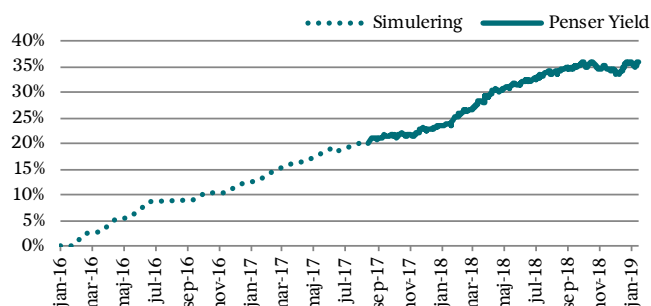




MÅNADSRAPPORT

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

Pensers Yield avkastade +1,26% i januari. Som vi berörde i förra månadsbrevet har vi haft hjälp av att vi har ökat vår generella riskexponering och specifikt aktieexponeringen. Alla tillgångsslag gav ett positivt bidrag till portföljen under månaden. Mot slutet började vi minska aktieexponeringen genom att sälja indextermener. När börsen är plus 10% på en månad är det i stort sett en årsavkastning som uppnåtts på kort tid och därför tar vi nu betydligt mindre marknadsrisk. Det tillåter oss samtidigt att öka exponeringen mot enskilda innehav där vi har tror att vi kan realisera vinster kommande kvartal.

Obligationmarknaden har vaknat till liv något i efterdyningarna av ett bättre klimat i aktiemarknaden. De befarade stora utflödena ur marknaden för företagsobligationer uppenbarade sig aldrig riktigt och förvaltarekollektivet har därmed en för hög andel kassa när vi redan är mer än en månad in på det nya året. Detta, i kombination med ett väldigt begränsat antal nyemissioner av obligationer (snarare har vi sett nettoåterbetalningar av företagen), har skapat en mindre köppanik de senaste veckorna. Det är positivt för de som är relativt investerade och vi har redan kunnat sälja ut en del av de positioner som vi tog under senhösten med bra vinst. Det finns trots detta en hel del potential kvar i portföljen då köparna ännu inte hittat till alla de case vi tycker oss ha identifierat.

Rapportsåsongen är ju i och med marknadsklimatet lite extra relevant och speciellt aktiemarknaden tenderar att extrapolera ett enskilt kvartal än mer än vanligt. Vi har haft en positiv avkastning på aktieportföljen trots att vi fick ett bakslag i Mekonomen som tappade 20% på en dålig kvartalsrapport. Vi tror fortsatt att vi har en bra ide om var bolagets vinster kommer att ta vägen kommande år och har ökat positionen något. Enskilda positioner som bidrog positivt under månaden var bland annat Lebara, ett europeiskt telekombolag som är relativt missförstått samt obligationerna i Norwegian Air som gynnades av att bolaget offentliggjort en garanterad nyemission, vilket är positivt för långivarna.

Vi har frigjort en del kassa under månaden och som sagt ökat vår hedge, alltså är vi fortsatt rustade att dra nytta av en volatil miljö.

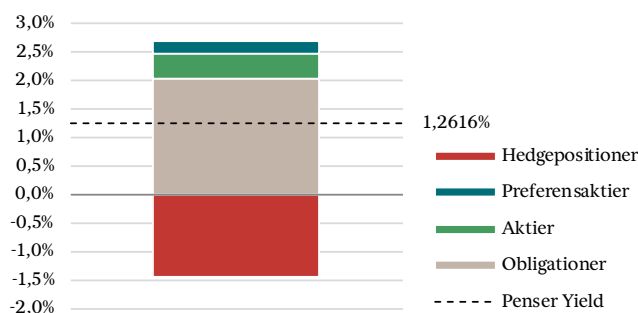
AVKASTNING OCH RISK

Utveckling

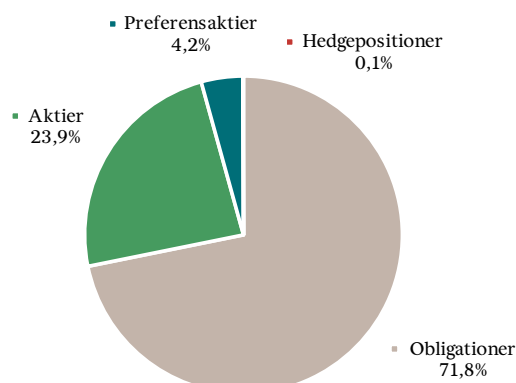
1 månad	1,26%
I år	1,26%
2018	9,20%
2017*	9,60%
2016*	12,05%
Sedan start*	35,78%
Årlig standardavvikelse*	2,66%

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

AVKASTNINGSBIDRAG



VIKT PER TILGÅNGSSLAG



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.

Erik Penser Bank (publ)

Apelbergsgatan 27 Box 7405 103 91 STOCKHOLM

telefon:08 463 80 00 telefax:08 678 80 33 www.penser.se Org. nr:556031-2570



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

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 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. 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.