

# Carlsson Norén Yield Opportunity – Juli 2022

Juli bjöd på en ordentlig uppgång från mycket pressade nivåer. Stockholmsbörsen steg med 12% och New York med 9%. Långa räntor sjönk och kreditspreadarna gick ihop rejält – ca 20 punkter för investment grade och 80-100 punkter för high yield. Företagshybrider klättrade med ca 8% och AT1-obligationer med 5-6% i genomsnitt. Även svenska preferens- och D-aktier hade en mycket stark månad.

Den räntekänsliga fastighetssektorn har legat i centrum för den senaste tidens kredittrubulens. Bolagens fokus har definitivt flyttat från tillväxt till att sänka belåningsgraden, stärka likviditeten och säkra finansiering på andra sätt än från kapitalmarknaden. Detta kanske inte ligger högst upp på aktieägarnas önskelista, men för obligationsinnehavarna är det en välkommen utveckling. Heimstaden Bostad återköpte under månaden hybridobligationer för 868 miljoner euro till en rejäl rabatt mot det nominella beloppet, vilket finansierades genom en riktad nyemission på 6,9 miljarder kr till bland annat Folksam. Detta är något som vi mycket väl kan få se i andra bolag också framöver.

Yield Opportunity avkastade 6,91%. Den förväntade yelden i portföljen är ca 10,4%, vilket är en fortsatt attraktiv nivå. Ca 40% av instrumenten har en rörlig kupong och gynnas därmed av räntehöjningar. /Magnus Dahlgren

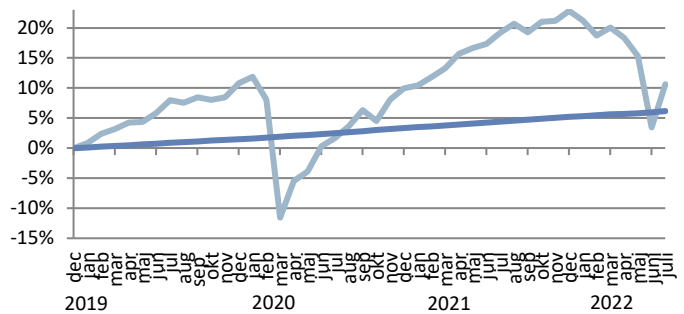
## MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

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%	<b>10,80%</b>
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%	<b>-0,77%</b>
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%	<b>11,69%</b>
2022	-1,28%	-2,07%	1,13%	-1,42%	-2,57%	-10,26%	6,91%						<b>-9,92%</b>

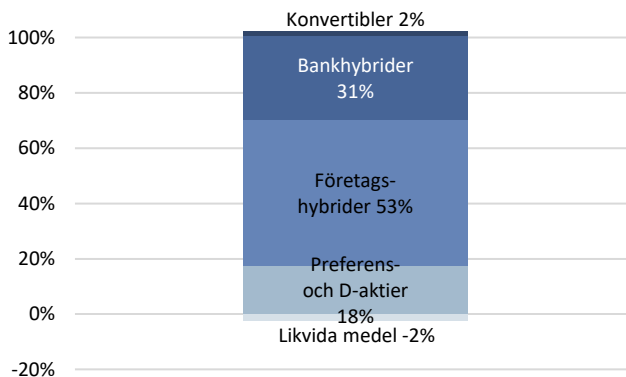
## AVKASTNING OCH NYCKELTAL

Nyckeltal	Carlsson Norén Yield Opportunity	OMRX T-bill+2,0%
Annualiserad avkastning, %	2,86%	1,68%
Accumulerad avkastning, %	10,61%	6,16%
Standardavvikelse, %	13,53%	0,08%
Sharpe-kvot	0,23	-
NAV andelsklass A	110,61	
NAV andelsklass B (utdelning 6,3%)	92,11	

## 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](http://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.

## KONTAKT

Kontoret	Tel 031-280701	
Magnus Dahlgren	Tel 072-5042030	magnus@carlssonnoren.se
Fredrik Carlsson	Tel 0706-929045	fredrik@carlssonnoren.se

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.