

Carlsson Norén Yield Opportunity – Augusti 2020

Börserna fortsatte uppåt även denna månad. S&P 500 steg med 7,2% och OMX med 3,7%. High yield-spreadarna gick ihop med 50-60 punkter. Efterfrågan på hybridinstrument var hög, och i synnerhet konvertibler utvecklades mycket starkt.

Många bolag har under sommaren legat i startgroparna för att emittera nya obligationer, och aktiviteten tog fart ordentligt under augusti. Inom bank och försäkring emitterade bland andra Sbanken, Sampo och Intesa Sanpaolo AT1- och/eller T2-obligationer. Finnair, Solvay och OMV emitterade hybridobligationer. Flera av dessa bolag löste även in äldre hybrider, och även Marginalen Bank valde att lösa in sina äldre AT1-obligationer. SBB utnyttjade ett mandat att emittera fler D-aktier, vilka användes som delikvid för ett förvärv av norska förskolefastigheter. Som investerare kan det vara intressant att delta i dessa emissioner, då räntenivåerna i många fall är betydligt mer attraktiva än vid inledningen av året. Exempelvis fick Finnair, som nu stärkt balansräkningen och sänkt sina kostnader rejält, betala en kupong på 10,25% istället för 7,875% på den äldre hybriden. Kupongen höjs även med ytterligare 5% efter tre år om obligationen inte blir inlöst.

Fondens avkastning blev under månaden 1,95%. Alla tillgångslag bidrog positivt.

/Magnus Dahlgren

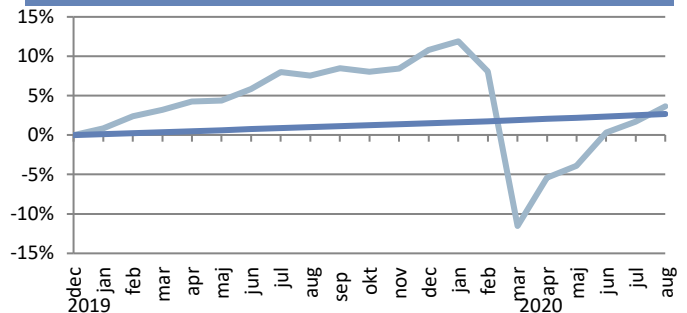
MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

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%	1,95%					-6,44%

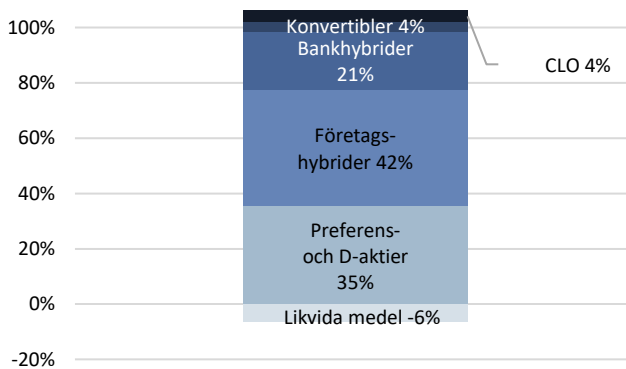
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

Nyckeltal	Carlsson Norén Yield Opportunity	OMRX T-bill+2,0%
Annualiserad avkastning, %	2,18%	1,60%
Accumulerad avkastning, %	3,66%	2,68%
Standardavvikelse, %	16,51%	0,06%
Sharpe-kvot	0,16	-
NAV andelsklass A	103,66	
NAV andelsklass B (utdelning 5,3%)	98,16	

ACKUMULERAD 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