



ERIK PENSER BANK

Penser Yield A

Investeringsstrategi

Fonden investerar i nordiska företagsobligationer med hög kupong samt till viss del aktier med god direktavkastning för att generera en stabil avkastning till investerare över året.

Penser Yield har som målsättning att ha stabil avkastning om 5-7 % per år över tid. Fonden har risknivå 3 (7), vilket innebär medelhög risk för både upp och nedgångar. St.avv senaste 12 mån löpande är 9,73%.

Fonden förvaltas aktivt och använder till viss del hedgefondstrategier för att skapa mervärde för investerare. Fonden eftersträvar en avkastning med låg korrelation mot aktiemarknaden. Fonden handlas varannan måndag.

Fondfakta

Fondstorlek (SEK Mil)	159,06
Andel i 10 Största Innehav	53,68
Antal Innehav	54
Avg MV (\$M)	
Artikel 8, 9	Not Stated
Morningstar Kategori	SEK Cautious Allocation
Förvaltningsavgift	0,85
Basvaluta	Swedish Krona
ISIN	SE0012990570

Förvaltarbiografi



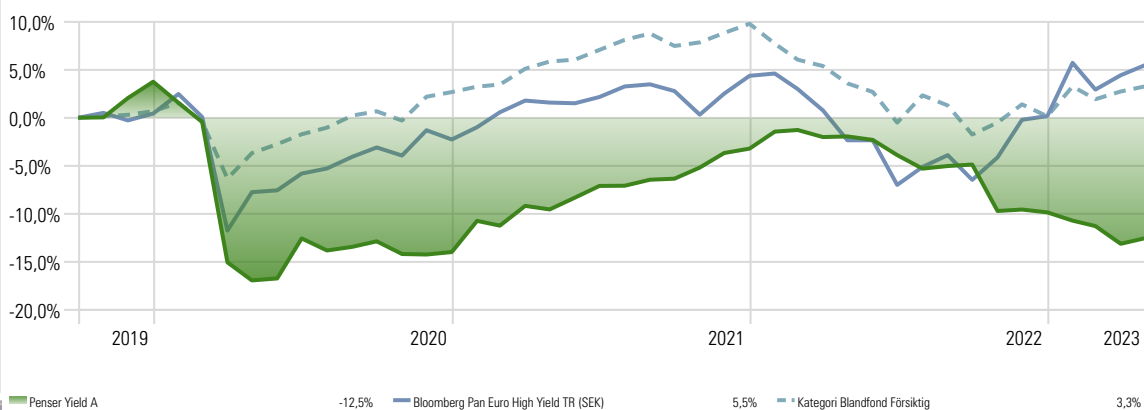
Henning Wahldén, förvaltare Penser Yield

Henning är utbildad civilingenjör inom industriell ekonomi från KTH samt finans- och ekonomistudier från Hong Kong University. Arbetat på Erik Penser Bank sedan 2022 och har mångårig erfarenhet från företagsobligationsförvaltning i Schweiz. Tidigare arbetsplatser: 10 år på Deutsche Bank i London, Frankfurt och Geneve. Med roller inom både förvaltning och säljare för företagsobligationer, räntor- och valutastrategier till institutionella placerare

Marknadskommentar april 2023

Under april såg vi högre styrränta med 50 punkter från Riksbanken. Riksbanken släppte även språk kring att försöka påverka kursen på kronan jämfört med andra valutor. Ungefär hälften av fonden har exponering till obligationer med rörlig ränta vilket gör att innehaven är okänsliga för denna typ av ränterisk. Vi förväntar oss även att FED och ECB kommer att höja räntan. Ser vi till vad som är inpriset för respektive centralbank så förväntar vi oss 25 punkter från FED och 25 punkter från ECB. Inflationen fortsätter att komma av globalt men framför allt i USA och att se över exponeringen till rörlig kupong för de positioner vi har i USD kommer bli viktigt under det kommande månaderna. Oroligheter kring skuldtag och vidare bankfrossa har satt press på marknaden överlag. Sett till prisad kreditrisk, mätt genom kostnaden att försäkra mot sämre kredit kvalitet på indexnivå, så stänger vi april mer eller minder oförändrad på månaden. Detta sagt så har vi sett klara toppar för kreditrisk på europeiska bolag under början av månaden och mot slutet. Likviditeten är bra i sekundärmarknaden och primärmarknaden för bolag som söker finansiering genom obligationsmarknaden börjar få upp tempot igen. Vi håller oss vaksamma till fastighetssektorn med ett högre ränteläge samt bolag kopplade till handel. Vi jobbar även vidare med de speciella situationer fonden sitter i för att få in vad fonden är skyldig, och hoppas att dela mer information i närtid. Vi ser många spännande möjligheter och ser fortsatt positivt på möjligheten att generera avkastning över historiska nivåer inom företagskrediter för 2023. Fonden stänger upp 0,68% för april.

Avkastning efter avgift

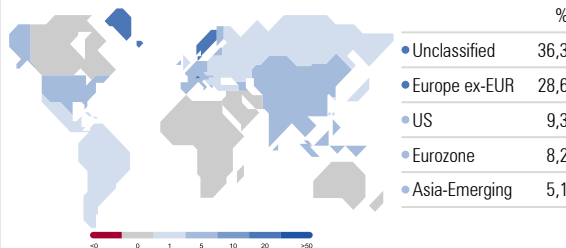


Avkastning årsvis

	2019	2020	2021	2022	2023
Penser Yield A		-17,08	12,50	-6,85	-2,97
Kategori Blandfond försikti	7,42	1,96	6,93	-8,75	2,94

Regional intäktsexponering underliggande bolag

Portfolio Date: 2021-06-30



10 största innehav

Portfolio Date: 2023-04-30

Bolag	Portföljvikt (%)
Skill BidCo ApS 9.494%	8,55%
HLD Salus Group Ltd. 9.5%	8,47%
New Nordic Finco Holding A/S 10%	7,69%
SGL International AS 11.5%	6,81%
Kvalitena AB 6%	5,62%
Esmailzadeh Holding AB 7.5%	4,99%
Novedo Holding AB (Publ) 6.5%	4,39%
Multitude Se 8.9%	3,89%
RE IV Limited 8%	3,22%
YA Holding AB (Publ) 8.636%	3,19%



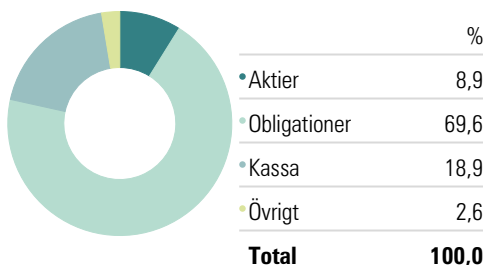
Penser Yield A

Riskmått

	Risk
Starkaste månad	5,00
Beta	0,54
Standardavvikelse	9,73
Tracking Error	9,38
Relativ Risk	1,01
Sharpe Ratio	-0,37

Tillgångsallokering

Portfolio Date: 2023-04-30



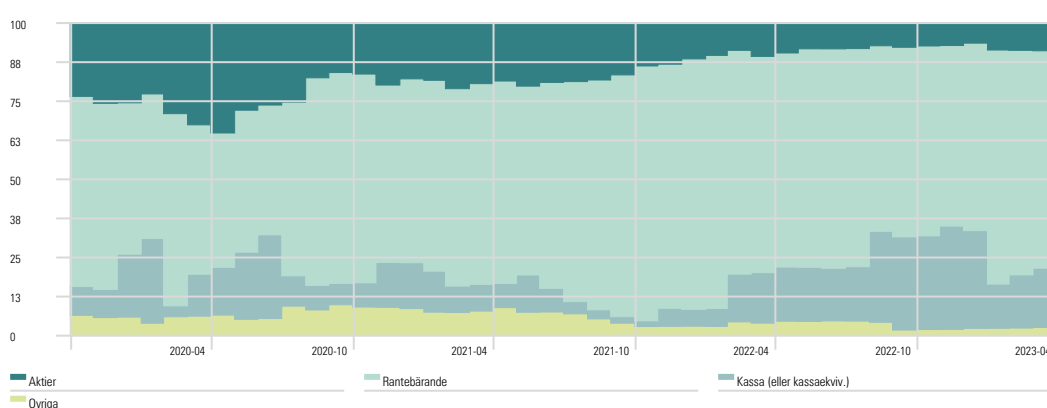
Detta är Erik Penser Bank

Privatägd och fristående bank med fokus på att skapa värden för kunder. Vi erbjuder såväl diskretionära förvaltningstjänster som rådgivande förvaltningstjänster. Det övergripande målet med förvaltningen är att skapa en långsiktig 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



Tillgångsallokering - Penser Yield A

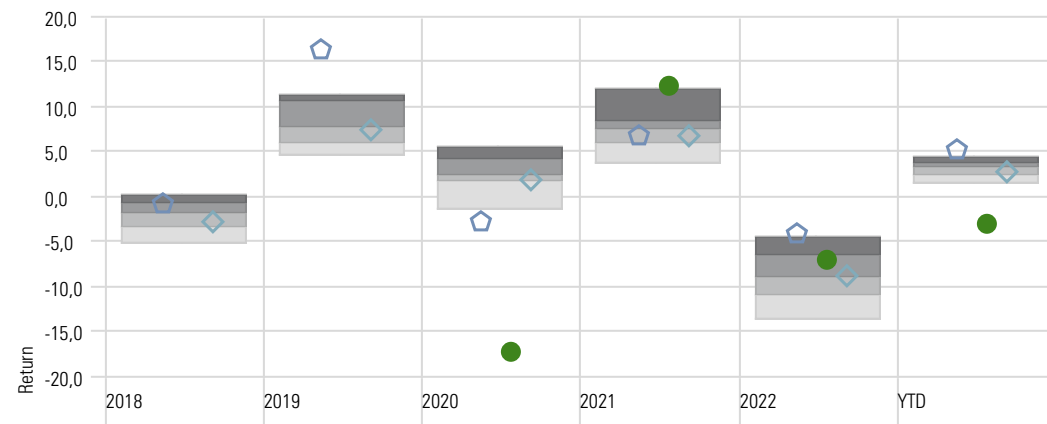
Time Period: Since Inception to 2023-04-30



Utveckling relativt till peers

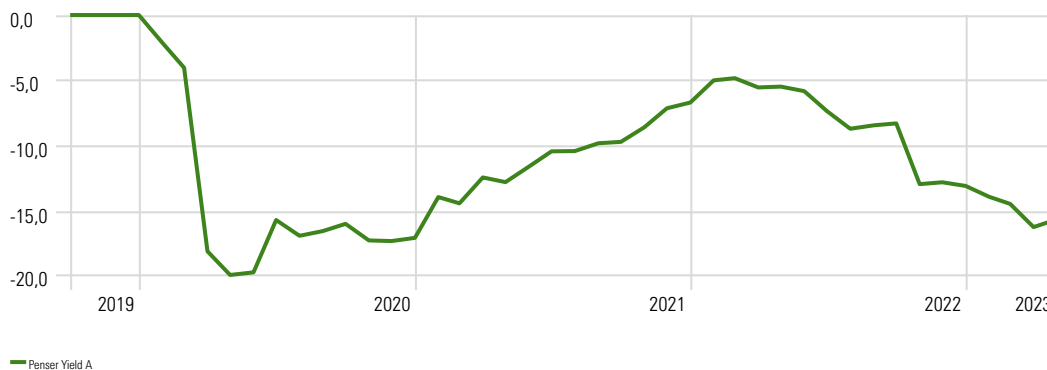
Peer Group (5-95%): Funds - Europe/Africa/Asia - SEK Cautious Allocation Calculation Benchmark: Bloomberg Pan Euro High Yield TR USD

■ Top Quartile ■ 2nd Quartile ■ 3rd Quartile ■ Bottom Quartile



Drawdown

Time Period: Since Inception (Oldest Share Class) to 2023-04-30



Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det insatta kapitalet. Informationsbroschyr och KID finns att ta del av på www.penser.se samt fcgfonder.se