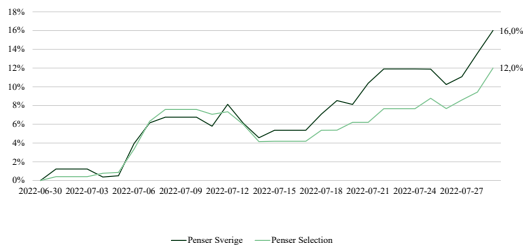




MÅNADSBREV, JULI

SVENSKA AKTIER

UTVECKLING PENSER SVERIGE OCH PENSER SELECTION

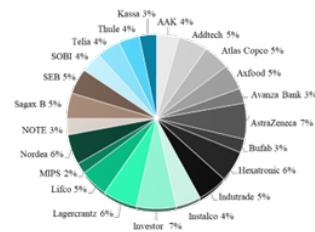


Observera att historisk utveckling inte är en garanti för framtida utveckling. Källa: Erik Penser Bank.

Under juli gick den svenska börsen starkt och såväl Penser Sverige som Penser Selection hämtade igen tappet från förra månaden. Rapportperioden för det andra kvartalet kom i gång och vi ser en fortsatt stabil efterfrågan på en hög nivå, även om många bolag kämpar vidare med de allt högre inköpspriserna. Många bolag pekar fortsatt på en stor osäkerhet inför andra halvåret, trots att de inte ser några tecken på en inbromsning. Vi summerar avkastningen under juli till +16,0 % för Penser Sverige och +12,0 % för Penser Selection. I Penser Sverige bidrog Hexatronic, som kom med en omvänd vinstvarning, mest positivt till avkastningen. Hexatronic följdes av Lagercrantz och Sagax som gav positiva bidrag på mer än +1,5 %-enheter medan Telia, SOBI och AstraZeneca gav lägst avkastningsbidrag. Även i Penser Selection bidrog Hexatronic mest positivt till avkastningen med över +4 %-enheter, följt av Teqnon och BTS Group. Lägst bidrag i Selection gav Mentice, Implantica och Candles Scandinavia.

I Penser Sverige gjorde vi en rad transaktioner under juli. Vi gick vidare med att ta in fler defensiva positioner i portföljen i form av Axfood, Telia, SOBI och AAK. Dessa bolag i verkar i branscher som har presterat starkt, sett i ett relativt perspektiv, under stora delar av året. I den potentiellt svagare konjunktur som vi ser framöver tror vi även att den relativa vinstutvecklingen kommer att vara gynnsam framöver. Vi sålde av våra positioner i Epiroc, NIBE, Stora Enso och Latour för att begränsa vår cykliska exponering. I Penser Selection valde vi att ta in ett nytt spänningsmedteck-bolag – Integrum. Integrum utvecklar och säljer avancerade proteser som integreras in i patientens ben. Det här möjliggör att i ett nästa steg för tankestyrda proteser, vilket kraftigt förbättrar patientens livskvalité. Bolaget är precis i den fas där försäljningen börjar ta fart och bryter igenom till lönsamhet, men har även en välfylld kassa som kan komma till pass om detta skulle ta längre tid än vi förväntar oss.

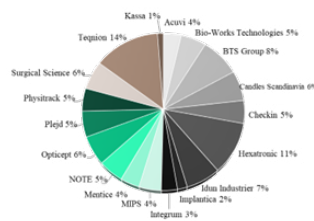
PENSER SVERIGE



Förändringar Penser Sverige

Inga transaktioner

PENSER SELECTION



Förändringar Penser Sverige

Sålt	Epiroc
Sålt	NIBE
Sålt	Latour
Sålt	Stora Enso
Köpt	Axfood
Köpt	Telia
Köpt	Swedish Orphan Biovitrum
Köpt	AAK

Förändringar Penser Selection

Köpt	Integrum
------	----------

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

FÖRVALTNINGSTEAM

Ansvarig förvaltare av Penser Sverige och Penser Selection är Erika Madebrink. Erika är utbildad civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan samt civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Hon har arbetat på Erik Penser Bank sedan 2018 och har mångårig erfarenhet av aktieanalys. Tidigare arbetsplatser inkluderar Prior Nilsson Fonder och Redeye.

SÅ INVESTERAR DU

Kontakta Erik Penser Bank för mer information om hur du investerar i Penser Sverige och Penser Selection. 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.

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.

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 valutakursvägningar är inte alltid framgångsrik.

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.