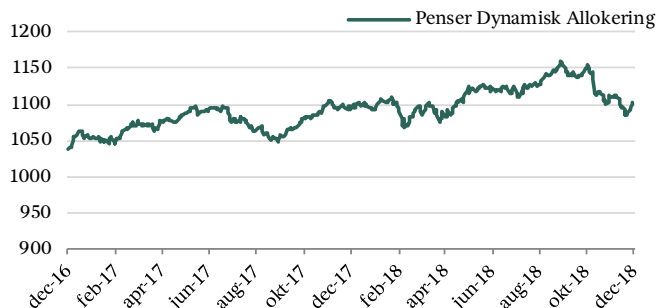




MÅNADSRAPPORT

PENSER DYNAMISK ALLOKERING

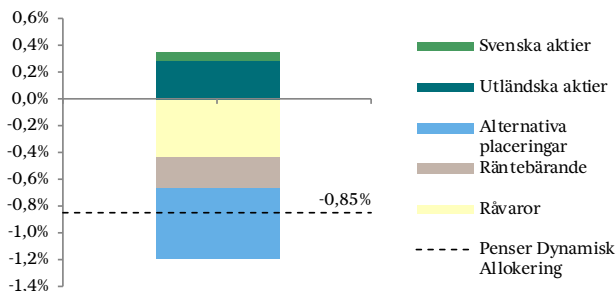
UTVECKLING



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

MARKNADSKOMMENTAR OCH AVKASTNINGSBIDRAG

I likhet med föregående månad präglades svensk och global börs fortsatt av svängningar, om än inte lika kraftiga. Stockholmsbörsen stängde på -1,29% och världsindex upp 1,51% i lokal valuta (USD), i svenska kronor motsvarades 0,83%. Sett till året uppgår stockholmsbörsens totalavkastning till -0,04% och världsindex till -2,07% i lokal valuta, motsvarades 9,04% i svenska kronor.



Månadens positiva avkastningsbidrag kommer främst från exponeringen mot utländska aktier, men även svenska aktier bidrog positivt. Det negativa avkastningsbidraget kommer från fondens exponering mot alternativa placeringar, råvaror och räntebärande tillgångar. Sammantaget noterar fonden en nedgång om -0,85% för månaden.

Om vi utvärderar vår strategi för 2018 har flertalet makro- och marknadsanalyser infriats. Vi fick bland annat rätt angående högre volatilitet i marknaden, kronans försvagning, ökad skillnad i tillväxttakt mellan marknader och en inbromsning i EU samt fortsatt momentum i USA. Vi gjorde även en korrekt analys angående högre räntor och konsumentprisindex samt lägre avkastning på börsen. Den största förändringen under månaden var, enligt vår vy, att börsen började stabilisera sig efter att ha fallit på grund av det amerikanska kongressvalet (ett mönster vi har kunnat urskilja sedan 1930). I år blev dock fallet kraftigare sett ur ett historiskt perspektiv, mycket till följd av höga värderingar såväl som oro kring global handel. Detta till trots stod det utländska aktiebenet som sagt för större delen av det positiva avkastningsbidraget, exempelvis genom positionering mot global hälsovårdssektor och utilities.

Under månaden valde vi att sälja av den sista hedgefonden i portföljen. Vi har under en längre tid varit skeptiska till att ha hedgefonder i vår förvaltning och redan under 2017 började vi avyttra de fonder som inte

levererade enligt våra förväntningar. När vi såg samma utveckling under våren 2018 gjorde vi oss av med ytterligare ett par hedgefonder. I oktober och november fick vi kvittot på att vi har haft rätt i vår uppfattning.

När aktier började falla i oktober följde hedgefonder efter. Detta fungerar inte för oss. Vi vill nämligen att innehaven i portföljen ska vara okorrelerade med varandra, det vill säga att en position inte ska tendera att minska i värde samtidigt som någon annan. Att ha innehav med låg korrelation till varandra är en av grundbultarna i att bygga bra portföljer och det som gör att man kan höja den riskjusterade avkastningen i portföljen. Följaktligen är låg korrelation själva nyckeln till effektiv diversifiering, något som hedgefonder tenderar att inte kunna bidra med i nuläget. Istället vänder vi oss till vår egna vy och låter det alternativa benet utgöras av exponering mot stigande inflation i USA och Europa.

AVKASTNING OCH RISK

| | Utveckling |
|--------------------------|------------|
| 1 månad | -0,85% |
| 1 år | 1,07% |
| 2017 | 3,75% |
| 2016 | 5,34% |
| 2015* | 1,18% |
| 5 års snitt* | 4,40% |
| Årlig standardavvikelse* | 6,18% |

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

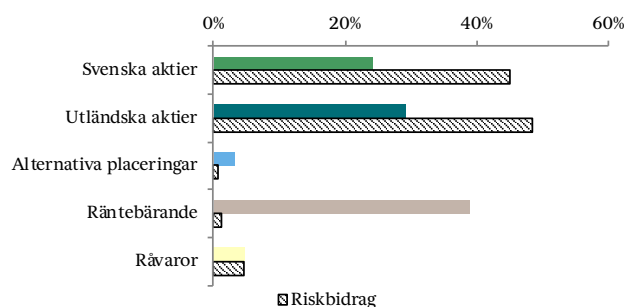
FEM BÄSTA INNEHAVEN UNDER MÅNADEN

| Värdepapper | Utveckling |
|------------------|------------|
| Dometic | 14,01% |
| Billerud | 12,07% |
| Essity | 11,63% |
| Hansa Medical | 11,09% |
| PowerCell Sweden | 9,26% |

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.



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 tillgångsslag erhåller 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 Jonatan Werner som båda har en mångårig erfarenhet av kapitalförvaltning, analys och värdepappershandel. Erik Penser Banks kapitalförvaltning 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

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. 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.