

Världskonjunkturen visar inte styrka. Nu ser vi att det börjar vika i Kina och återhämtningen i USA ser ut att ha blivit väldigt kortvarig. Även Europas draglok Tyskland har visat på sämre tillväxt. Trots de dystra utsikterna fortsätter krediter utvecklas väl. Anledningen heter QE, quantitative easing, vilket betyder att centralbanker trycker pengar. Det borde enligt skolboken leda till inflation, men det är deflation som är det stora hotet idag.

Riksbanken sänkte inte räntan i april, men för första gången på länge fokuserade ledamöterna lite mer på inflationsmålet. Följden blev att man fick skriva ner sina inflationsprognoser kraftigt. Det ledde i sin tur till att bankens räntebana sänktes, vilket betyder att den skjuter sina höjningar längre fram. Trots allt prat om höjningar är det troligaste att Riksbanken sänker räntan nästa gång den rör reporäntan.

ECB sänkte räntan och utesluter inte ytterligare sänkningar framöver. Banken utesluter inte heller att sänka inlåningsräntan till under noll.

/Fredrik Carlsson, Martin Norén

MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

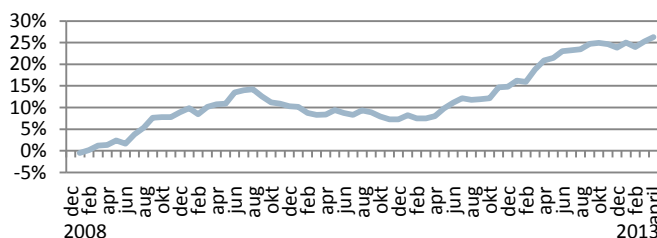
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2008	-0,47%	0,65%	1,00%	0,21%	1,00%	-0,74%	2,08%	1,51%	2,23%	0,11%	0,01%	1,02%	8,89%
2009	0,86%	-1,29%	1,62%	0,53%	0,15%	2,34%	0,41%	0,21%	-1,41%	-1,25%	-0,31%	-0,5%	1,3%
2010	-0,11%	-1,3%	-0,42%	0,05%	0,98%	-0,64%	-0,37%	0,85%	-0,39%	-0,9%	-0,6%	0,01%	-2,83%
2011	0,84%	-0,62%	0,00%	0,49%	1,63%	1,2%	0,93%	-0,33%	0,14%	0,18%	2,23%	0,14%	7,00%
2012	1,27%	-0,28%	2,49%	1,74%	0,48%	1,30%	0,19%	0,13%	1,04%	0,19%	-0,22%	-0,70%	7,84%
2013	1,01%	-0,84%	0,98%	0,84%									2,00%

AVKASTNING OCH NYCKELTAL

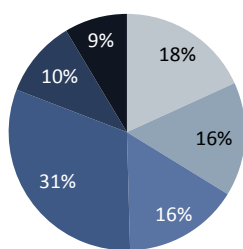
Nyckeltal	CN Macro Fund	SAX	T-Bill
Månadsavkastning, %	0,84	0,03	0,07
Avkastning s. start, %	26,27	6,71	8,45
Standardavvikelse, %	3,29	20,43	0,43
Korrelation m Macro Fund		-0,10	0,29

Samtliga nyckeltal gäller sedan fondstart, 2008-01-01

VÄRDEUTVECKLING FRÅN START



FONDENS OBLIGATIONSINNEHAV



- Swedbank Hypotek 182
- Swedbank Hypotek 183
- Stadshypotek 1576
- Stadshypotek 1577
- Stadshypotek 1579
- Likvida medel

FONDSTRUKTUR

Fondens namn	Carlsson Norén Macro Fund
Risk	Låg
Startdatum	1/1/2008
Teckning/inlösen	Månatlig
Förvaltningsarvode	2%
Prestationsbaserat ersättning	20%
Insättnings-/uttagsavgift	0%
Minsta insättning	250 000kr
Förvaringsinstitut	SEB
Revisor	Ernst & Young
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Fondadministration	Wahlstedt Sageryd
Hemsida	www.carlssonnoren.se

PLACERINGSINRIKTNING

Carlsson Norén Macro Fund är en svensk specialfond som skapar avkastning på rörelserna i räntemarknaden. Fondens målsättning är att med låg risk skapa avkastning oavsett fallande eller stigande räntor. Fonden pantsätter en del av obligationsinnehaven för att handla med standardiserade derivatinstrument på de Nordiska- och G7 ländernas räntemarknader. Placeringar sker med högt ställda krav på kreditvärdighet samt likviditet, och basvaluta är svenska kronor. Fondens förvaltare har lång erfarenhet av förvaltning i en absolutavkastande miljö, där investeringsprocessen bygger på noggrann analys av macroläget och dess förväntade påverkan på centralbankers agerande.

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.

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	
Fredrik Carlsson	Tel 0706-929045	fredrik@carlssonnoren.se
Martin Norén	Tel 0705-199526	martin@carlssonnoren.se