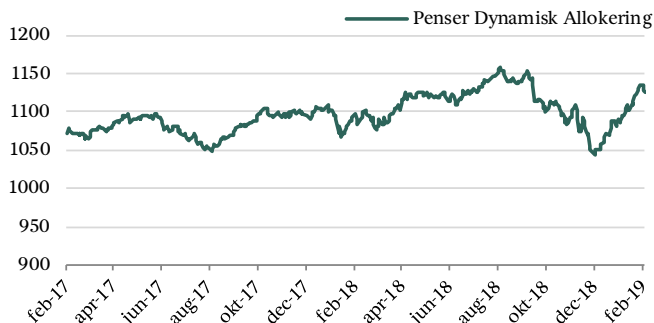




MÅNADSRAPPORT

PENSER DYNAMISK ALLOKERING

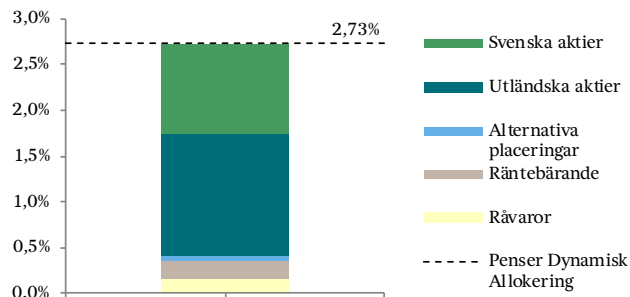
UTVECKLING



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

MARKNADSKOMMENTAR OCH AVKASTNINGSBIDRAG

Den återhämtning som ägde rum under januari fortsatte även i februari och Stockholmsbörsen stängde på +3,85%. Även världsindex utvecklades positivt och stängde på +2,73% i lokal valuta (USD), i svenska kronor motsvarades 4,76%. För året är Stockholmsbörsen upp 11,71% och världsindex upp 11,61% i lokal valuta (USD), i svenska kronor motsvarades 14,85%.



Likt föregående månad bidrog samtliga tillgångsklasser positivt, där exponeringen mot svenska och utländska aktier stod för drygt 85% av den totala avkastningen, där stöd kommit från att portföljen i nuläget är taktiskt överviktad i aktieallokeringen och en fortsatt försvagad krona mot den amerikanska dollarn. Sammantaget noterade fonden en uppgång om 2,73% för månaden och 7,08% för året. Detta innebär att fonden är tillbaka i nivå med början på oktober 2018.

Vår tyngdpunkt är fortsatt amerikanska aktier, där vi varit mer positiva till arbetsmarknadsdata och företagsförtroende än marknaden - och även fått rätt. Vi ser en stigande lönepress och bred lönetillväxt, vilket gett avtryck genom de positioner vi haft i portföljerna under 2019 och även sedan de först introducerades, i både aktier och räntor. Framgent ser vi att Federal Reserve signalerar att man är beredd att stoppa Quantitative Tightening (QT), vilket stödjer en bredare börsuppgång.

Under månaden har vi även låtit plocka in en exponering mot kinesiska bolag. Kinesisk konsumentförtroende är på toppnoteringar - man ser helt enkelt inga bekymmer kring det så kallade handelskriget. Detta i kombination med ett accelererande förtroende för kinesiska småbolag och den avgörande faktorn att regeringen skjuter till med likviditet anser vi bäddar för en börsuppgång i vårt valda segment av kinesiska aktier.

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.

Bland portföljens enskilt bäst presterande innehav bestod toppen av bloddiagnostikbolaget Immunovia, fritidsfordonsunderleverantören Dometic och Mycronic, som tillverkar produktionsutrustning för elektronik- och bildskärmstillverkning. För Dometic kom kvartalssiffrorna in över förväntan och för 2019 bedöms rörelsemarginalen hamna kring 15%. Bolagets VD hänvisade under telefonkonferens efter rapporteringen till indikatorer om att tillverkare av fritidsfordon i USA kan ha ökat sin produktion. Mycronics kvartalsrapport för Q4 visade på en nettoomsättning om 1 052 SEKm, en ökning om 14% eller 8% valutajusterat. Orderingen steg nära 130% till 1 303 SEKm.

På plats fyra och fem i listan över portföljens enskilt bäst presterande innehav återfinns Storytel respektive Nibe.

AVKASTNING OCH RISK

Utveckling

1 månad	2,73%
1 år	7,08%
2018	-3,74%
2017	3,75%
2016	5,34%
5 års snitt*	4,42%
Årlig standardavvikelse*	5,76%

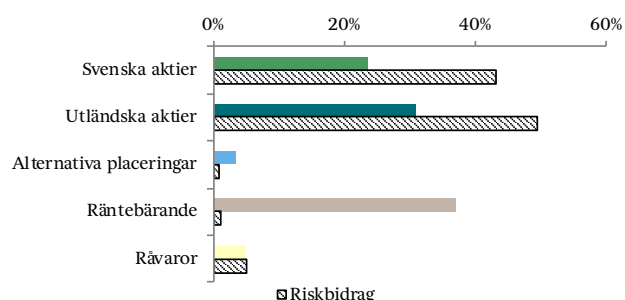
*Pro forma-avkastning baserad på den strategiska fördelningen för fonden fram till starten av fonden 2015-09-15.

FEM BÄSTA INNEHAVEN UNDER MÅNADEN

Värdepapper	Utveckling
Immunovia AB	21,21%
Dometic Group AB	19,36%
Mycronic AB	17,55%
Storytel AG	13,38%
NIBE Industrier AB	12,51%



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.