

Cypriotiska banker ägde mycket "riskfria" grekiska statsobligationer när "trojan" för ett par år sedan beslöt att göra en nedskrivning av värdet av dessa. Konsekvensen blev att de cypriotiska bankerna blev insolventa över en natt. Det överraskande för marknaden under mars var att bankkunderna för första gången fick vara med att betala. Detta kommer att få stora konsekvenser för hos vilka banker man vågar ha konto. I grunden är detta bra, men det skapar problem för underkapitaliserade banker i Sydeuropa som kommer att se sin bas av inlåning att minska.

Världen lever på hoppet att den amerikanska ekonomin skall fortsätta sin återhämtning. Tyvärr är detta en skör tråd som visar tecken på svaghet.

Japan tar ledningen i den populära grenen "QE" och lovar att dubbla mängden JPY på två år. Syftet är att tvinga upp inflationen till 2%. Nu är man i gott sällskap med USA, EU, UK och till viss del Schweiz. Då gäller det att ha sina pengar någon annanstans.

/Fredrik Carlsson, Martin Norén

## MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

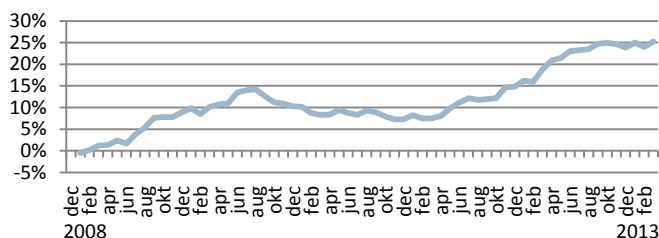
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2008	-0,47%	0,65%	1,00%	0,21%	1,00%	-0,74%	2,08%	1,51%	2,23%	0,11%	0,01%	1,02%	<b>8,89%</b>
2009	0,86%	-1,29%	1,62%	0,53%	0,15%	2,34%	0,41%	0,21%	-1,41%	-1,25%	-0,31%	-0,5%	<b>1,3%</b>
2010	-0,11%	-1,3%	-0,42%	0,05%	0,98%	-0,64%	-0,37%	0,85%	-0,39%	-0,9%	-0,6%	0,01%	<b>-2,83%</b>
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%	<b>7,00%</b>
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%	<b>7,84%</b>
2013	1,01%	-0,84%	0,98%										<b>1,15%</b>

## AVKASTNING OCH NYCKELTAL

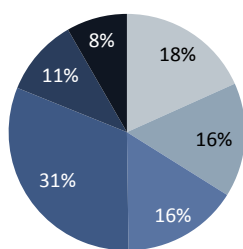
Nyckeltal	CN Macro Fund	SAX	T-Bill
Månadsavkastning, %	0,98	0,01	0,08
Avkastning s. start, %	25,22	6,68	8,37
Standardavvikelse, %	3,31	20,59	0,43
Korrelation m Macro Fund		-0,10	0,30

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](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.

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	<a href="mailto:fredrik@carlssonnoren.se">fredrik@carlssonnoren.se</a>
Martin Norén	Tel 0705-199526	<a href="mailto:martin@carlssonnoren.se">martin@carlssonnoren.se</a>