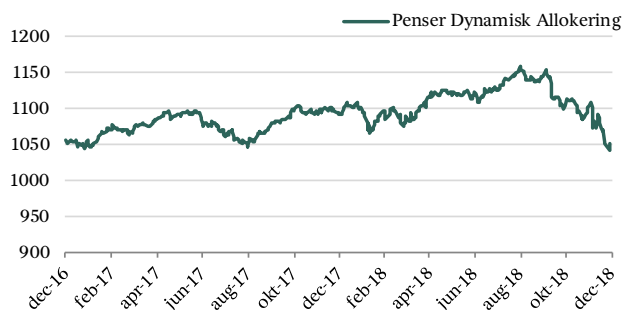




## MÅNADSRAPPORT

## PENSER DYNAMISK ALLOKERING

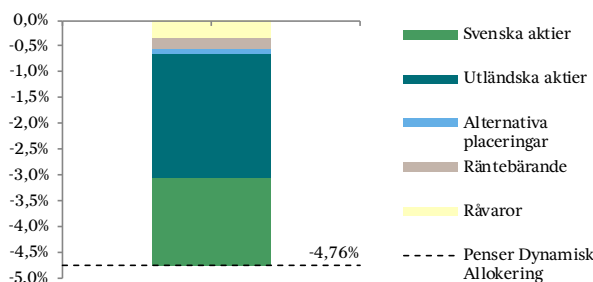
## UTVECKLING



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

## MARKNADSKOMMENTAR OCH AVKASTNINGSBIDRAG

Årets sista månad präglades av en nedgång för svensk och global börs. Stockholmsbörsen stängde på -6,99% och världsindex på -7,64% i lokal valuta (USD), i svenska kronor motsvarandes -9,06%. Sett till året stängde Stockholmsbörsen på -7,03% och världsindex på -9,55% i lokal valuta, motsvarandes -0,84% i svenska kronor.



Fondens avkastningsbidrag speglade utvecklingen på den svenska och de globala marknaderna, där exponeringen mot utländska aktier svarade för större delen följt av svenska aktier, råvaror, räntebärande tillgångar och alternativa placeringar. Sammantaget noterar fonden en nedgång om -4,76% för december månad. Trots större nedgångar under året summerar fonden, tack vare en effektiv diversifiering och riskallokering, en utveckling om -3,74% för året.

I en ansats till att förstå varför börsen agerat som den gjort under de senaste månaderna har vi funnit ett samband. Under november offentliggjordes USA:s nya skattesystem för alternativa fonder (den kategori som inkluderar hedgefonder). Kort uttryckt blir effekten av den nya lagen att investerare i alternativa fonder kommer behöva stå för 1) eventuell förlust från utvecklingen och fondens avgifter i form av förvaltnings- och resultatbaserat arvode, kostnader som tidigare varit avdragsgilla, men inte längre och 2) kostnader för eventuell belåning som fonden använt sig av. Lägg därtill att hedgefondindustrin under de senaste 10 åren dragits med mycket dåliga resultat. Utfallet av de högre kostnader som drabbar investerare direkt i kombination med dålig utveckling blev ett enormt utflöde av kapital från alternativa fonder, vilket sammanfaller väl med marknadsutvecklingen och en perfekt negativ spiral var ett faktum.

När vi blickar framåt inför 2019 har vi ställt upp ett antal teser som kommer att ligga till grund för den strategiska och taktiska allokeringen. Vi

ser bland annat en starkare dollar, en högre grad av volatilitet och högre tillväxt på aktiemarknaden i kombination med högre räntor och inflation. Vi ser även högre olje- och guldpris.

Bland portföljens enskilt bäst presterande innehav återfinns gruvutrustningsbolaget Epiroc i topp. Bolaget har under månaden erhållit så väl höjda som sänkta rekommendationer från analyshuset. Bolaget har under månaden även tillkännagivit ett nytt samarbete med den ledande kommunikationsteknikleverantören Ericsson för att hjälpa gruvbolag uppnå förbättrad trådlös uppkoppling inom verksamheten genom LTE- och 5G- teknik. På andra plats hittar vi produktionsutrustningstillverkaren Mycronic, som under december mottog en order från befintlig kund på tre av bolagets maskritare till ett värde inom intervallet 270-315 miljoner kronor. Portföljens tredje bäst presterande innehav utgjordes av vår korta exponering mot fallande Europeiska aktier. På fjärde och femte plats hittar vi Ericsson respektive NCC.

## AVKASTNING OCH RISK

	Utveckling
1 månad	-4,76%
1 år	-3,74%
2017	3,75%
2016	5,34%
2015*	1,18%
5 års snitt*	3,31%
Årlig standardavvikelse*	6,36%

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

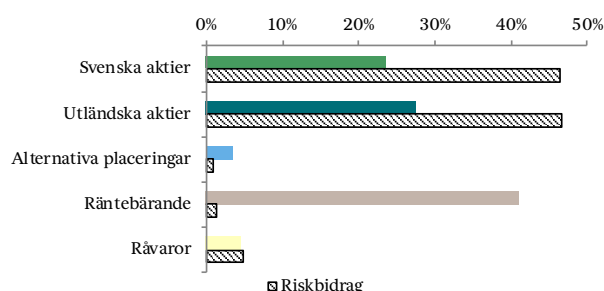
## FEM BÄSTA INNEHAVEN UNDER MÅNADEN

Värdepapper	Utveckling
Epiroc A	12,49%
Mycronic	5,45%
X Euro Stoxx 50 Short Swap	4,96%
Ericsson B	2,63%
NCC B	0,47%

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 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](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.