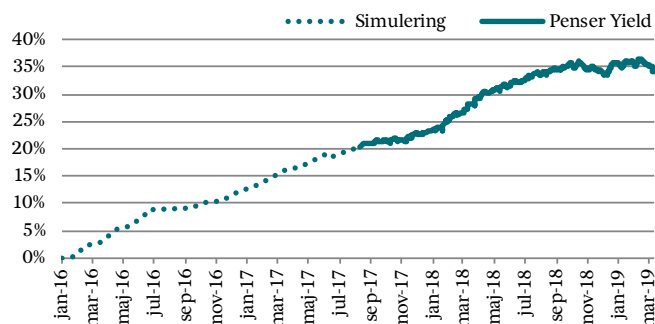




MÅNADSRAPPORT

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 -1,53% i mars. En del av resultatet var enskilda innehav som gick fel. Det har hänt företagsspecifikt negativa saker som drabbar våra instrument och detta motsvarar ca -0,50% av performance. Detta är olyckligt och händer sällan men nu fick vi tyvärr uppleva en hel del på en gång. Resten av NAV-förändringen utgörs av allmänt lägre priser på en del av våra större obligationsinnehav. Vi har tidigare skrivit om hur prissättningen i obligationsmarknaden är rätt godtycklig, då banker och institutioner gissar lite på var köp och säljkurs kan tänkas ligga.

Vi har med mening byggt upp en större del av portföljen med obligationer som förfaller i år, dels därför att de varit attraktivt prissatta då marknaden uttrycker oro för omfinansieringsrisk och dels därför att vi vill omsätta portföljen och sitta med stor kassa att återinvestera i en spännande marknadsmiljö under andra halvåret. Senaste tidens prissättning av portföljen indikerar att vi varit något tidiga in trots redan attraktiva nivåer. Men fiktiva priser och faktiskt utfall är två olika saker.

Ett typiskt exempel är vår position i Atlantica Tender Drilling, en USD-obligation med 8,5% i ränta som förfaller i höst. Vi köpte in oss kring 88 och den har legat kring 90-92 senaste halvåret, men på senaste tiden har den sjunkit till 87 trots att bolaget rapporterat bra kvartalsrapporter och oljepriset är fortsatt starkt. I början av april kom en om nyhet att bolaget ska gå ihop med en av sina största konkurrenter och skapa ett dominerande bolag i sektorn. Detta samt en del andra indikationer tyder på att man ska betala tillbaka sin obligation på 100 redan innan halvårsskiftet. Det skulle betyda en uppsida på knappt 15% plus en bra ränta de närmaste månaderna. Detta är en relativt stor position för oss (ca 3,5% av portföljen) och bekräftar anekdotiskt att även om priser/prisindikationer är viktiga är slutresultatet det relevanta. Den absoluta huvuddelen av portföljen har liknande karaktär och vi har många fler exempel.

Vår övertygelse är att vi kommer att få se en bekräftelse av våra case framöver och därmed en mer rättvis prissättning av portföljen.

Vi har hedgat vår aktierisk och bör inte drabbas om börsen viker. Snarare tvärtom, portföljen har lidit av den starka uppgångsfasen de senaste veckorna.

Vi har alltid eftersträvat låg korrelation med börsen och fokus på bra risk/reward. Det betyder inte att vi inte har risk i portföljen men som helhet kommer den sannolikt att fortsatt uppvisa positiva egenskaper. Man ska heller

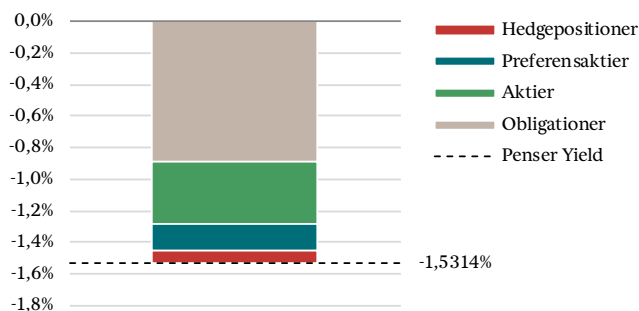
inte glömma att direktavkastningen i portföljen är ca 0,50% per månad sett över helåret. Det var fallet även i mars och vi har därför potential att vänta ut kortsiktiga kursrörelser då vi hela tiden får betalt för att vara uthålliga.

AVKASTNING OCH RISK

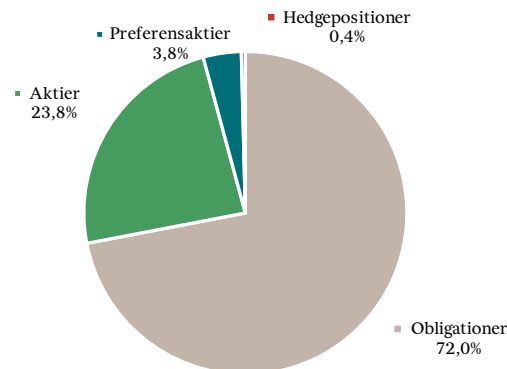
	Utveckling
1 månad	-1,53%
I år	0,00%
2018	9,20%
2017*	9,60%
2016*	12,05%
Sedan start*	34,14%
Årlig standardavvikelse*	2,68%

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

AVKASTNINGSBIDRAG



VIKT PER TILLGÅNGSSLAG



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.



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.