



CARLSSON|NOREN  
ASSET MANAGEMENT

## Årsberättelse för 2008

Carlsson Norén Macro Fund



## **2008 – Det första förvaltningsåret för Carlsson Norén Macro Fund**

Carlsson Norén Asset Management AB ("Fondbolaget") är ett svenskt oberoende fondbolag. Startdag för Carlsson Norén Macro Fund var den 28 december 2007. Fredrik Carlsson, som är VD för Fondbolaget, har mångårig erfarenhet av ränteförvaltning och proprietary trading, senast som ansvarig för kapitalförvaltningsverksamheten på Volvo Treasury. Vice VD är Martin Norén, som också har flera års erfarenhet av fondförvaltning och proprietary trading, däribland ränteförvaltning. Carlsson Norén Macro Fund förvaltas av Fredrik Carlsson och Martin Norén. Fondens förvaltare har inte bara lång och gedigen erfarenhet av ränteförvaltning, utan även av att ha arbetat tillsammans.

Styrelsen och verkställande direktören för Fondbolaget avger följande årsberättelse för Carlsson Norén Macro Fund. Årsberättelsen för Carlsson Norén Macro Fund har upprättats enligt lagen om investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter och Fondbolagens Förenings rekommendationer i tillämpliga delar.

### **Innehåll**

<b>Förvaltningsberättelse</b>	<b>s 3</b>
<b>Balansräkning</b>	<b>s 6</b>
<b>Resultaträkning</b>	<b>s 6</b>
<b>Noter till balans- och resultaträkning</b>	<b>s 7</b>
<b>Värdeförändring sedan årsskiftet</b>	<b>s 7</b>
<b>Fondens innehav och positioner</b>	<b>s 8</b>
<b>Revisionsberättelse</b>	<b>s 10</b>



## 1. Förvaltningsberättelse

**Förvaltningen är inriktad på att skapa en absolutavkastning genom långa och korta positioner på G7-ländernas räntemarknader**

Carlsson Norén Macro Fund skapar absolutavkastning främst genom långa och korta positioner på de nordiska och G7-ländernas räntemarknader. Fondens medel får placeras i fondpapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar, derivatinstrument samt konto hos kreditinstitut. Inga placeringar får göras i instrument av emittenter med sämre rating än "investment grade".

I början av året ökade fondens andelsvärde med anledning av exponering för högre korträntor i Sverige. Riksbanken och ECB var mycket oroliga för vad det stigande oljepriset skulle innebära för inflationen på kort sikt, men kanske främst för att löntagarna skulle försöka kompensera sig med stigande löner. Andra halvan av året tjänade fonden pengar på exponering för att korta räntor skulle gå ner i Sverige. Framförallt efter Lehman Brothers kollaps började framtiden för världsekonomin se riktigt dålig ut. Då marknadssituationen var mycket riskfylld under året, har fonden valt att hålla ned risker och framförallt endast handla likvida instrument. Fondens avkastning enligt plan.



Världens kapitalmarknader står inför stora utmaningar framöver. Dels har vi rekordlåga officiella centralbanksräntor, samtidigt som företag och banker desperat letar riskvilligt kapital. Vår absoluta tro är att efterfrågan på pengar kommer att driva upp räntor från dagens låga nivåer. Då marknaden fortfarande är mycket volatil och orolig kommer fonden att fortsätta fokusera på bra riskjusterade placeringar samt instrument med bra likviditet.



### Beskrivning

Fondens värdepappersinnehav värderas till marknadsvärde vilket normalt sker till senaste betalkurs. Fordringar värderas till de belopp varmed de beräknas inflyta. Fondens jämförelseindex är T-bill Index Sverige, vilket motsvarar den riskfria räntan. T-bill Index Sverige anses vara det mest relevanta indexet med hänsyn till fondens förvaltningsstrategi. T-bill Index Sverige inkluderar inte utdelning. Inga köp eller försäljningar har skett av finansiella instrument med värdepapper i värdepappersbolag som ingår i samma koncern som Fondbolaget. Inte heller har några väsentliga organisatoriska eller personella förändringar inträffat under perioden.

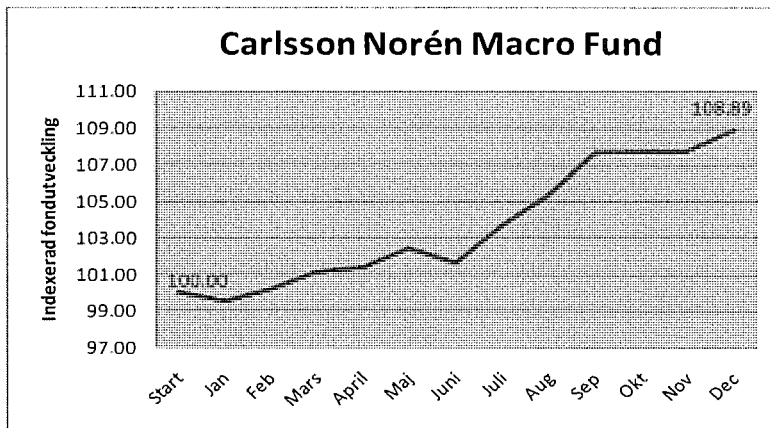
Fondens positioner vid årets utgång bestod endast av placeringar i korta bostadsobligationer samt statsskuldsväxlar (se även innehavsförteckningen i årsberättelsen). Under perioden har fonden haft en total risk (mätt som årlig standardavvikelse) om 3,26.

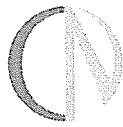
Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument. Fonden har främst handlat räntederivat i SEK och EUR räntemarknaderna. Investeringar via derivatinstrument är en mycket viktig del av fondens intjäningsstrategi och handlas därför frekvent.

### Avkastning och risk

Investeringsprocessen bygger på noggrann analys av makroläget och den förväntade påverkan på centralbankers agerande. Fonden handlar i likvida börsclearade instrument vilket ger en transparent och säker värdering. Från fondstarten – den 1 januari 2008 – till den 31 december 2008 steg fondens andelsvärde med 8,89 %.

**Fonden genererade en avkastning om 8,89 % under 2008 med en risk på 3,26 %**





### Fondförmögenhet

Antalet utelöpande andelar uppgick vid årsskiftet 2008/2009 till 1 847 808,413882. Andelskursen (NAV) var 108,891310 kronor vilket innebär att fondförmögenheten 31 december 2008, enligt andelsvärdeberäkning 2008-12-30, uppgick till 201 210 279 kronor. Vid årsskiftet 2008/2009 uppgick antalet andelsägare till 10.

### Fondens kostnader

Den sammanlagda förvaltningskostnaden för fonden under perioden var 7 811 554 kronor. För en insättning i Carlsson Norén Macro Fund om 10 000 kronor vid årsskiftet 2007/2008, och som behållits under hela året, motsvarar det en ersättning till Fondbolaget på 433 kronor. Värdeökningen på insatta 10 000 kronor hade blivit 889 kronor. Behållningen av 10 000 insatta kronor skulle således ha uppgått till 10 889 kronor. Ingen utdelning har skett under 2008.

### Nyckeltal

<b>Nyckeltal</b>	<b>2008</b>
Fondförmögenhet, kronor	201 210 279
Andelsvärde, kronor	108.89
Utdelning	0
Totalavkastning i %, geometrisk annualisering	8.99 %
Avkastning på relevant jämförelseindex, geometrisk annualisering	4.62 %
Standardavvikelse i %, omräknad till årstakt	3.26 %
Standardavvikelse på relevant jämförelseindex, omräknad till årstakt	N/A
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut	0
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	4.15 %
Transaktionskostnader i kronor	1 216 976
Omsättningshastighet	477 %
TER	4.19 %
Försäljnings- och inlösenavgifter i %	0
Andelsägarens schabloniserade kostnad engångsinsättning 10 000 kr	433
Andelsägarens schabloniserade kostnad löpande sparande på 100 kr	N/A





Årets resultat 16 073 965 kronor

## 2. Balansräkning 2008-12-31

### Balansräkning

<b>Tillgångar</b>	<b>Not</b>	<b>31/12/2008</b>
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	192 153 972
Bank och övriga likvida medel		10 458 768
Kortfristiga fordringar	2	2 012 312
<b>Summa</b>		<b>204 625 052</b>

<b>Skulder</b>		
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	- 1 193 166
Övriga kortfristiga skulder	3	2 192 831
<b>Summa</b>		<b>- 3 385 997</b>

<b>Fondförmögenhet</b>	
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>201 239 055</b>

<b>Poster inom linjen</b>	
Säkerheter för optioner	0
Säkerheter för futures	63 954
Säkerheter för värdepapperslån	0
Säkerheter som % av fondförmögenhet	0.03 %

## 3. Resultaträkning 2008-01-01 – 2008-12-31

### Resultaträkning

<b>Intäkter och värdeförändring</b>	<b>Not</b>	<b>31/12/2008</b>
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	4	20 654 053
Ränteintäkter		14 172 567
Valutakursvinster och -förluster netto		303 819
Övriga intäkter		
<b>Summa</b>		<b>35 121 439</b>

<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnad		- 7 811 554
Ersättning till förvaringsinstitutet		- 77 088
Räntekostnader	-	- 10 707 648
Övriga kostnader	5	- 451 184
<b>Summa</b>		<b>- 19 047 474</b>

<b>Årets resultat</b>	
<b>Årets resultat</b>	<b>16 073 965</b>



#### 4. Noter till balans- och resultaträkning

##### Not 1 – *Finansiella instrument*

Se innehavssammanställning för  
specifikation av finansiella instrument

##### Not 2 – *Kortfristiga fordringar*

Upplupen fordran OM	37 198
Fordran SEB	10 468
Övriga kortfristiga fordringar (ej likviderade affärer)	1 964 646
<b>Summa skulder</b>	<b>2 012 312</b>

##### Not 3 – *Övriga kortfristiga skulder*

Förvaltningsavgift	-846 498
Depåavgift	-5 918
Övriga kortfristiga skulder (ej likviderade affärer)	-1 340 415
<b>Summa</b>	<b>-2 192 831</b>

##### Not 4 – *Värdetförändring*

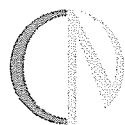
Realisationsvinster ränterelaterade finansiella instrument	45 958 053
Realisationsförluster ränterelaterade finansiella instrument	-31 149 506
Orealiserade förändringar ränterelaterade finansiella instrument	5 836 506
<b>Summa</b>	<b>20 645 053</b>

##### Not 5 – *Övriga kostnader*

Courtage	-451 180
Öresavrundning	-4
<b>Summa</b>	<b>-451 184</b>

#### 5. Värdetförändring sedan årsskiftet

<b>Värdetförändring från årsskiftet</b>	<b>01/01/2008</b>
Ingående förmögenhet	176 165 090
Andelsutgivning	11 000 000
Inlösen	- 2 000 000
Periodens resultat	16 073 965
<b>Total förmögenhet</b>	<b>201 239 055</b>



## 6. Fondens innehav och positioner per 2008-12-31

Instrumentnamn	Volym	Uppl. ränta (lokal)	Värd.kurs	Värd.ränta	Marknadsvärde (lokal)	Valutaslag	Valutakurs	Markn.värde
----------------	-------	---------------------	-----------	------------	-----------------------	------------	------------	-------------

### Ränterelaterade finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Statsskuldsväxel 09-01-21	35,000,000.00 kr	0.00 kr	99.93 kr	1.25 kr	34,974,450.00 kr	SEK	1.00 kr	34,974,450.00 kr
Statsskuldsväxel 09-03-18	15,000,000.00 kr	0.00 kr	99.72 kr	1.31 kr	14,958,150.00 kr	SEK	1.00 kr	14,958,150.00 kr
Spintabobligationstermin 2 år (SPA2XX)	0.00 kr	0.00 kr	104.37 kr	3.42 kr	0.00 kr	SEK	1.00 kr	0.00 kr
Euribor 3 MTH Mar 09	0.00 kr	0.00 kr	99.44 kr	97.77 kr	13,517.50 kr	EUR	10.99 kr	148,590.09 kr
Euribor 3 MTH DEC09	0.00 kr	0.00 kr	99.44 kr	97.76 kr	126,481.08 kr	EUR	10.99 kr	1,390,333.69 kr
OM FRA DEC09	0.00 kr	0.00 kr	0.49 kr	1.94 kr	0.28 kr	SEK	1.00 kr	0.28 kr
OM FRA JUN08	0.00 kr	0.00 kr	1.24 kr	4.95 kr	0.00 kr	SEK	1.00 kr	0.00 kr
OM FRA JUN09 räntebas 2	0.00 kr	0.00 kr	0.40 kr	1.57 kr	5,697.62 kr	SEK	1.00 kr	5,697.62 kr
OM FRA MAR09	0.00 kr	0.00 kr	0.41 kr	1.62 kr	0.63 kr	SEK	1.00 kr	0.63 kr
OM FRA SEP08	0.00 kr	0.00 kr	1.35 kr	5.33 kr	0.00 kr	SEK	1.00 kr	0.00 kr
Stadshypotek nr 1568	45,000,000.00 kr	2,115,000.00 kr	100.76 kr	2.35 kr	47,458,800.00 kr	SEK	1.00 kr	47,458,800.00 kr
Nordbanken Hypotek 5522	45,000,000.00 kr	723,750.00 kr	100.31 kr	2.28 kr	45,864,150.00 kr	SEK	1.00 kr	45,864,150.00 kr
Spintab obl 20090420(168)	45,000,000.00 kr	1,875,000.00 kr	101.06 kr	2.39 kr	47,353,800.00 kr	SEK	1.00 kr	47,353,800.00 kr

192,153,972.31

### Ränterelaterade finansiella instrument med negativt marknadsvärde

Statsobligationstermin 5 år (R500)	0.00 kr	0.00 kr	118.64 kr	2.04 kr	-0.20 kr	SEK	1.00 kr	-0.20 kr
Euribor 3 MTH DEC08	0.00 kr	0.00 kr	99.19 kr	96.76 kr	0.00 kr	EUR	10.99 kr	0.00 kr
Euribor 3 MTH JUN09	0.00 kr	0.00 kr	99.51 kr	98.03 kr	-58,773.00 kr	EUR	10.99 kr	-646,057.75 kr
Euribor 3 MTH Mar 10	0.00 kr	0.00 kr	99.39 kr	97.57 kr	-3,108.00 kr	EUR	10.99 kr	-34,164.45 kr
Liffe- 3 Mth Sterling MAR 2009	0.00 kr	0.00 kr	99.56 kr	98.24 kr	-5,841.00 kr	GBP	11.37 kr	-66,410.27 kr
Eurex Schatz Future Mar09	0.00 kr	0.00 kr	107.47 kr	0.00 kr	-40,120.00 kr	EUR	10.99 kr	-441,016.06 kr
OM FRA DEC08	0.00 kr	0.00 kr	0.64 kr	2.53 kr	0.00 kr	SEK	1.00 kr	0.00 kr
OM FRA JUN09	0.00 kr	0.00 kr	0.39 kr	1.57 kr	-5,513.18 kr	SEK	1.00 kr	-5,513.18 kr
OM FRA MARS10	0.00 kr	0.00 kr	0.53 kr	2.08 kr	-0.02 kr	SEK	1.00 kr	-0.02 kr
OM FRA SEP09	0.00 kr	0.00 kr	0.42 kr	1.67 kr	-4.52 kr	SEK	1.00 kr	-4.52 kr

-1,193,166.46 kr

### Likvidkonton

Likvidkonto CN Macro Future EUR	73,496.57 kr	0.00 kr	1.00 kr	0.00 kr	73,725.00 kr	EUR	10.99 kr	810,416.48 kr
Likvidkonto CN Macro Future-SEK	194,651.34 kr	0.00 kr	1.00 kr	0.00 kr	194,778.82 kr	SEK	1.00 kr	194,778.82 kr
Likvidkonto CN Macro-EUR	0.00 kr	0.00 kr	1.00 kr	0.00 kr	0.00 kr	EUR	10.99 kr	0.00 kr
Likvidkonto CN Macro - GBP Future	44,547.87 kr	0.00 kr	1.00 kr	0.00 kr	44,634.33 kr	GBP	11.37 kr	507,477.82 kr
Likvidkonto CN Macro-SEK	4,478,932.94 kr	0.00 kr	1.00 kr	0.00 kr	4,478,933.60 kr	SEK	1.00 kr	4,478,932.94 kr
Likvidkonto CN Macro Fund OM	4,761,343.78 kr	0.00 kr	1.00 kr	0.00 kr	5,382,623.13 kr	SEK	1.00 kr	5,382,623.13 kr
CN Futureskonto USD	-36,742.87 kr	0.00 kr	1.00 kr	0.00 kr	-36,827.55 kr	USD	7.91 kr	-291,230.42 kr

11,082,998.77

### Övriga tillgångar

Upplupen fordran OM	37,198.00 kr	0.00 kr	1.00 kr	0.00 kr	37,198.00 kr	SEK	1.00 kr	37,198.00 kr
Fordran SEB	10,468.00 kr	0.00 kr	1.00 kr	0.00 kr	10,468.00 kr	SEK	1.00 kr	10,468.00 kr

47,666.00

### Övriga skulder

Upplupen depå-/transaktionsavg	-5,918.00 kr	0.00 kr	1.00 kr	0.00 kr	-5,918.00 kr	SEK	1.00 kr	-5,918.00 kr
Upplupet förvaltararvode	-846,497.72 kr	0.00 kr	1.00 kr	0.00 kr	-846,497.72 kr	SEK	1.00 kr	-846,497.72 kr

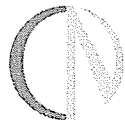
-852,415.72 kr

### Fondförmögenhet

201,239,054.89







Styrelsen för Carlsson Norén Asset Management AB  
Organisationsnummer 556726-4238

Göteborg april 2009-04-15

Jacob Testor(Ordförande)

Claes Berglund

Fredrik Carlsson

Magnus Hansson

Martin Norén

Min revisionsberättelse har lämnats 2009-04-17

Lars Marcusson  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Carlsson Norén Macro Fund

I egenskap av revisor i Carlsson Norén Asset Management AB, organisationsnummer 516726-4238 har jag granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Carlsson Norén Macro Fund för år 2008. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Jag har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsberättelsens övriga delar.

Fondbolaget har enligt min bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 17 april 2009

Lars Marcusson  
Auktoriserad revisor



Styrelsen för Carlsson Norén Asset Management AB  
Organisationsnummer 556726-4238

Göteborg april 2009-04-15

Jacob Testor(Ordförande)

Claes Berglund

Fredrik Carlsson

Magnus Hansson

Martin Norén

Min revisionsberättelse har lämnats 2009-04-17

Lars Marcusson  
Auktoriserad revisor