

Carlsson Norén Yield Opportunity – Juni 2020

High yield-spreadarna gick ihop något under juni och börserna fortsatte att treva sig uppåt. Starkast var liksom tidigare teknologisektorn, och Nasdaq Composite bjöd på nya all time high-nivåer. Hybridsegmentet fortsatte att utvecklas åt rätt håll, även om vi ser fortsatt stor potential för många instrument till ett "normaliserat" läge. Månaden bjöd på en rejäl uppvärdering av preferens- och D-aktier och hybridobligationer. Även konvertibler hade en mycket stark utveckling. Emissionsaktiviteten var fortsatt ganska låg. Bland annat emitterade Sbanken AT1- och T2-obligationer, Komplet Bank emitterade AT1-obligationer, och NP3 emitterade preferensaktier. SAS, som fonden aldrig haft någon exponering mot, annonserade en rejäl rekaptaliseringsplan som ska stärka det egna kapitalet med drygt 14 miljarder SEK. Förslaget är att konvertera hybridobligationer och seniora obligationer till stamaktier, samt att göra stora nyemissioner av aktier och hybridobligationer, varav en stor del är garanterade av huvudägarna.

Fondens avkastning blev under månaden 4,38%. Yielden är fortsatt onormalt hög, närmare 8%. Vi har fortsatt att minska exponeringen mot konsumentkrediter och har även dragit ner ett par av innehaven med exponering mot mer konjunktur känsliga fastighetssegment. Vi har även gjort några mindre byten av preferensaktier för att höja yielden. /Magnus Dahlgren

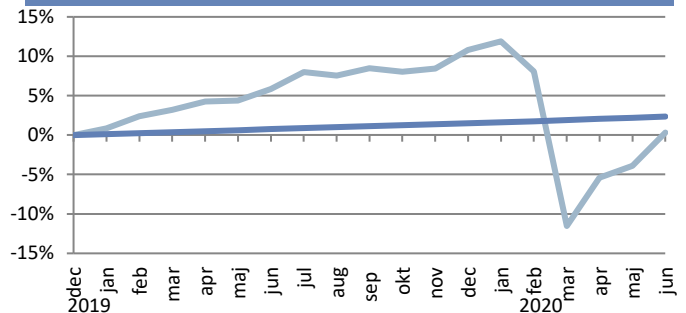
MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

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%	4,38%							-9,47%

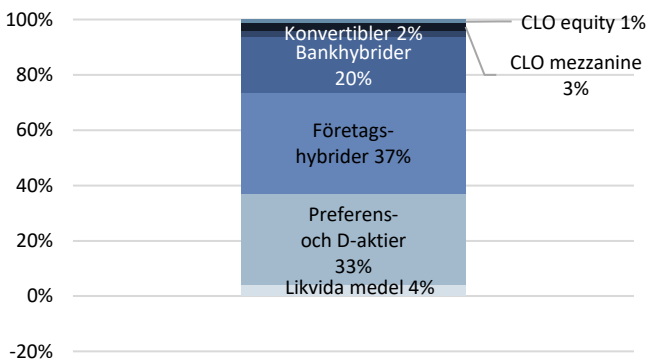
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

Nyckeltal	Carlsson Norén Yield Opportunity	OMRX T-bill+2,0%
Annualiserad avkastning, %	0,20%	1,57%
Akkumulerad avkastning, %	0,30%	2,36%
Standardavvikelse, %	17,37%	0,05%
Sharpe-kvot	0,04	-
NAV andelsklass A	100,30	
NAV andelsklass B (utdelning 5,3%)	94,98	

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