



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 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 5,44%. 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)	12,82
Andel i 10 Största Innehav	60,05
Antal Innehav	53
Avg MV (\$M)	561
Artikel 8, 9	Not Stated
Morningstar Kategori	SEK Cautious Allocation
Förvaltningsavgift	0,85
Basvaluta	Swedish Krona
ISIN	SE0012990570

Förvaltarbiografi



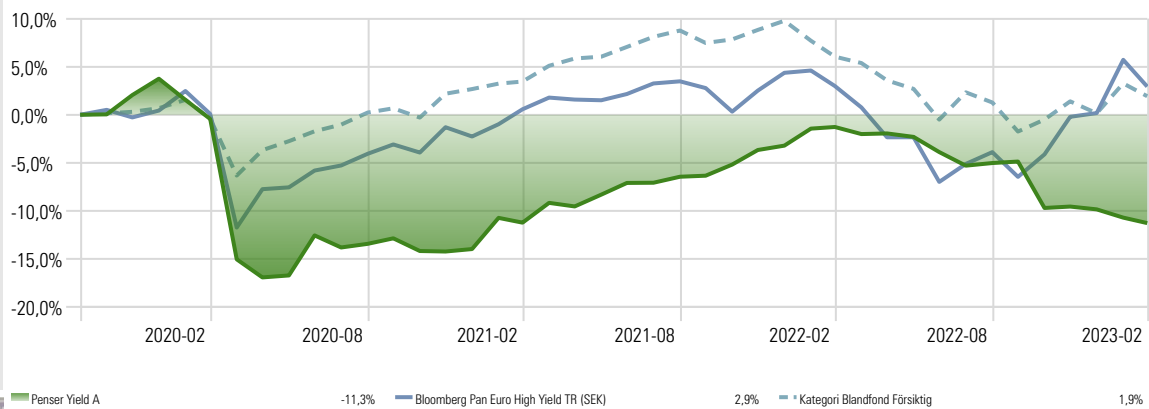
Henning Wahldén, förvaltare Penser Yield

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 februari 2023

Under februari ökade ränteorn från centralbanker i aktier och kreditmarknader. Sett till nordisk HY (företagsobligationer med låg kreditvärdighet) marknad så var den på indexnivå ner -2,05%. Sett till ett europeiskt obligationsindex över både bolag med hög kreditvärdighet och låg kreditvärdighet så stänger detta ner i SEK ner -3,26% för februari. Fonden är ner -0,63% för februari fonden har gått bättre i februari än de jämförelseindex vi tagit upp ovan samt benchmark i SEK. Sett till kreditrisk på aggregerad nivå för europeiska krediter så är CDS nivån mer eller mindre oförändrad på månaden. Vi såg ett snabbt avtagande i början på feb men är nu tillbaka på nivåer för slutet på januari. Det finns mycket att göra för att ta igen det fonden tappade under 2022 och som en indikation så har fonden nu en förväntad direktavkastning (YTW) på ca 12%. Det som drivit avkastningen negativt är främst på grund av ett innehav som fonden redan har en omstruktureringsdialog med och fonden och ett par andra institutionella investerare arbetar för att stötta bolaget tillbaka så att fonden och andra investerare får tillbaka det kapital som har investerats. Under februari här även vidare dialog skett med bolag där fonden väntar på att få tillbaka kapital. Med ett bolag är fonden i en rättsprocess som vi förväntar oss ska avslutats under mars och med ett annat bolag så förväntar vi oss att få till en lösning som gör att fonden får tillbaka kapital under H1 i år. Fonden förblir till ca hälften exponerad mot rörlig ränta och annars till obligationer med hög kupong vilket ställer fonden väl rustad för eventuell vidare höjning av styrräntor från Riksbanken och ECB under mars/april. I skrivande stund förväntar sig marknaden en höjning på 50bps från ECB i mars, marknaden ser även 50bps för Riksbanken i april.

Avkastning efter avgift

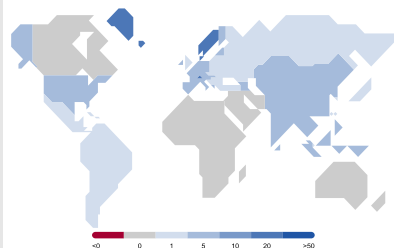


Avkastning årsvis

	2019	2020	2021	2022	2023
Penser Yield A		-17,08	12,50	-6,85	-1,58
Kategori Blandfond försikti	7,42	1,96	6,93	-8,75	1,68

Regional intäktsexponering underliggande bolag

Portfolio Date: 2021-06-30



10 största innehav

Portfolio Date: 2023-02-28

Bolag	Portföljvikt (%)
Kvalitena AB	10,44%
Skill BidCo ApS 9.41%	7,67%
HLD Salus Group Ltd. 9.5%	7,52%
SGL International AS 7.75%	6,70%
New Nordic Finco Holding A/S	6,67%
SGL International AS 11.5%	5,89%
Esmaeilzadeh Holding AB	4,51%
Novedo Holding AB (Publ) 6.5%	4,01%
Multitude Se 8.9%	3,49%
Castellum AB 3.125%	3,15%



ERIK PENSER BANK

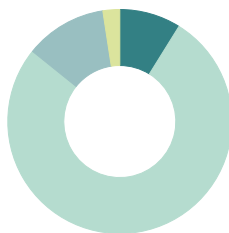
Penser Yield A

Riskmått

Risk	
Starkaste månad	5,00
Beta	0,55
Standardavvikelse	9,91
Tracking Error	9,46
Relativ Risk	1,01
Sharpe Ratio	-0,33

Tillgångsallokering

Portfolio Date: 2023-02-28



	%
• Aktier	8,9
• Obligationer	76,9
• Kassa	11,8
• Övrigt	2,4
Total	100,0

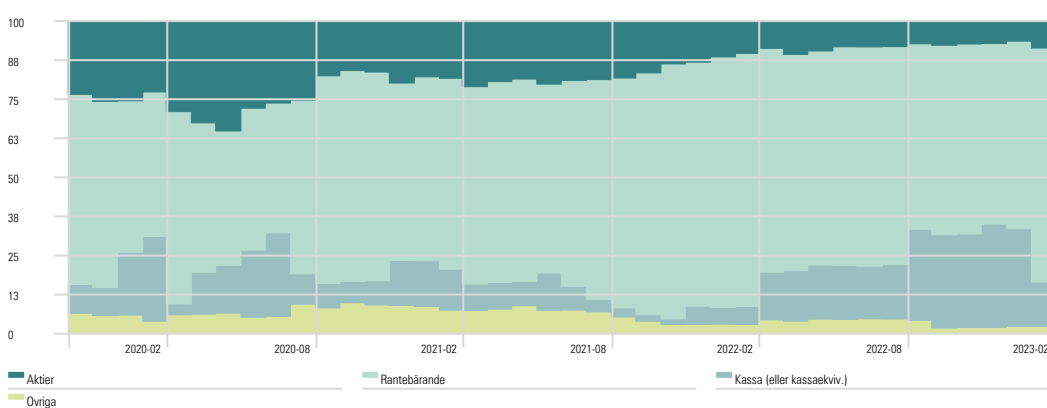
Detta är Erik Penser Bank

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

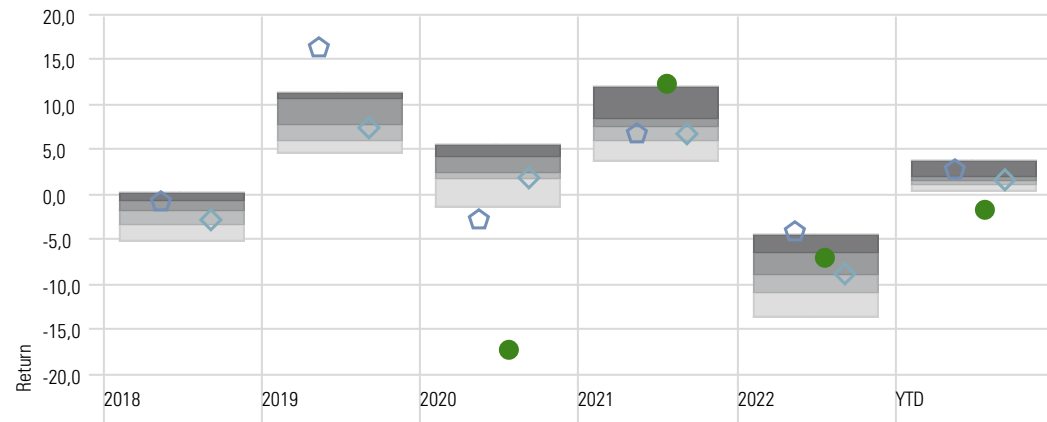
Time Period: Since Inception to 2023-02-28



Utveckling relativt till peers

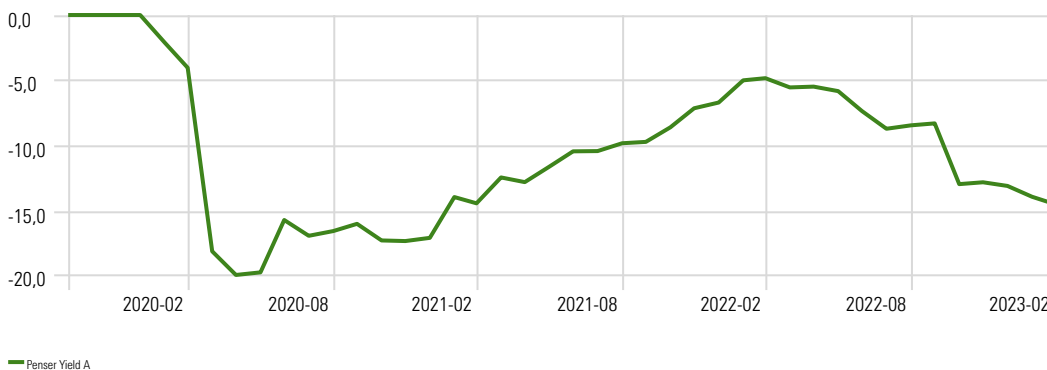
Peer Group (5-95%): Funds - Europe/Africa/Asia - SEK Cautious Allocation Calculation Benchmark: Bloomberg Pan Euro High Yield TR USD

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



Drawdown

Time Period: Since Inception (Oldest Share Class) to 2023-02-28



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