

Carlsson Norén Yield Opportunity – April 2020

Riskaptiten återvände under april på förhoppningar om att världsekonomin sakta kommer att öppna upp igen. De enorma utflödena ur svenska företagsobligationsfonder upphörde och centralbankerna utökade sina stödköp till att inkludera även vissa instrument med lägre rating än investment grade. Eftersom många investerare är tvingade att sälja instrument som nedgraderats till skräpstatus innebar detta en stor lättnad för marknaden. Detta bidrog till att likviditeten förbättrades och priserna steg. Men till skillnad mot mars, då korrelationen var extremt hög, så skilde sig utvecklingen kraftigt mellan hårt drabbade sektorer (exempelvis hotell, handel, flyg, oljerelaterat) och opåverkade eller gynnade sektorer (exempelvis bostadsfastigheter, livsmedel, banker med låg kreditexponering). Emissionsaktiviteten var fortsatt låg, och det var främst bolag med starkare rating som emitterade seniora obligationer.

Fonden återhämtade en del av den stora nedgången, men vi anser att de flesta instrumenten fortfarande framstår som attraktivt värderade. En viss påverkan syntes i kvartalsrapporterna, men alla bolag har hittills behållit sina utdelningar. Yielden i portföljen är fortsatt mycket hög (ca 9,7%) och även denna månad har vi haft inflöden. /Magnus Dahlgren

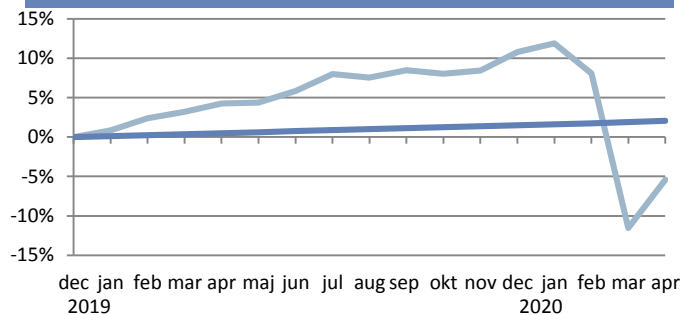
MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

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%	0,37%	2,16%	10,80%
2020	0,98%	-3,42%	-18,13%	6,92%									-14,63%

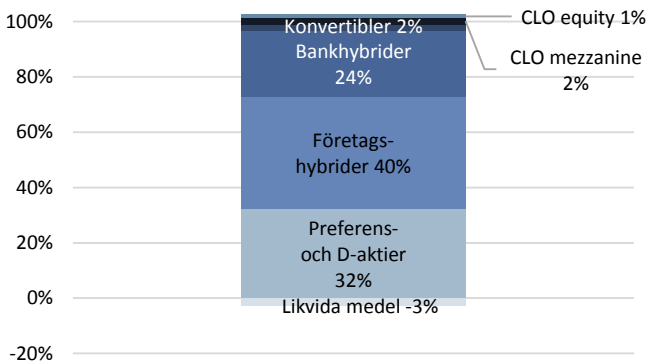
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

Nyckeltal	Carlsson Norén Yield Opportunity	OMRX T-bill+2,0%
Annualiserad avkastning, %	-4,09%	1,53%
Akkumulerad avkastning, %	-5,41%	2,04%
Standardavvikelse, %	18,01%	0,04%
Sharpe-kvot	-0,20	-
NAV andelsklass A	94,59	
NAV andelsklass B	94,59	

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 förvaldat 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 teckningsanmälan, som kan laddas ner från www.carlssonnoren.se. Skicka undertecknad teckningsanmälan tillsammans med kopia på legitimation till fondbolaget.
- Sätt in det tecknade beloppet på fondens konto, angivet på teckningsanmälan.
- Fonden kan även tecknas via internetbank hos Nordnet och Handelsbanken och via din bankkontakt på Carnegie, Coeli, Consensus Asset Management, Danske Bank, Nordea och SEB.

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