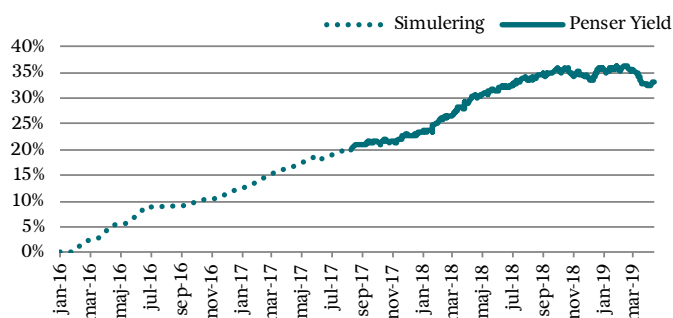




MÅNADSRAPPORT

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 -0,71% i april. Under månaden led fondens utveckling av en starkt stigande börs som kostade vår hedge mer än 1% samtidigt som de enskilda aktierna vi äger inte började komma ikapp förrän på slutet. Rapporterna för första kvartalet fick dock fart på en hel del av våra innehav och den utvecklingen har fortsatt in i maj månad. Vi har den första veckan i maj återtagit aprils nedgång och mer därtill och ligger nu återigen på en positiv avkastning för helåret.

Den svaga prissättning av våra obligationsinnehav som vi beskrivit tidigare ligger i huvudsak kvar men den underliggande utvecklingen är fortsatt positiv och det har börjat ge effekt. Atlantica Tender Drilling som nämndes i marsbrevet har nu kommit upp ca 6% i pris då de positiva nyheterna fortsatt. I Norwegian Air har priserna på obligationerna ännu inte börjat reflektera en godkänd rapport för första kvartalet (från ett kreditperspektiv) och den positiva effekten från SAS-strejken men vi noterar att det nu finns fler köpare än säljare. Ett annat exempel på en släpande prisutveckling är HKScan, den finländska köttproducenten där vi har exponering genom en hybridobligation. Här har aktien gått upp 60% hittills i år tack vare att Kina börjat importera mycket stora mängder griskött som en konsekvens av att man fått s.k. afrikansk svinpest i landet. Vår obligation kommer före aktieägarna i kapitalstrukturen men är fortsatt prissatt med nästan 20% rabatt till par, ett pris som inte ändrats på 4 månader. Detta kommer att rätta till sig relativt snart och under tiden får vi 9% ränta på årsbasis. Vi har många exempel på liknande dynamik i portföljen men vår konfidens har ökat markant den senaste tiden vad gäller potentialen i våra innehav.

Om portföljen utvecklar sig enligt plan kommer vi att sitta på en betydande likviditet under andra halvåret och förhoppningen är att marknaden kommer att erbjuda många bra tillfällen att återinvestera denna.

Den senaste tiden har vi minskat en stor del av vår exponering mot fastighetssektorn, framför allt förvaltningsfastigheter. Även om vi har kvar vissa kärninnehav, såsom Kallebäck Properties, har marknaden enligt oss fullvärderat många obligationer med fastighetsexponering. Vi har en försiktig syn på värderingsnivåerna på kommersiella fastigheter de kommande tolv månaderna och har därmed minskat risken mot sektorn.

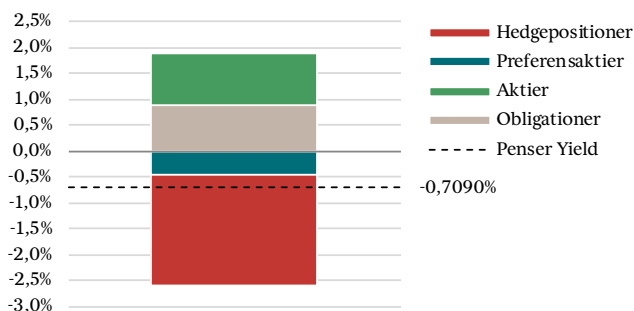
När vi sammanställer vår förväntade avkastning och jämför med riskerna i portföljen ser vi en betydligt ljusare utveckling för NAV (fondförmögenhet fördelat per andel) framöver än vad som varit fallet de senaste månaderna.

AVKASTNING OCH RISK

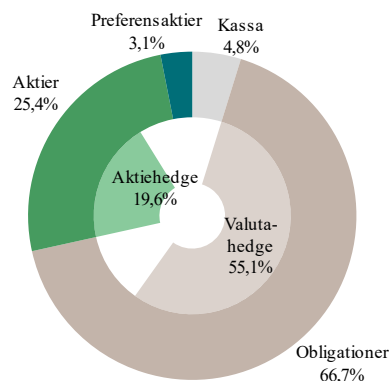
	Utveckling
1 månad	-0,71%
I år	-0,71%
2018	9,20%
2017*	9,60%
2016*	12,05%
Sedan start*	33,19%
Årlig standardavvikelse*	2,69%

*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.