

Carlsson Norén Yield Opportunity – Juni 2022

Under månaden blev det en brutal nedgång för i stort sett alla tillgångsklasser förutom statsobligationer. Kreditspreadarna gick isär med 20-30 punkter för investment grade och 120-150 punkter för high yield. Stockholmsbörsen backade med 12,6% och S&P500 med 8,1%. Bredare index för företags- och bankhybrider tappade ca 11% respektive 6%. Till följd av den extremt höga inflationstakten höjde Riksbanken styrräntan med 50 punkter. Centralbankerna verkar än så länge ignorera utvecklingen på kreditmarknaden utan verkar förutsätta att bankerna ska ställa upp med lån nu när företagen inte kan emittera obligationer till en vettig kostnad.

Inom fastighetssektorn steg kreditspreadarna kraftigt. Förlängningsrisken för hybrider som vi diskuterade i vårt förra månadsbrev gjorde sig återigen gällande, och marknaden diskonterar nu att de större fastighetsbolagens hybrider inte kommer att lösas in utan löpa på tills vidare. Det har tidigare uppstått en felprissättning på marknaden, eftersom direktavkastningen på preferens- och D-aktier varit betydligt lägre än på fastighetshybrider. Detta korrigerades under månaden, då svenska preferens- och D-aktier slaktades med mellan 20 och 40%.

Yield Opportunity avkastade -10,26% under månaden. Den förväntade yelden i portföljen är ca 11,5%, vilket till och med är högre än i mars 2020, och har därmed nästan fördubblats sedan årsskiftet. /Magnus Dahlgren

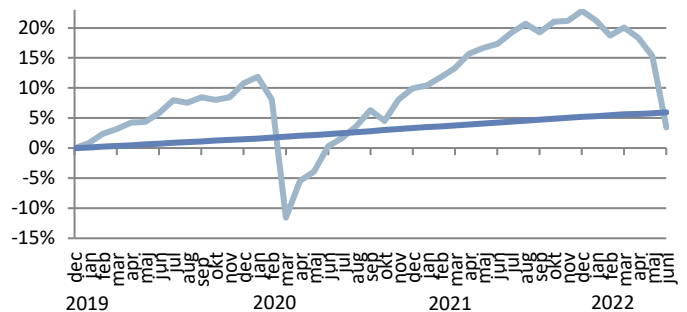
MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

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%	-10,26%							-15,75%

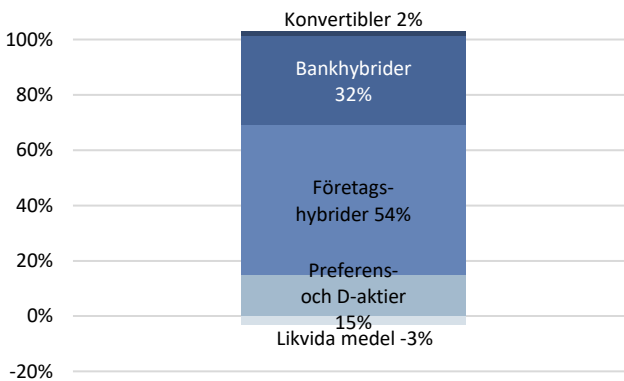
AVKASTNING OCH NYCKELTAL

Nyckeltal	Carlsson Norén Yield Opportunity	OMRX T-bill+2,0%
Annualiserad avkastning, %	0,98%	1,67%
Accumulerad avkastning, %	3,46%	5,96%
Standardavvikelse, %	13,21%	0,08%
Sharpe-kvot	0,10	-
NAV andelsklass A	103,46	
NAV andelsklass B (utdelning 6,3%)	86,15	

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