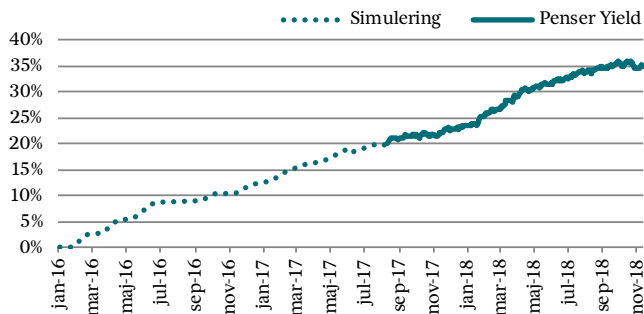




## MÅNADSRAPPORT

## PENSER YIELD

## UTVECKLING



Den prickade linjen är en simulering baserad på 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 -0,97% i november. Månaden karaktäriserades av sjunkande priser i nästan samtliga tillgångsklasser. Särskilt drabbat blev som vanligt de mindre likvida delarna av marknaden, Mid Cap- och Small Cap-aktier samt högriskobligationer. Vår portfölj speglade detta där aktier inklusive våra innehav i enfastighetsbolag gav ett negativt bidrag med totalt -1,01%. Den breda marknaden rörde sig inte ner lika mycket under månaden men hedgen gav i alla fall ett positivt bidrag med 0,10%. Obligationportföljen gav ett litet negativt bidrag, -0,10% vilket uppvägdes av en del mindre positioner i preferensaktier som gav +0,15%.

De två största förlustposterna bidrog med ca: 0,3% negativ inverkan på portföljen vardera (månadens rörelse för instrumentet inom parentes):

- Kallebäck Property AB (-7,8%)
- HKScan 8% Perp (-12,0%)

Kallebäck är ju en av våra större positioner och ger därför ett stort avtryck när den handlar ner på små volymer. Fundamentalt har inget förändrats utan vi väntar fortfarande på vad vi anser kommer att vara mycket positiva triggers. Nya låneavtal med banken kommer att ge signifikant ökat kassaflöde till oss som aktieägare 2019 och framåt. När detta meddelas till marknaden är osäkert men det kan ske när som helst.

HKScan är ett finskt börsnoterat bolag med verksamhet i hela Norden. De är kända i Sverige genom varumärket Scan (Scans köttbullar t.ex.). I september 2018 emitterade de ett hybridlån på 40 mln EUR till en ränta om 8%. Vi deltog i mindre storlek i emissionen då vi tyckte den höga kupongen enbart reflekterade de kortsiktiga problemen med den nystartade kycklingfabriken i Finland, inte den i huvudsak ocykliska underliggande verksamheten. Sedan september har instrumentet tappat hela 12%, mycket tack vare att flera liknande nyemitterade papper drabbats av helt andra skäl under perioden. HKScans hybridobligation har en ränta som höjs med 5% om 4,5 år, alltså är den att betrakta som en obligation anser vi med en löptid på 4,5 år. Med det synsättet har vi en beräknad årlig avkastning rejält över 10% på nuvarande priser vilket inte är rättfärdigat av riskerna i bolaget. Sannolikt ser verksamheten bättre ut redan i vår.

Under november har vi ökat exponeringen i innehav som blivit felpris-satta men har även köpt in oss i nya exponeringar till bra priser. Vi känner igen mönstret i framförallt obligationsmarknaden från tidigare mark-

nadsperioder med osäkerhet, vissa säljare blir prisokänsliga och man får bra betalt för att erbjuda likviditet.

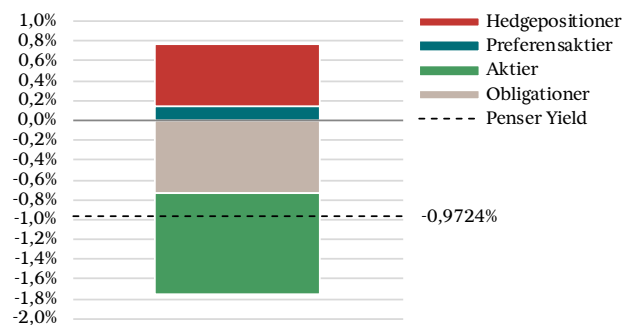
Vår förväntade avkastning kommande 12 månader har ökat till 13-14%. Förutom avkastningspotentialen är det viktigt är att se till att det finns triggers i våra positioner, i alla fall de större, så man inte hänvisas helt till marknadsvängningarna.

## AVKASTNING OCH RISK

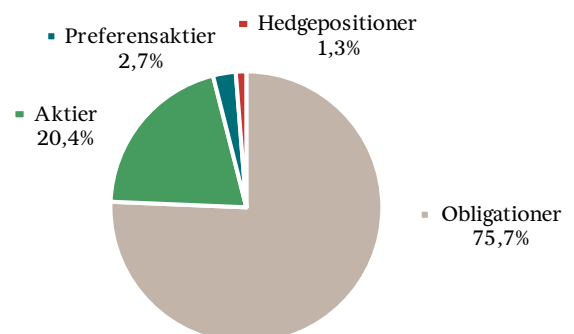
	Utveckling
1 månad	-0,97%
1 år	9,70%
2017*	9,60%
2016*	12,05%
Sedan start*	34,70%
Årlig standardavvikelse*	2,59%

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

## AVKASTNINGSBIDRAG



## VIKT PER TILLGÅNGSSLAG



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.



## 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

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](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.

## 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](http://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 avkastningen 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](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.