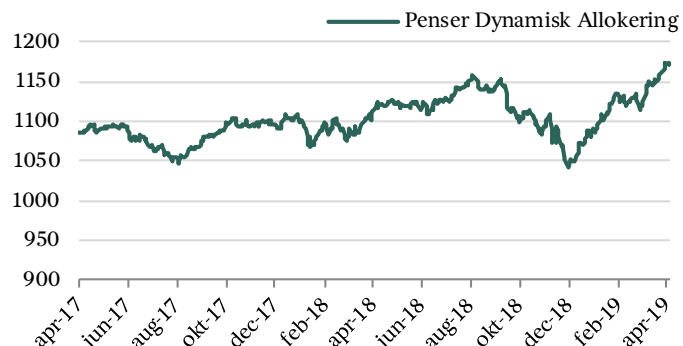




MÅNADSRAPPORT

PENSER DYNAMISK ALLOKERING

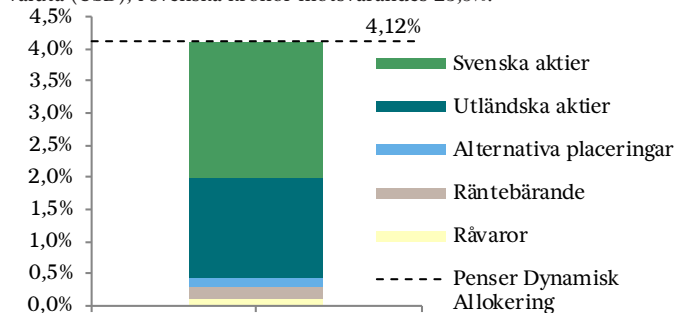
UTVECKLING



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

MARKNADSKOMMENTAR OCH AVKASTNINGSBIDRAG

Utvecklingen på Stockholmsbörsen var stark under april med en avkastning på 7,1%. Även världsindex hade en positiv utveckling och stängde på 2,2% i lokal valuta (USD), i svenska kronor motsvarandes 4,4%. Hittills i år är Stockholmsbörsen upp 22,3% och världsindex 16,7% i lokal valuta (USD), i svenska kronor motsvarandes 23,5%.



Under månaden bidrog samtliga tillgångsklasser positivt till portföljens utveckling. Exponeringen mot aktier, både svenska och utländska, stod för nästan 90% av den totala avkastningen för månaden på 4,12%. Det är ett resultat av att portföljen i dagsläget är taktiskt överviktad i aktieallokeringen. Sammantaget för året noterar fonden nu en uppgång om 11,4%.

Vi ser slutet på en konjunkturavmattning där USA och Asien ligger i framkant, medan Europa halkar efter, vilket föranleder ett tillväxtgap. Därtill har risken för lågkonjunktur i USA minskat under de senaste månaderna. Med avseende på utländska aktier har USA utgjort den största andelen, något som varit gynnsamt då USA har bevittnat det bästa kvartalet på börsen sedan 1999.

I Sverige har den reala löneutvecklingen fallit under flera år, vilket har gett upphov till svagare svensk konsumtion. Därav har de svenska aktieplaceringar varit inriktade på bolag som har en stor del av sin försäljning utomlands. Även vår valutaexponering har föranlett en positiv utveckling. Det beror på den svaga utvecklingen av den svenska kronan i kombination med att valutarisken lämnats öppen.

Månadens bästa innehav domineras av svenska aktier och i toppen låg Dometic Group, med en avkastning på 22,23%. Dometic är ett bolag som fokuserar på att tillverka och utveckla produkter för bland annat husvagnar och husbilar. Även Atlas Copco och Sandvik, med avkastningar på 20% respektive 19%, utmärkte sig bland månadens bästa innehav.

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.

Hansa Medical, som backade 19%, utgör månadens sämsta innehav. Bolaget har bedömt att en utökad studie behövs för att lämna in en ansökan till FDA för produktgodkännande för Imlifidase. Veoneer, som gick svagt under mars, ligger kvar i botten bland fondens innehav även denna månad. Bolaget backade 4%, då bolaget sannolikt är i behov av mer riskkapital, vilket inte fanns i förväntansbilden när kvartalsrapporten presenterades.

AVKASTNING OCH RISK

	Utveckling
1 månad	4,12%
I år	11,40%
2018	-3,74%
2017	3,75%
2016	5,34%
5 års snitt*	4,90%
Årlig standardavvikelse*	5,64%

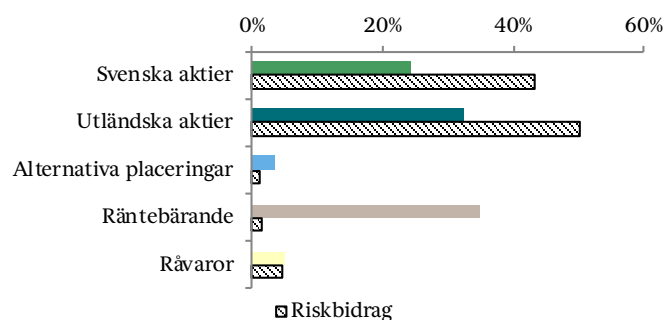
*Pro forma-avkastning baserad på den strategiska fördelningen för fonden fram till starten av fonden 2015-09-15.

FEM BÄSTA INNEHAVEN UNDER MÅNADEN

Värdepapper	Utveckling
Dometic Group	22,23%
Atlas Copco	19,51%
Sandvik	19,14%
Raysearch Laboratories	16,39%
Autoliv	13,21%



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.