

Carlsson Norén Yield Opportunity – November 2020

November blev en mycket stark månad för riskfyllda tillgångar. Ett startskott för uppgången blev det amerikanska presidentvalet, men framför allt bidrog positiva utfall från Pfizers, Modernas och AstraZenecas vaccinstudier i fas 3. Marknaden vågade äntligen blicka framåt mot en återöppning av ekonomin, vilket ledde till en rotation från defensiva och "corona-gynnade" branscher till bland annat banker, verkstadsindustri, flyg och turism. Svenska och amerikanska aktiemarknaden steg ca 11% och high yield-spreaderna gick ihop med drygt 100 bp. Företags- och bankhybrider steg ca 4%, amerikanska konvertibler med uppåt 15%, och amerikanska preferensaktier med 4%.

Inte heller denna månad emitterades särskilt många hybridobligationer. Några exempel var Länsförsäkringar Bank (AT1), Erste (AT1), Nortura Konsernpensjonskasse (T2), Abertis, Lenzing och Engie (hybrider). Däremot var efterfrågan mycket stor på sekundärmarknaden, vilket bidrog till att driva upp prisnivåerna. Vi utnyttjade detta i fonden genom att sälja vissa papper som vi upplevde som fullvärderade, och istället köpa andra papper där vi såg betydligt högre yield och potential för uppvärdering. Vi drog även ner exponeringen något. Fondens avkastning blev +3,44%, och den genomsnittliga yelden är fortsatt hög, drygt 7%.

/Magnus Dahlgren

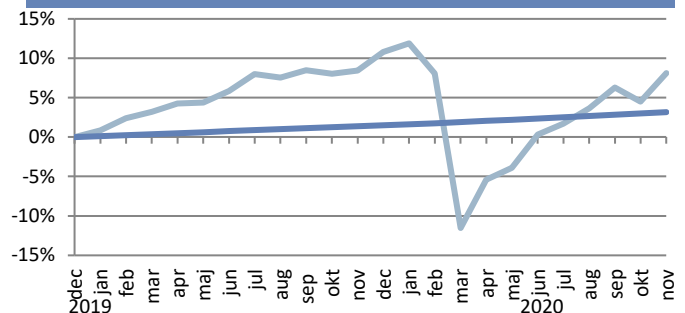
MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

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%	2,55%	-1,69%	3,44%		-2,44%

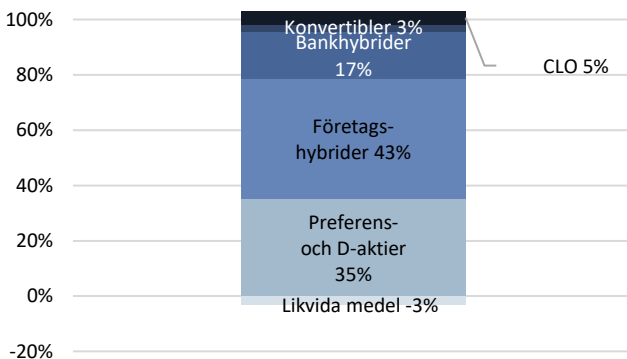
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

	Carlsson Norén Yield Opportunity	OMRX T-bill+2,0%
Nyckeltal		
Annualiserad avkastning, %	4,15%	1,64%
Akkumulerad avkastning, %	8,11%	3,07%
Standardavvikelse, %	15,64%	0,06%
Sharpe-kvot	0,29	-
NAV andelsklass A	108,11	
NAV andelsklass B (utdelning 5,3%)	102,37	

AKKUMULERAD VÄRDEUTVECKLING JÄMFÖRT MED BENCHMARK



FONDENS TILLGÅNGSALLOKERING



FONDSTRUKTUR

Fondens namn	Carlsson Norén Yield Opportunity
Andelsklasser	A – icke utdelande B – utdelande
Risk	5 (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