

Carlsson Norén Yield Opportunity – Februari 2022

Efter januari månads ränteuppgång fick vi nu även en rejäl höjning av riskpremierna i marknaden på grund av Rysslands intåg i Ukraina. Allt annat lika gör detta att den förväntade avkastningen på riskfyllda tillgångar nu är betydligt högre än vid årsskiftet. Riskerna för råvarubrist och inflation har ökat eftersom Ryssland är en betydande leverantör av bland annat olja, naturgas och konstgödsel. Å andra sidan blir det mycket troligare att centralbankerna kommer att stimulera ekonomin istället för att strama åt, vilket var den tidigare planen.

Aktiemarknaden var fortsatt mycket volatil, och Stockholmsbörsen hade som mest tappat över 20% sedan årsskiftet. S&P500 backade under månaden 3,0% och OMXSGI 6,7%. Kreditspreadarna fortsatte att vidgas. Hybrider och preferensaktier tappade runt 2-3%. Akelius D steg drygt 8% tack vare stora insiderköp. Vi utnyttjade styrkan till att minska vårt innehav, som tidigare varit fondens största. Landshypotek Bank emitterade AT1:or, Protector Forsikring och Storebrand T2:or, och Boreo hybridobligationer. Cibus planerar att ge ut D-aktier under våren.

Yield Opportunity avkastade -2,07% under månaden. Fondens exponering mot Ryssland och Ukraina är försumbar och består av ett par finska bolag som har en viss omsättning i regionen. Den förväntade yelden i portföljen har stigit till historiskt höga 7,2%. /Magnus Dahlgren

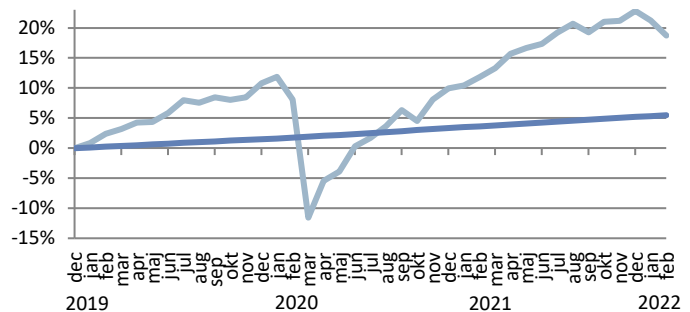
MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

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%	1,70%	-0,77%
2021	0,42%	1,25%	1,36%	2,08%	0,86%	0,59%	1,57%	1,26%	-1,21%	1,47%	0,16%	1,34%	11,69%
2022	-1,28%	-2,07%											-3,33%

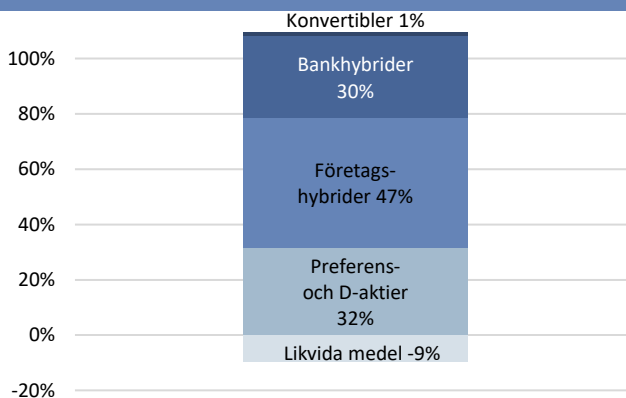
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

Nyckeltal	Carlsson Norén Yield Opportunity	OMRX T-bill+2,0%
Annualiserad avkastning, %	5,57%	1,70%
Accumulerad avkastning, %	18,71%	5,48%
Standardavvikelse, %	12,37%	0,06%
Sharpe-kvot	0,47	-
NAV andelsklass A	118,71	
NAV andelsklass B (utdelning 6,3%)	105,50	

ACKUMULERAD VÄRDEUTVECKLING JÄMFÖRT MED OMRX T-BILL + 2%



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 tröskel, HWM
Avkastningströskel	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 förvaltd 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