

Samtidigt som alla diskuterar om när USA ska börja med tapering (minska sina köp av obligationer) sänker ECB överraskande räntan och börjar prata om kvantitativa lättnader. Det vi ser är ett valutakrig där euron är alldeles för stark givet den ekonomiska situationen i Europa. Trots att ECB sänkte räntan och talar om olika varianter av tillgångsköp försvagas inte euron. Det blir intressant att se vad Draghi kommer göra/säga på ECB:s möte i december.

I Sverige fick vi låga inflationssiffror, vilket ökar trycket på Ingves att sluta fokusera på hushållens skulder, och istället på inflationsmålet och därmed sänka räntan i december. Samtidigt har industriindikatorer och sysselsättning visat på styrka. Det kommer vara osäkert in i det sista om Riksbanken sänker räntan vid nästa möte. Statistiken vi får i december kommer troligtvis vara avgörande för bankens beslut.

Amerikanska räntor har svårt att komma ner, trots uppskjuten tapering och duvan Yellen som ny Fed-chef. Är det ett tecken på att investerare börjar bli osäkra på dollarns värde framöver?

/Fredrik Carlsson, Martin Norén

MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

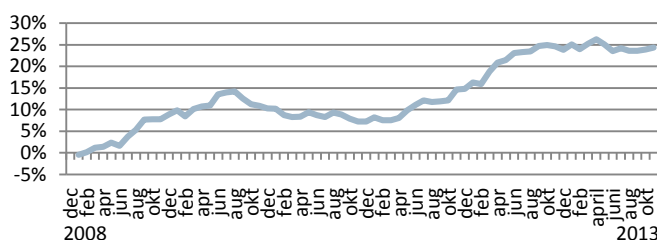
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2008	-0,47%	0,65%	1,00%	0,21%	1,00%	-0,74%	2,08%	1,51%	2,23%	0,11%	0,01%	1,02%	8,89%
2009	0,86%	-1,29%	1,62%	0,53%	0,15%	2,34%	0,41%	0,21%	-1,41%	-1,25%	-0,31%	-0,5%	1,3%
2010	-0,11%	-1,3%	-0,42%	0,05%	0,98%	-0,64%	-0,37%	0,85%	-0,39%	-0,9%	-0,6%	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%	-0,93%	-1,26%	0,57%	-0,51%	0,02%	0,23%	0,34%		0,41%

AVKASTNING OCH NYCKELTAL

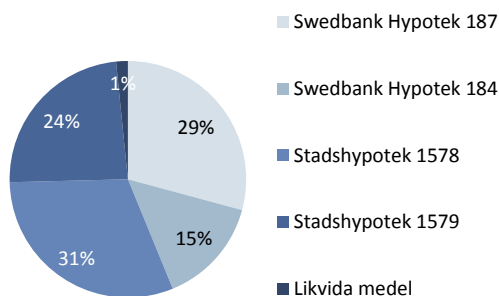
Nyckeltal	CN Macro Fund	SAX	T-Bill
Månadsavkastning, %	0,34	2,32	0,07
Avkastning s. start, %	24,31	17,98	9,00
Standardavvikelse, %	3,26	19,81	0,41
Korrelation m Macro Fund		-0,07	0,30

Samtliga nyckeltal gäller sedan fondstart, 2008-01-01

VÄRDEUTVECKLING FRÅN START



FONDENS OBLIGATIONSINNEHAV



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