

Carlsson Norén Yield Opportunity – Maj 2020

Från att världsekonomin under flera veckor till stora delar varit nedstängd, började marknaden under maj diskontera en återöppning. Man accepterade att makrostatistik och många bolagsrapporter kommer att se bedrövliga ut på kort sikt och ställde istället in sig på att utvecklingen sannolikt går åt rätt håll, om än i långsam takt. Humöret stärktes även av lovande vaccinstudier.

Inom hybridsegmentet förbättrades riskaptiten väsentligt, vilket ledde till att vissa mer kreditvärda instrument återigen började närma sig par. Liksom tidigare är det dock fortsatt stora skillnader mellan "bra" och "dåliga" bolag. Emissionsaktiviteten kom igång så smått. Exempelvis emitterade Caverion framgångsrikt sin hybridobligation, som de misslyckades med i början av mars. Sparebanken Vest emitterade AT1-obligationer; DNB, SBAB och OP Bank emitterade T2-obligationer. Volvo löste in en av sina hybridobligationer.

Fonden fortsatte sin återhämtning och hade en avkastning på 1,59%. Under månaden har vi gjort några mindre förändringar som gjort att vi minskat exponeringen mot banker och ökat mot industribolag. Vi ser fortsatt god potential i portföljen och yelden i portföljen är fortsatt mycket hög (knapp 9%). Efter månadsskiftet avskiljs utdelningen från andelsklass B, som uppgår till 5,3%. /Magnus Dahlgren

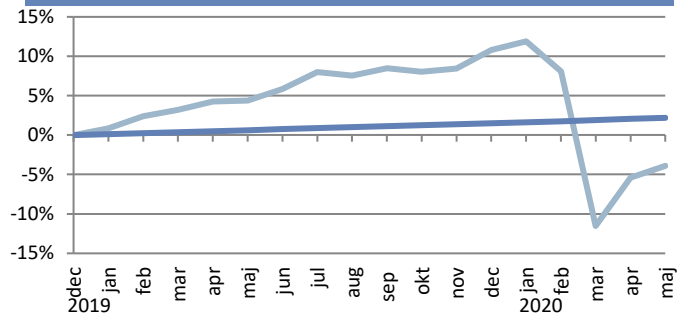
MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

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%	1,59%								-13,27%

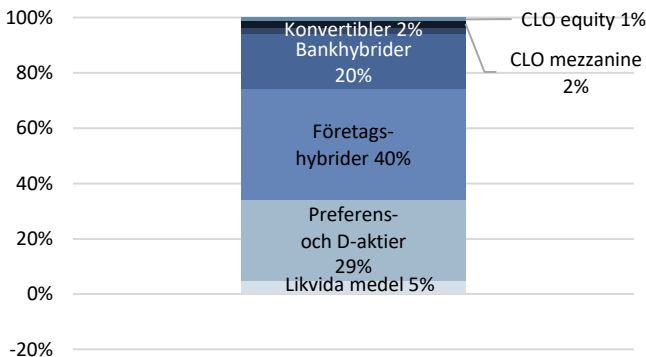
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

Nyckeltal	Carlsson Norén Yield Opportunity	OMRX T-bill+2,0%
Annualiserad avkastning, %	-2,78%	1,55%
Akkumulerad avkastning, %	-3,91%	2,20%
Standardavvikelse, %	17,50%	0,05%
Sharpe-kvot	-0,13	-
NAV andelsklass A	96,09	
NAV andelsklass B	96,09	

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