

Maj har varit en volatil månad för de flesta tillgångsslag. De flesta krediter hade en negativ utveckling under månaden, men obligationer i PIIGS länderna föll tillbaka rejält i ränta efter att ECB beslutade om köp av deras obligationer. Vi tror det är för tidigt att påstå att problemen i Europa är över och ser mycket negativt på att ECB måste köpa statsobligationer. Vi kan se att exempelvis spanska obligationer åter har tappat i värde mot tyska och närmar sig nivåerna som de befann sig på innan ECB:s beslut att köpa. Att trycka pengar för att betala sina skulder brukar inte sluta bra. Svenska räntor handlade ner kraftigt i under första halvan av månaden men efter stark statistik mot slutet av månaden gick räntorna tillbaka upp då förväntningar på Riksbankens höjningar tog ny fart. Marknaden diskonterar en första höjning på 25 punkter från Riksbanken i juli och ytterligare 2-3 25 punkters höjningar innan årets slut.

Fonden tjänade pengar dels på positioner att spreaden mellan statsobligationer och bostadsobligationer skulle gå isär och dels på att kurvan i USA skulle flacka relativt mer än i Tyskland.

/Fredrik Carlsson, Martin Norén

MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

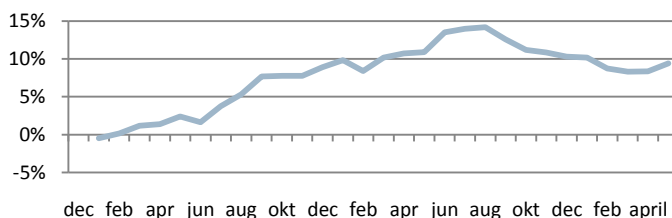
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2008	-0,47%	0,65%	1,00%	0,21%	1,00%	-0,74%	2,08%	1,51%	2,23%	0,11%	0,01%	1,02%	8,89%
2009	0,86%	-1,29%	1,62%	0,53%	0,15%	2,34%	0,41%	0,21%	-1,41%	-1,23%	-0,31%	-0,5%	1,3%
2010	-0,11%	-1,3%	-0,42%	0,05%	0,98%								-0,81%

AVKASTNING OCH NYCKELTAL

Nyckeltal	CN Macro Fund	SAX	T-Bond	T-Bill
Månadsavkastning, %	0,98	-7,37	1,90	0,03
Avkastning s. start, %	9,41	-12,34	20,88	4,89
Standardavvikelse, %	3,62	25,65	5,39	0,59
Downside risk, %	-5,17	-45,35	-5,35	0,00
Korrelation m Macro Fund		-0,05	0,06	0,34

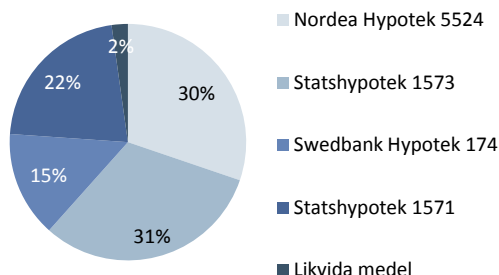
Samtliga nyckeltal gäller sedan fondstart, 2008-01-01

VÄRDEUTVECKLING FRÅN START



dec feb apr jun aug okt dec feb apr jun aug okt dec feb april

FONDINNEHAV



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	KPMG
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Fondadministration	Wahlstedt Sageryd
Hemsida	www.carlssonnoren.se

PLACERINGSINRIKTNING

Förvaltningen av fonden syftar till att skapa absolutavkastning från såväl långa som korta positioner på räntemarknaderna i Norden, G7-länderna, Australien och Schweiz. Positioner tas i huvudsak i likvida instrument. Börshandlade derivatinstrument används i stor omfattning. Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut. Placeringar skall ske med högt ställda krav på kreditvärdighet hos emittenterna och inte placeras i finansiella instrument med sämre rating än "investment grade" enligt S&P. Fonden investerar i derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen och kan även använda sig av blankningsstrategier.

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

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