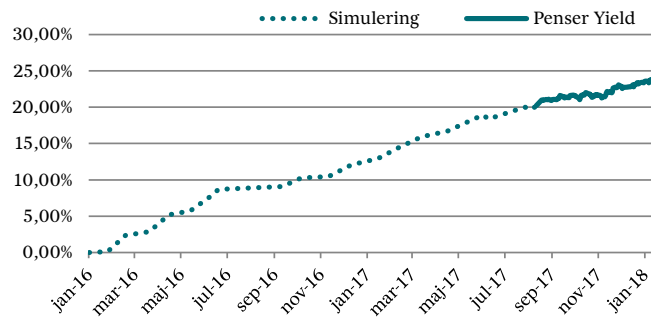




MÅNADSRAPPORT

PENSER YIELD

UTVECKLING



Den prickade linjen är en simulering baserad för flera finansiella instrument som är snarlika och i stort samma som ligger till grund för fondens utveckling sedan start. Detta har varit möjligt att konstruera då Pensers Yield drivits som rådgivande portfölj på Erik Penser Bank. Den heldragna linjen är faktisk utveckling sedan fondens start. Observera att historisk utveckling inte är en garanti för framtida utveckling. Källa: Erik Penser Bank.

MARKNADSKOMMENTAR

Penser Yield avkastade 0,82 procent efter avgifter i januari. Glädjande nog kom bidragen även denna månad från samtliga tillgångsklasser, inklusive vår terminshedge. Så kommer det inte alltid vara men det visar att strategin kan ha bra avkastning när vi ligger rätt. Företagsobligationer gav det största bidraget med 0,40 procent. På instrumentnivå var det huvudsakligen tre obligationer i vitt skilda segment samt Teliaaktien som gav positivt bidrag under månaden. Glädjande nog visade endast 25 procent av innehaven ett negativt bidrag och det största negativa bidraget var minus 0,09 procent.

Aktiemarknaden (mätt som Stockholm Benchmark Index) började året stabilt men som de flesta vet ökade volatiliteten kraftigt mot slutet av januari och marknaden dök. Vår terminshedge har skyddat portföljen väl under månaden och även i början av februari. Vi har minskat hedgen något i början av februari då den gjort sitt jobb för tillfället. Vi har överhuvudtaget väldigt liten exponering mot aktier av det skäl att marknaden inte erbjuder låga priser. Möjligtvis ser vi nu början på en korrektion globalt men vår erfarenhet säger oss att man inte ska vara för tidigt att öka exponeringen.

Vad gäller företagsobligationer har våra positioner fortfarande betydande potential under 2018. Dessutom har emissionsmarknaden under början av året varit oväntat aktiv vilket är positivt. Vi får ofta möjlighet att utvärdera nya bolag och instrument i god tid vilket oss en chans att göra ett gediget arbete och delvis påverka villkoren innan den bredare marknaden har möjlighet att göra sin bedömning. Vi investerar i en bråkdel av vad vi analyserar men då ofta till bra villkor. Vi är för närvarande mycket selektiva i preferensaktiemarknaden och har liten exponering. Portföljen är positionerad bra för de förutsättningar som finns för tillfället i marknaden. Vi ser inte framför oss att göra större förändringar i närtid. Direktavkastningen är nu 6,6 procent och vi har en nettokassa på nästan 10 procent av portföljen.

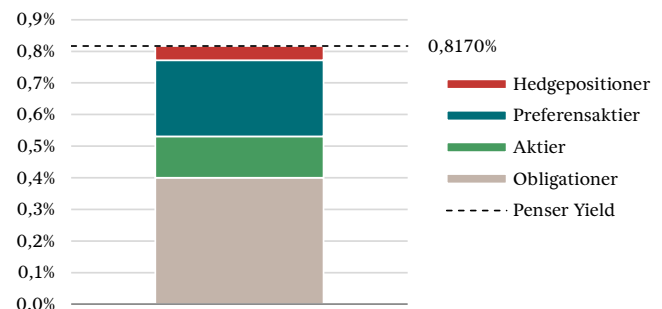
Detta produktblad utgör endast marknadsföring och inte rådgivning. För en fullständig beskrivning av villkoren, se "Basfakta för investerare" på www.penser.se. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte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

AVKASTNING OCH RISK

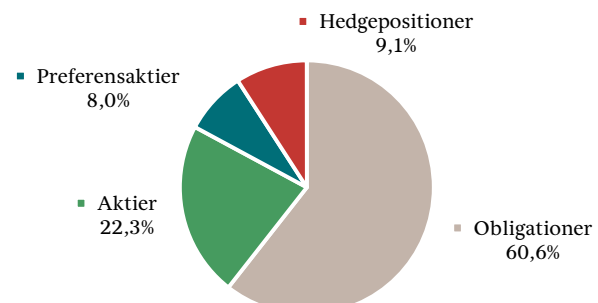
	Utveckling
1 månad	0,82%
I år	0,82%
2017*	9,60%
2016*	12,05%
Sedan start*	23,79%
Årlig standardavvikelse*	2,07%

*Pro forma-avkastning baserad på den rådgivande portföljen Pensers Yield från starten 2016-01-20.

AVKASTNINGSBIDRAG



VIKT PER TILLGÅNGSSLAG





EN INVESTERING – EN HEL PORTFÖLJ

Penser Yield har som målsättning att skapa en förutsägbar och stabil avkastning genom att fokusera på kontraktbaserade kassaflöden och direktavkastning. Fonden passar investerare som söker en förvaltning med medelhög risk och en förväntad avkastning på 5-7 procent per år över tid.

Denna fond har risknivå 3, 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

Ansvarig förvaltare av Penser Yield är Pontus Wachtmeister. Pontus är utbildad civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och har arbetat på Erik Penser Bank sedan 2015. Innan dess har Pontus arbetat som ansvarig förvaltare och analytiker av aktier och krediter sedan 2004 i Stockholm, London och Hong Kong. Huvudsaklig erfarenhet från hedgefonder och aktiv förvaltning av long/short equities och kredit. Tidigare arbetsplatser är bland andra Brummer & Partners, Credit Suisse, Citadel LLC och Senrigan Capital.

SÅ INVESTERAR DU

Erik Penser Bank har för närvarande tillstånd av Finansinspektionen att marknadsföra Penser Yield mot professionella och institutionella investerare. Kontakta Erik Penser Bank för mer information om hur du investerar i Penser Yield. Du kan också ringa till oss på 08 463 80 00 eller skicka e-post till 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.

VIKTIG INFORMATION OM RISKER

Investerare måste försäkra sig om att de förstår beskaftenheten och innebörden av fonden samt den risk de tar och att de beaktar lämpligheten i en investering med hänsyn tagen till den personliga ekonomiska situationen. En investering i fonden är förenad med flera riskfaktorer. Nedan sammanfattas några av de mer framträdande riskfaktorerna. Mer information om dessa och övriga riskfaktorer återfinns hos Erik Penser Bank ("EPB") samt på www.penser.se.

Aktiefonder kännetecknas generellt av stora kurssvängningar. Fonden kan investera i små och medelstora företag. Detta kan medföra högre risk än för fonder som huvudsakligen investerar i större företag. Fondens risk kommer att påverkas av risknivån i de fonder man väljer att investera i.

Tillväxtmarknadsrisk: Fonden kan exponeras mot risker i länder och på marknader med mindre utvecklade politiska, ekonomiska och juridiska system.

Likviditetsrisk: Risken att Fonden inte kan sälja, inlösa eller stänga en position i rimlig tid, och att priset kan vara lägre eller högre än förväntat, som en effekt av den rådande likviditetssituationen i den underliggande marknaden.

Derivatrisk: Fonden kan använda sig av derivatinstrument för sina investeringar. På grund av deras struktur kan de risker som förknippas med dessa investeringsinstrument ha större påverkan på fondens andelsvärde, än om man köpt det underliggande investeringsinstrumentet direkt, och instrumenten kan skapa förluster som är större än deras kostnad.

Motpartsrisk: Risken att en motpart inte fullgör sina åtaganden gentemot Fonden, dvs inte betalar ett avtalat belopp eller inte levererar värdepapper som överenskommet.

Operativ risk: Fonden kan komma att göra förluster beroende på externa händelser, kriminell verksamhet, systemhaveri och fel som begåtts av parter som agerar för Fonden, förvaringsinstitutet samt andra externa parter.

Valutarisk: Förändring av valutakurser kan negativt påverka avkastning på din investering. Eventuell valutasäkring som gjorts för att minska effekterna av valutakurssvängningar är inte alltid framgångsrik.

DISCLAIMER

Detta material har upprättats av distributören. Fonden, förvaltningsbolaget och Bolaget (Swedbank AB) har inte självständigt verifierat någon information innehållet häri och garanterar inte noggrannheten, fullständighet eller tillförlitlighet av sådan information.

This material has been prepared by the Distributor. The Fund, the Management Company and the Company (Swedbank AB) have not independently verified any information contained herein and makes no representation or warranty as to the accuracy, completeness, or reliability of such information.

Detta produktblad utgör endast marknadsföring och inte rådgivning. För en fullständig beskrivning av villkoren, se "Basfakta för investerare" på 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.