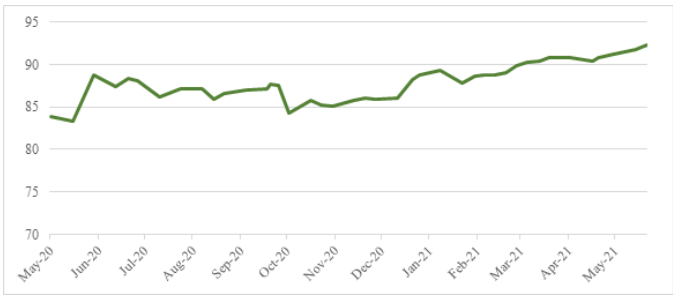
ERIK PENSER BANK

Maj 2021
All data per den 31 maj 2021

MÅNADSRAPPORT

PENSER YIELD

NAV-UTVECKLING 12 MÅN



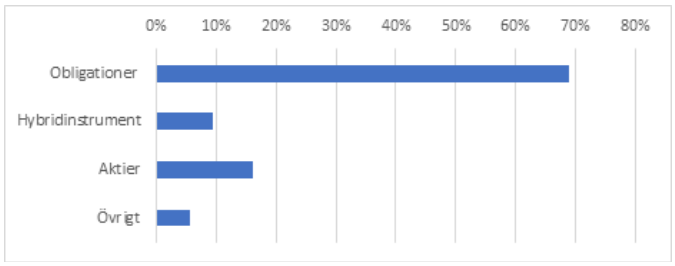
Observera att historisk utveckling inte är en garanti för framtida utveckling. Källa: Erik Penser Bank.

MARKNADSKOMMENTAR

Penser Yield ökade 1,8 % i maj trots fortsatt valutamotvind. Obligations- och aktiedelen bidrog positivt med 0,8 procentenheter vardera och övriga instrument gav ett ytterligare bidrag om cirka 0,2 %.

Vi ser en fortsatt positiv trend i obligationsmarknaden med ett stort intresse för nya emissioner, och andrahandsmarknaden har ur vårt perspektiv sett en positiv utveckling under månaden. Vi har gynnats av tidiga omfinansieringar, till exempel har Gaming Innovation Group genomfört en lyckad omfinansiering, vilket ger fonden en inlösenpremie om 3 % för innehavet. På grund av hållbarhetsskäl tecknade vi inte i den nya emissionen.

FÖRDELNING PER TILLGÅNGSSLAG



Nominellt ökade det europeiska High-Yield-indexet med 0,3 % jämfört med vår portfölj som ökade nära 1,3 % nominellt. Inräknat valuta var indexet oförändrat under maj månad. Detta gör att fonden ligger 1 % över index sedan årsskiftet, och exkluderat valutaeffekter ligger fonden 2 % över index.

Under maj månad har en övervägande andel av innehaven publicerat sina kvartalsrapporter, vilka överlag har varit positiva och visat på en fortsatt god utveckling av verksamheterna.

Vi har gjort få obligationstransaktioner under månaden då vi till stor del sett högre potential för fortsatt uppvärdering av befintliga innehav i jämförelse med potentialen i nya emissioner. Vi utvärderar kontinuerligt nya emissioner eftersom vi i närtid räknar med att erhålla inlösenlikvider som behöver återinvesteras.

Aktiedelen utvecklades positivt i en volatil aktiemarknad, med en ökning om 2,9 % i maj vilket överträffar globala aktier som ökade 1,3 % och S&P 500 0,5 %. Viktiga bidragsgivare till avkastningen är Bosjö Fastigheter, där avtal tecknats om att avyttra fastigheten, samt Actic, Alfa Laval och Assa Abloy. Actic aviserade i slutet av månaden att de erhållit en förlängning av sin kreditfacilitet till mars 2023 med anpassade villkor för att kunna överbrygga effekterna av pandemirestriktionerna.

Valutaeffekterna var fortsatt negativa under maj månad med omkring 0,3 % men genom att variera graden av valutasäkring på ett gynnsamt sätt har vi skapat ett positivt bidrag från säkringsinstrumenten. Under april månad uppgick volatiliteten till 3,5 % och från årsskiftet är den 4 %.

AVKASTNING OCH RISK

1 månad	1,77%
I år	4,64%
Sedan fondens start	2,36%
Sedan portföljens start*	23,94%
2020*	-13,99%
2019*	2,42%
2018*	9,22%
Årlig standardavvikelse	
Mätperiod	3,46%
I år	4,01%
Sedan fondens start	10,53%

*Pro forma-avkastning baserad på den rådgivande portföljen Penser Yield från starten 2016-01-20.

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.

Erik Penser Bank
Apelbergsgatan 27 Box 7405 103 91 STOCKHOLM
telefon:08 463 80 00 telefax:08 678 80 33 www.penser.se Org. nr:556097-8701

ERIK PENSER BANK

Maj 2021
All data per den 31 maj 2021

EN INVESTERING – EN HEL PORTFÖLJ

Penser Yield har som målsättning att skapa en förutsägbar och stabil avkastning genom att fokusera på kontraktsbaserade 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 David Cederberg. David är utbildad civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan samt ekonomistudier vid Handelshögskolan i Stockholm och studier i finansiell matematik vid Stockholms Universitet. Han har arbetat på Erik Penser Bank sedan 2016 och har mångårig erfarenhet av aktieanalys och företagsobligationsmarknaden. Tidigare arbetsplatser inkluderar Pareto Securities, SEB och Danske Bank.

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 produktoberoende 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 beskaffenheten 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 (FCG Fonder 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 (FCG Fonder 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.

Erik Penser Bank
Apelbergsgatan 27 Box 7405 103 91 STOCKHOLM
telefon:08 463 80 00 telefax:08 678 80 33 www.penser.se Org. nr:556097-8701