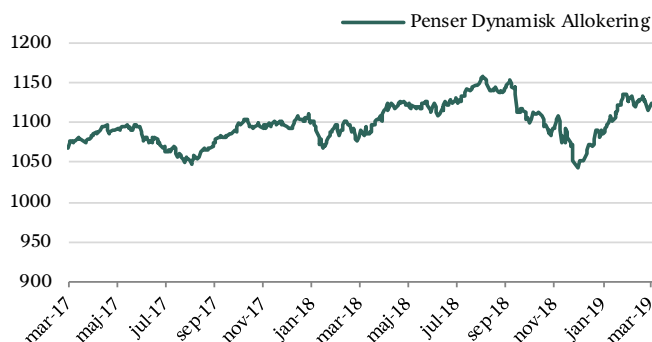




MÅNADSRAPPORT

PENSER DYNAMISK ALLOKERING

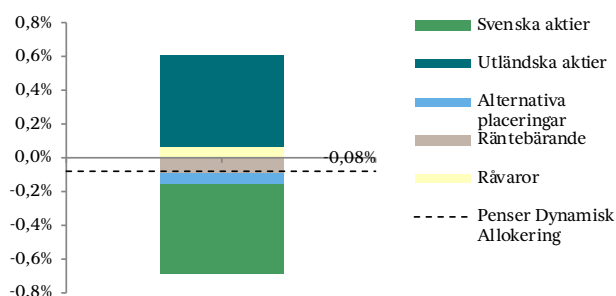
UTVECKLING



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

MARKNADSKOMMENTAR OCH AVKASTNINGSBIDRAG

Avkastningen på Stockholmsbörsen var något lägre under mars månad jämfört med tidigare under året och stängde på +1,00%. Även världsinde hade en något svagare utveckling och stängde på +1,37% i lokal valuta (USD), i svenska kronor motsvarande +2,01%. Sammantaget präglades årets första kvartal dock av en mycket stark utveckling där världsinde stängde på +12,68% i lokal valuta (USD), i svenska kronor motsvarande +17,81%. Stockholmsbörsen har stigit med 13,05% under kvartalet.



Under månaden bidrog utländska aktier och råvaror positivt till fondens avkastning. Det negativa avkastningsbidraget härleddes främst från svenska aktier, men även från alternativa investeringar och räntebärande tillgångar. Sammantaget noterar fonden en nedgång om -0,08% för månaden.

Media har uppmärksammat att de korta räntorna har överstigit de långa räntorna, dvs en inverterad räntekurva, vilket brukar anses vara en indikator för lågkonjunktur. Vi anser dock att risken för lågkonjunktur i USA inte ligger i närtid eftersom att fördröjningen mellan räntekurvan och BNP brukar vara omkring två år. Därtill är korrelationen mellan räntekurvan och risken för lågkonjunktur endast 0,4. Vidare håller vi fast vid tesen om att avmattningen i Europa börjar nå sin botten. Europeiska Centralbanken fortsätter att stimulera ekonomin och verkar inse EU:s tillväxtproblem, vilket kan resultera i en intressant utveckling för 2019.

Andelen utländska aktier i portföljen har ökat under månaden, medan räntebenet har minskat. Vi har investerat i indiska aktier då vi ser en tillväxt i termer av världshandel och en stabilitet i det politiska läget. Därtill har vi investerat i globala bolag som arbetar med automatisering och robotisering. IT-industrins produktion, leveranser, kapitalinvesteringar och arbetstillfällen indikerar en attraktiv utveckling.

Balder, ett svenskt fastighetsbolag som utvecklar och förvaltar fastig-

heter, var månadens bästa innehav med en avkastning på 9,6%. Utmärker sig gör även XACT OBX, en norsk ETF som följer de 25 mest handlade bolagen på Oslobörsen. Fonden avkastade 6,12% under månaden. Därefter ligger Volvo på tredje plats för månadens bästa innehav, följt av iShares Nasdaq 100 samt Securitas.

Storytel, som under förgående månad var bland de bästa innehaven, tillhör denna månad en av de sämre. Storytel backade 14,5%, vilket förklaras av att bolaget är i en tillväxtfas som ger överdrivna förväntningar, både uppåt och nedåt, som uttrycks i börskursen. Veoneer gick mycket svagt, sannolikt beroende på en allmän oro för efterfrågan inom personbilar. Företagets orderingång är god men med ledtider på cirka tre år till produktion och investeringar i teknikutveckling är aktien känslig för negativt nyhetsflöde.

AVKASTNING OCH RISK

Utveckling

	Utveckling
1 månad	-0,08%
1 år	7,00%
2018	-3,74%
2017	3,75%
2016	5,34%
5 års snitt*	4,25%
Årlig standardavvikelse*	5,66%

*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
Fast. Balder B	9,64%
XACT OBX	6,12%
Volvo B	5,88%
iShares NASDAQ 100 USD ACC	4,2%
Securitas B	3,73%

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.

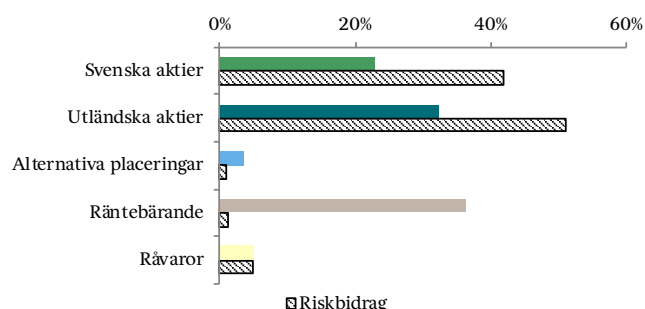
Erik Penser Bank (publ)

Apelbergsgatan 27 Box 7405 103 91 STOCKHOLM

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



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

- + Allokeringssom 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.