

# Carlsson Norén Yield Opportunity – Juli 2020

Börserna fortsatte uppåt med besked under juli. S&P 500 steg med 5,6% och OMX med 4,2%. High yield-spreadarna gick ihop ytterligare, i synnerhet i USA. Såväl hybridobligationer som preferensaktier och konvertibler fortsatte att utvecklas väl.

Det var låg aktivitet inom hybridsegmentet, och tydlig sommarstiltje på primärmarknaden. SBB utmärkte sig bland de svenska bolagen genom att göra en större emission av konvertibler, där vi deltog med ett mindre belopp, samt D-aktier. Konvertiblerna har en kupong på 7% och förfaller 2023. Detta tillsammans med flera försäljningar av fastigheter under H1 bidrar till starka bolagets finansiella ställning. Bolaget riskerade tidigare att nedgraderas efter att en större fastighetsförsäljning till Nyfosa ställdes in, men verkar återigen ha möjligheter att stärka sin rating på några månaders sikt.

Fondens avkastning blev under månaden 1,38%. Fonden investerar i ett mycket intressant segment och vi ser fortsatt goda möjligheter till avkastning framöver, både i form av kuponger och återhämtning av de pressade nivåerna som uppstod under våren.

/Magnus Dahlgren

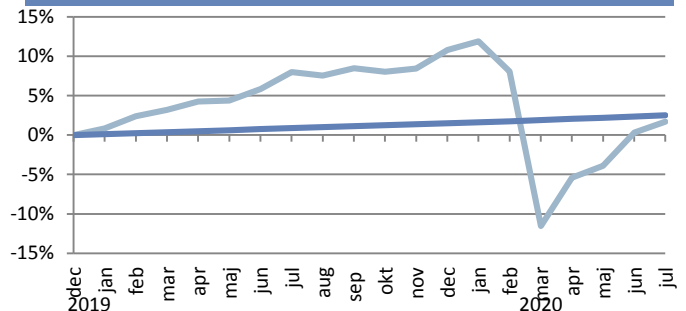
## MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

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%	1,38%						-8,23%

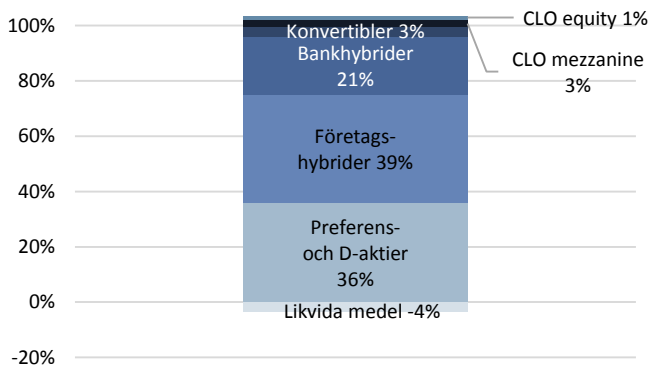
## AVKASTNING OCH NYCKELTAL

Nyckeltal	Carlsson Norén Yield Opportunity	OMRX T-bill+2,0%
Annualiserad avkastning, %	1,06%	1,58%
Akkumulerad avkastning, %	1,68%	2,52%
Standardavvikelse, %	16,91%	0,05%
Sharpe-kvot	0,09	-
NAV andelsklass A	101,68	
NAV andelsklass B (utdelning 5,3%)	96,28	

## 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](http://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