

Carlsson Norén Yield Opportunity – Maj 2022

Primärmarknaden har i stort sett varit stängd under en period, och de företag som emitterat har fått betala rätt höga räntor. Ett par hybrider emitterades dock på den norska marknaden, Nortura och Sparebanken Møre. SEB emitterade en AT1:a som blev hela 10 gånger övertecknad, vilket kan vara ett tecken på att marknaden börjar tina upp.

Sett över hela månaden blev det relativt små rörelser på börs och kreditmarknad. Däremot blev det stora nedgångar för många euro-hybrider inom fastighetssektorn. Det som marknaden främst oroar sig för är förlängningsrisk (extension risk), vilket innebär risken att emittenten inte kan eller vill refinansiera instrument vid första inflösetillfället. Räntan resettas då, och durationen förlängs. Detta innebär samtidigt att hybriderna kan komma att betraktas som 100% skuld av ratinginstituten, vilket höjer bolagens skuldsättningsgrad. Oron spädades på av att Deutsche Pfandbriefbank drog tillbaka sin planerade refinansiering av T2-obligationer. Vår syn är att de flesta euro-hybrider trots allt kommer att lösas vid första tillfället, och om detta sker handlas de nu till en yield som ofta överstiger 10%.

Yield Opportunity avkastade -2,57% under månaden. Den förväntade yelden i portföljen är attraktiva 8,3%. /Magnus Dahlgren

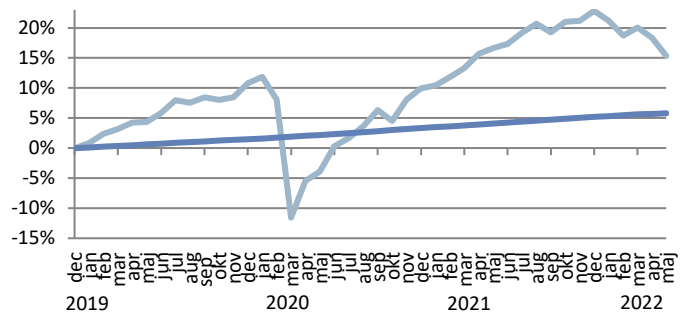
MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

| 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% | 1,13% | -1,42% | -2,57% | | | | | | | | -6,11% |

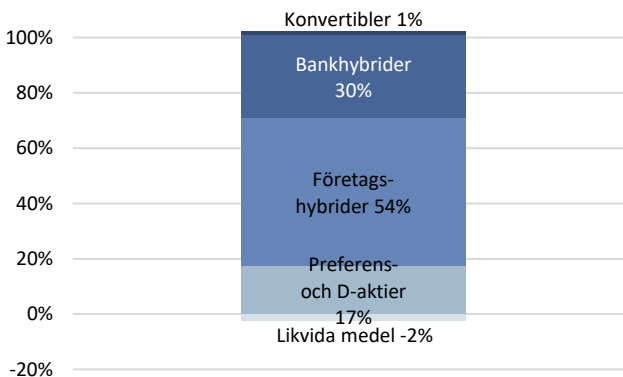
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

| Nyckeltal | Carlsson Norén Yield Opportunity | OMRX T-bill+2,0% |
|------------------------------------|----------------------------------|------------------|
| Annualiserad avkastning, % | 4,25% | 1,67% |
| Accumulerad avkastning, % | 15,29% | 5,81% |
| Standardavvikelse, % | 12,06% | 0,08% |
| Sharpe-kvot | 0,38 | - |
| NAV andelsklass A | 115,29 | |
| NAV andelsklass B (utdelning 6,3%) | 102,46 | |

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 |