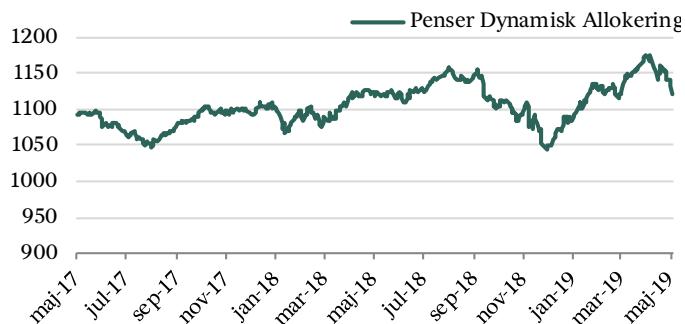




MÅNADSRAPPORT

PENSER DYNAMISK ALLOKERING

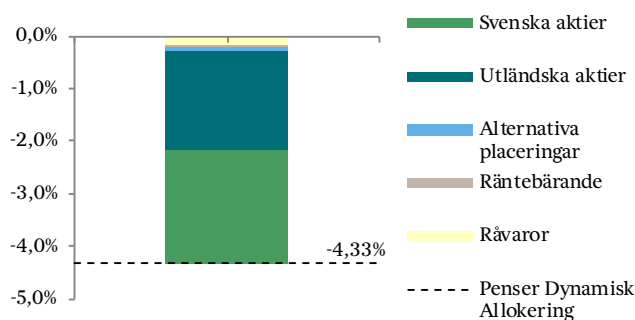
UTVECKLING



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

MARKNADSKOMMENTAR OCH AVKASTNINGSBIDRAG

Utvecklingen på Stockholmsbörsen var svag under maj med en avkastning på -8,18%. Även världsindex hade en negativ utveckling och stängde på -5,69% i lokal valuta (USD), i svenska kronor motsvarandes -5,59%. Hittills i år är Stockholmsbörsen upp 11,56% och världsindex 10,87% i lokal valuta (USD), i svenska kronor motsvarandes 17,45%.



Under månaden bidrog samtliga tillgångsklasser negativt till portföljens utveckling. Exponeringen mot aktier, både svenska och utländska, stod för största delen av det negativa avkastningsbidraget på -4,33%. Sammantaget för året noterar fonden nu en uppgång om 6,57%.

Diskussionen angående handelsavtal mellan USA och Kina fortsätter att stå i fokus och sprida oro då parterna fortfarande inte funnit en överenskommelse. Dock börjar marknaden vänja sig vid handelskriget och vi ser hur marknaden rör sig mindre och mindre till följd av detta. Riskviljan ser ut att minska men vi ser att risken överlag är begränsad. Det innebär att vi inte ser någon anledning att ta av risk, då marknaden i stort är positiv och aktier är redo att studsa tillbaka. Räntekurvan har inverterat, något som brukar indikera på en kommande lågkonjunktur. Effekter av detta förväntas dock dyka upp i makro efter 600 dagar och effekterna på börsen förväntas synas efter 330 dagar. Med andra ord betraktar vi inte detta som en anledning att redan nu dra ned på risken.

Månadens bästa innehav domineras av svenska fastighetsaktier och i toppen låg SBB följt av Balder, med avkastning på 15,17% respektive 2,66%. SBB stärker sin position inom nordiska samhällsfastigheter och svenska hyresrätter efter att ha tecknat avtal om förvärv av tre LSS-portföljer. Även vår indiska aktieexponering bidrog positivt till månadens avkastning. Slutligen var två räntefonder med i listan över de bästa innehaven för månaden.

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.

Veoneer ligger kvar i botten och backade -26,05% denna månad, sannolikt på grund av en fortsatt oro angående efterfrågan på personbilar. Autoliv var också ett av månadens sämre innehav, och verkar ha påverkats negativt av hotet om amerikanska importtullar på varor från Mexiko. Förra månaden utgjorde Sandvik och Atlas Copco månadens bästa innehav. Denna månad var de bland de sämre och backade -16,57% respektive -13,31%.

AVKASTNING OCH RISK

Utveckling

1 månad	-4,33%
I år	6,57%
2018	-3,74%
2017	3,75%
2016	5,34%
5 års snitt*	3,55%
Årlig standardavvikelse*	5,79%

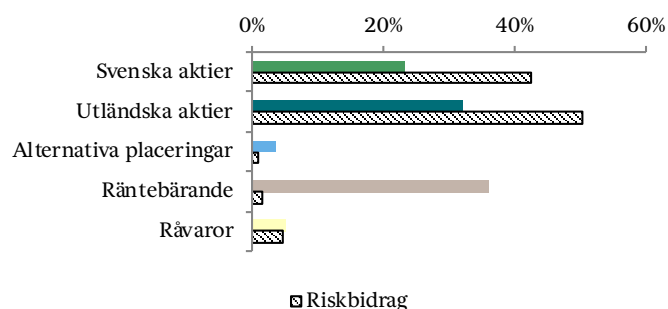
*Pro forma-avkastning baserad på den strategiska fördelningen för fonden fram till starten av fonden 2015-09-15.

FEM BÄSTA INNEHAVEN UNDER MÅNADEN

Värdepapper	Utveckling
SBB	15,17%
Balder	2,66%
Lyxor MSCI India	1,20%
Spiltan Högräntefond	0,20%
Simplicity Företagsobligationsfond	0,20%



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 tillgångslag 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

- + *Allokeringsfond som 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.