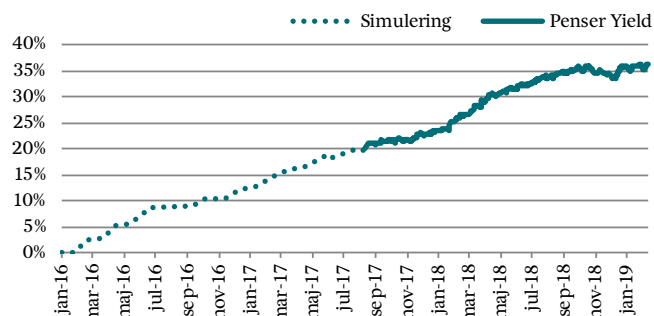




MÅNADSRAPPORT

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 +0,33% i februari. Eftersom vi nu har en relativt hedgad aktieportfölj kostade det positiva marknadsklimatet oss ca 0,25% i månaden. Vi tycker dock att det känns bättre att skydda nedsidan med tanke på den volatilitet som 2019 sannolikt kommer att uppvisa. Räntor och utdelningar stod för hela uppgången i fonden i februari och prisförändringar i instrumenten gav ett svagt negativt bidrag.

Vi ser en positiv underliggande utveckling i de flesta av våra positioner men vi märker också att prissättningen släpar efter. Det är ju vanligt förekommande att en investerare inte tycker att marknaden korrekt prissätter just deras investeringar, vilket vi är medvetna om. Det positiva med företagsobligationer är dock att man är garanterad att få "rätt" pris på sitt innehav allra senast på förfalldatumet, oavsett om det innebär ett pris som är högre eller lägre än vad marknaden prissätter obligationen till idag. Man har alltså en tydlig tidslinje att förhålla sig till. Detta är bra för en värdeorienterad approach där faran normalt sett är att man hamnar i så kallade värdefällor. Även i våra aktieinnehav försöker vi därför investera med vetskapen om att vi har triggers som hjälper marknadsprissättningen framöver, men det är per definition en mer osäker prognos.

Vi noterar en tydlig förändring i riskaptiten i företagsobligationsmarknaden nu där vi ser att köparna börjar hitta tillbaka till High-Yield segmentet och börjar återigen köpa i andrahandsmarknaden. Trots den ovan nämnda trögheten i prissättningen i den breda marknaden kan man alltså nu bli överraskad av starka köpintressen i enskilda namn vilket är en indikation på att vi är på väg åt rätt håll.

I vår obligationsportfölj förväntar vi oss ett relativt stort antal triggers redan de kommande sex månaderna vilket bör både realisera värde samt frigöra kapital som vi kan använda i de intressanta investeringsmöjligheter vi ser framför oss under året. Vi har redan nu byggt upp en något större kassa än vi haft de senaste månaderna.

Vi har en positiv bild av portföljens potential de kommande månaderna.

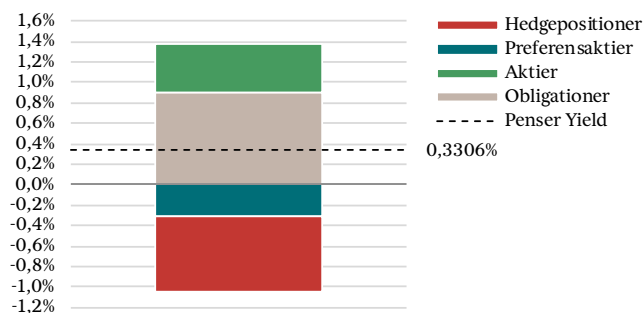
Detta produktblad utgör endast marknadsföring och inte rådgivning. För en fullständig beskrivning av villkoren, se "Basfakta för investerare" på www.penser.se. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

AVKASTNING OCH RISK

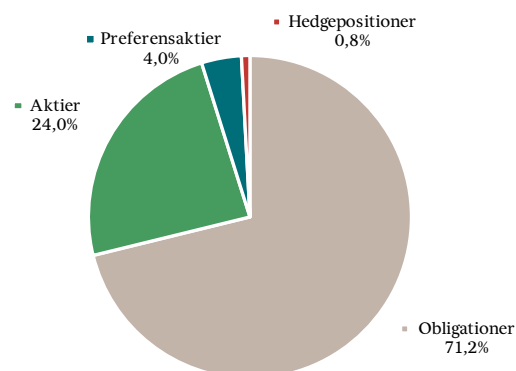
	Utveckling
1 månad	0,33%
I år	1,56%
2018	9,20%
2017*	9,60%
2016*	12,05%
Sedan start*	36,23%
Årlig standardavvikelse*	2,68%

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

AVKASTNINGSBIDRAG



VIKT PER TILGÅNGSSLAG





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.