

Carlsson Norén Macro Fund – Maj 2014

Sedan ECBs senaste möte har den finansiella världen hamnat i ett glädjerus där räntor gått ner och aktier gått upp. Draghi lovade att återkomma med nya stimulanser för ekonomin om inflationsprognoserna indikerar alltför låga tal. Mycket lutar åt att ECB både sänker räntan och kommer med någon typ av kvantitativ lättning. Kanske även ett program för utlåning till små och medelstora företag. Sänker de depositöräntan kommer den hamna på minusränta, vilket innebär att bankerna måste betala för att placera pengar hos ECB. Draghi vill försvaga euron, och via den få upp inflationen närmare målet.

USA har visat på bra sysselsättning och i övrigt helt ok statistik. Trots det har de amerikanska räntorna fortsatt handla ner och den 10-åriga räntan var som lägst nere på 2,40%.

I Sverige har vi fått inflationsdata som var något högre, men också BNP statistik som var lite sämre. Allt talar för att Riksbanken sänker räntan i juli, vilket är helt diskonterat i de korta räntorna.

/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 | -0,39% | 0,74% | 1,08% | 0,30% | 1,08% | -0,66% | 2,16% | 1,59% | 2,32% | 0,19% | 0,10% | 1,10% | 9,89% |
| 2009 | 0,95% | -1,20% | 1,70% | 0,61% | 0,24% | 2,42% | 0,50% | 0,29% | -1,33% | -1,16% | -0,23% | -0,42% | 2,3% |
| 2010 | -0,03% | -1,22% | -0,34% | 0,14% | 1,06% | -0,56% | -0,29% | 0,94% | -0,31% | -0,82% | -0,52% | 0,10% | -1,83% |
| 2011 | 0,92% | -0,54% | 0,09% | 0,57% | 1,71% | 1,29% | 1,02% | -0,25% | 0,22% | 0,26% | 2,31% | 0,23% | 8,00% |
| 2012 | 1,36% | -0,19% | 2,58% | 1,84% | 0,56% | 1,38% | 0,27% | 0,22% | 1,12% | 0,27% | -0,13% | -0,62% | 8,84% |
| 2013 | 1,09% | -0,76% | 1,06% | 0,93% | -0,85% | -1,18% | 0,66% | -0,43% | 0,10% | 0,31% | 0,43% | 0,19% | 1,53% |
| 2014 | -0,33% | 0,20% | 0,54% | 1,23% | -0,30% | | | | | | | | 1,34% |

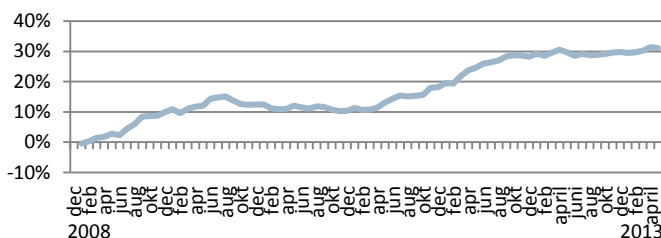
* Institutional tranche

AVKASTNING OCH NYCKELTAL

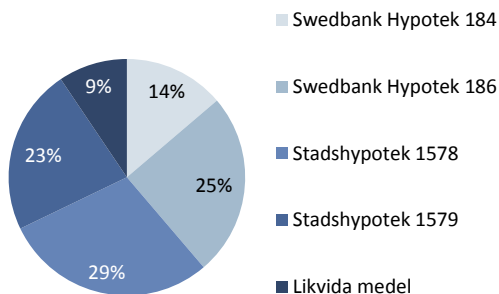
| Nyckeltal | CN Macro Fund | SAX | T-Bill |
|--------------------------|---------------|-------|--------|
| Månadsavkastning, % | -0,30 | 2,97 | 0,05 |
| Avkastning s. start, % | 31,11 | 29,51 | 9,41 |
| Standardavvikelse, % | 3,17 | 19,21 | 0,40 |
| Korrelation m Macro Fund | | -0,07 | 0,30 |

Samtliga nyckeltal gäller sedan fondstart, 2008-01-01

VÄRDEUTVECKLING



FONDENS OBLIGATIONSINNEHAV



FONDSTRUKTUR

| | |
|-------------------------------|---------------------------|
| Fondens namn | Carlsson Norén Macro Fund |
| Risk | Låg |
| Startdatum | 1/1/2008 |
| Teckning/inlösen | Månatlig |
| Förvaltningsarvode | 1% |
| 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 makroläget 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 |