

# Carlsson Norén Yield Opportunity – Oktober 2019

Carlsson Norén Yield Opportunity är en för den svenska marknaden unik fond som inriktar sig på instrument som befinner sig mellan obligationer och aktier i ett bolags kapitalstruktur. Fokus ligger på stabila bolag med kassaflöden, där fonden får en högre avkastning genom att välja instrument med lägre prioritet i balansräkningen såsom hybridobligationer och preferensaktier. Fonden kan även investera i konvertibler och i CLOs (värdepapperiserade krediter vars avkastning beror av en underliggande portfölj av företagslån).

Oktober blev en rätt stark börs månad med en uppgång på 4% för OMX och 2% för S&P500. Uppgången blev dock smalare än tidigare, med en betydligt större uppgång för largecap än för smallcap. Verkstad och råvaror tillhörde vinnarna, medan fastigheter utvecklades sämre. Fed fortsatte att sänka räntan med 25bp medan Riksbanken signalerade en höjning i december. Det var fortsatt hög aktivitet på primärmarknaden - bland annat emitterade SEB och Marginalen Bank AT1-obligationer, Akelius emitterade D-aktier, SAS emitterade en hybridobligation, och SBB löste in två äldre hybrider och emitterade en ny till betydligt lägre yield. Bank- och företagshybrider utvecklades i allmänhet starkt under månaden, liksom konvertibler. CLOs hade en blandad utveckling, där skillnaden mellan "bra" och "dåliga" managrar vidgades ytterligare. För svenska preferens- och D-aktier blev det en minus månad, vilket troligen berodde på något högre räntenivåer och ett större utbud efter Akelius stora emission av D-aktier. Amerikanska preferensaktier utvecklades sidledes. Fonden hade en avkastning på -0,39% och har därmed avkastat 8,05% sedan årsskiftet. Snittyielden på innehaven ligger för närvarande på 6,2% /Magnus Dahlgren

## MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

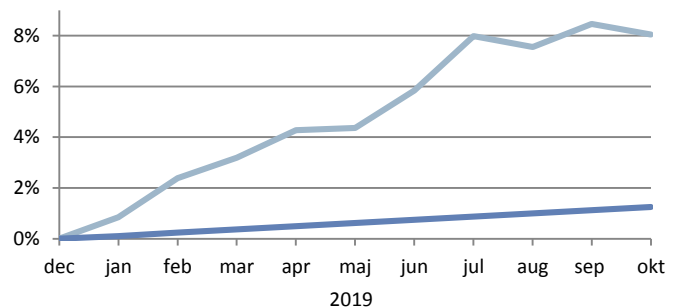
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2019	0,84%	1,53%	0,79%	1,05%	0,09%	1,41%	2,02%	-0,41%	0,85%	-0,39%			8,05%

## AVKASTNING OCH NYCKELTAL

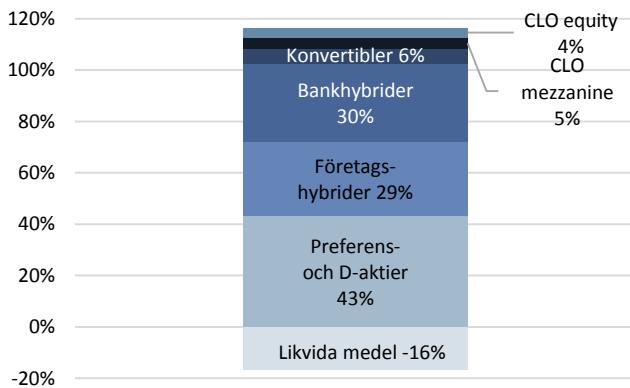
Nyckeltal	Carlsson Norén Yield Opportunity	OMRX T-bill+2,0%
Annualiserad avkastning, %	*	*
Akkumulerad avkastning, %	8,05%	1,25%
Standardavvikelse, %	*	*
Sharpe-kvot	*	*

\* Anges ej för kortare perioder än 12 månader.

## AKKUMULERAD VÄRDEUTVECKLING JÄMFÖRT MED BENCHMARK



## FONDENS TILLGÅNGSALLOKERING



## FONDSTRUKTUR

Fondens namn	Carlsson Norén Yield Opportunity
Andelsklasser	A – icke utdelande B – utdelande
Risk	4 (skala 1-7 där 1=låg, 7=hög)
Startdatum	1 januari 2019
Teckning/inlösen	Månatlig
Förvaltningsarvode	1%
Prestationsbaserad ersättning	20% över benchmark, HWM
Benchmark	OMRX T-bill + 2,0% per år
Insättnings-/uttagsavgift	0%
Minsta insättning	100 000 kr
Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	Öhrlings PwC
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Fondadministration	Wahlstedt Sageryd
Hemsida	www.carlssonnoren.se

## PLACERINGSINRIKTNING

Carlsson Norén Yield Opportunity är en aktivt förvaltd specialfond som eftersträvar en ränteliknande avkastning genom att inrikta sig mot investeringar i instrument som till sin karaktär befinner sig mellan obligationer och aktier i ett bolags kapitalstruktur, till exempel konvertibler och andra hybridobligationer, obligationer med evig löptid (perpetuals), samt preferensaktier. Fonden kan använda derivat eller belåning för att uppnå en hävstång på maximalt 1,5 gånger, men tar inga nettokorta positioner. Fondens målsättning är att över tiden uppnå en avkastning som väsentligt överstiger OMRX Treasury Bill Index jämte ett tillägg, beräknat på årsbasis, om 2 procent.

## HUR INVESTERA I FONDEN

- Fyll i och signera teckningsansmälan, som kan laddas ner från [www.carlssonnoren.se](http://www.carlssonnoren.se). Skicka undertecknad teckningsansmälan tillsammans med kopia på legitimation till fondbolaget.
- Sätt in det tecknade beloppet på fondens konto, angivet på teckningsansmälan.
- Fonden kan även tecknas via Nordnet.

Denna information är inte avsedd att och skall inte tolkas som en rekommendation av Carlsson Norén Asset Management att förvärva andelar i Fonden. Carlsson Norén Asset Management tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i Lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar att göra sin egen bedömning av en investering i Fonden och de risker som är förknippade därmed.

## KONTAKT

Kontoret	Tel 031-280701	
Magnus Dahlgren	Tel 072-5042030	magnus@carlssonnoren.se
Fredrik Carlsson	Tel 0706-929045	fredrik@carlssonnoren.se