteuppgång och där räntenivån plötsligt överstiger yielden i aktiemarknaden finns en uppenbar risk att kapital lämnar aktiemarknaden. Fonden ligger sedan en tid tillbaka kraftigt underviktade statsobligationer och överlag underviktad långa räntepapper. Fonden ligger också underviktad aktier och då med fokus på portföljens svenska aktieexponering.

Trots den överlag måttliga svenska börsuppgången var fondens fem bästa innehav svenska aktier. Hexagon steg kraftigt efter att bolagets VD blivit frikänd från misstankar om insiderbrott. Autoliv lämnade en rapport som överraskade marknaden positivt och som var bättre både vad gäller resultat, försäljning och tillväxt. Telia lämnade en godkänd rapport med starkt kassaflöde och höjd utdelning. Telia aviserade också att man avyttrar sitt innehav i Geocell och kommer därmed ett steg närmare att lämna Eurasien. Sandvik och Volvo som båda haft ett fantastiskt 2017, men som såg lite svagare utvecklingen under avslutningen på föregående år, inledde även januari med stark performance. Volvo hann rapportera precis före månadens utgång och lämnade en överlag positiv bild av verksamheten med höjda prognoser för såväl lastvagnar som anläggningsmaskiner.

## AVKASTNING OCH RISK

	Utveckling
1 månad	0,21%
1 år	0,21%
2016	5,34%
2015*	1,18%
2014*	10,58%
5 års snitt*	5,97%
Årlig standardavvikelse*	6,91%

\*Pro forma-avkastning baserad på den strategiska fördelningen för fonden fram till starten av fonden 2015-09-15.

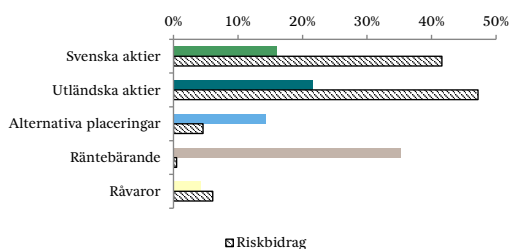
## FEM BÄSTA INNEHAVEN UNDER MÅNADEN

Värdepapper	Utveckling
Hexagon B	14,21%
Autoliv SDR	13,37%
Telia Company AB	8,21%
Sandvik	7,97%
Volvo B	5,34%

Detta produktblad utgör endast marknadsföring och inte rådgivning. För en fullständig beskrivning av villkoren, se "Basfakta för investerare" på [www.penser.se](http://www.penser.se). Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



## AKTUELL TAKTISK ALLOKERING OCH RISKBIDRAG



Till grund för portföljsammansättningen ligger en långsiktig strategisk allokering. Utifrån denna görs taktiska anpassningar som bygger på bankens analys, med syfte att nå en högre avkastning eller lägre risk.

## EN INVESTERING – EN HEL PORTFÖLJ

Penser Dynamisk Allokering är en kostnadseffektiv helhetslösning för investerare som söker en förvaltning med medelhög risk och en förväntad avkastning på 5-7 procent per år över tid. Genom en effektiv riskspridning över tillgångslag behåller investeraren en bred portfölj med en enda investering.

Fonden har konstruerats för att vara en enkel helhetslösning för de som önskar en förmögenhetsförvaltning med medelhög risk. Denna fond har risknivå 4, vilket innebär medelhög risk för både upp- och nedgångar i substansvärdet.

Lägre risker ← → Högre risker  
Lägre möjlig avkastning ← → Högre möjlig avkastning

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## FÖRVALTNINGSTEAM

Vårt förvaltningsteam består av Jonas Thulin och Johan Larsson som båda har en mångårig erfarenhet av kapitalförvaltning, analys och värdepappershandel. Analysavdelningen står för aktie- och makroexpertis och identifierar löpande investeringstrender och teman.

## SÅ INVESTERAR DU

Tala med din rådgivare för mer information om hur du investerar i Penser Dynamisk Allokering. Du kan också ringa till oss på 08 463 80 00 eller skicka e-post till [info@penser.se](mailto:info@penser.se)

## DETTA ÄR ERIK PENSER BANK

Erik Penser Bank är en privatägd och fristående bank med fokus på att skapa värden för våra kunder. Vi erbjuder såväl produktberoende diskretionära förvaltningstjänster som rådgivande förvaltningstjänster. Det övergripande målet med förvaltningen är att skapa en långsiktigt god och jämn avkastning med ett begränsat risktagande. Utifrån en gedigen erfarenhet och en initierad analys fungerar vi som en affärspartner till våra kunder, oavsett om de är förmögna privatpersoner, entreprenörer, företagsägare eller institutioner.

## FONDEN I KORTHET

- + *Allokeringsfond som investerar i aktier, räntor, alternativa investeringar och råvaror.*
- + *Strategi som följer Erik Penser Banks marknadssyn.*
- + *Förväntad avkastning 5-7 procent per år.*
- + *Inga in- eller utträdesavgifter.*
- + *Medelhög risk.*
- + *Förvaltningsavgift 0,7 procent per år.*
- + *Avkastningsbaserad ersättning om 10 procent vid positiv avkastning över högsta historiska kursnivå.*

Detta produktblad utgör endast marknadsföring och inte rådgivning. För en fullständig beskrivning av villkoren, se "Basfakta för investerare" på [www.penser.se](http://www.penser.se). Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.