

Mars var en månad där börserna tog revansch för årets två första månaders oro. Börserna steg med mellan 5 och 10 % runt om i världen med svenska börsen bland de bästa.

Ränterörelserna var små under månaden. Det stora som hänt är att amerikanska swapräntor (bankräntor) har handlat igenom amerikanska statsräntor. Anledningen beror till stor del på det enorma utbud av obligationer som USA ska emittera. Grekland kommer kunna få hjälp av framförallt Frankrike och Tyskland men även av IMF ifall det behövs. Trots dessa hjälpinsatser handlar fortfarande grekiska obligationer på ungefär samma premie mot tyska som för en månad sen. Volatiliteten (VIX) har blivit 10% lägre under månaden, vilket är ett tecken på att riskaptiten fortsätter och ett tecken på att dollarn fortsatt att stärkas.

Fonden har under månaden tappat i värde på att svenska korta räntor har handlat bättre än sina tyska motsvarigheter. Vi tror att svenska korta räntor kommer handla med en högre spread mot tyska än vad de gör idag då Riksbanken kommer höja snabbare än vad som förväntas idag och ECB kommer låta sin ränta vara oförändrad under året. Med huspriser på all time high och inflation över målet, börserna upp 10% i år samt oljepriset på 86 usd/fat, så börjar det brännas för Riksbanken.

/Fredrik Carlsson, Martin Norén

MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

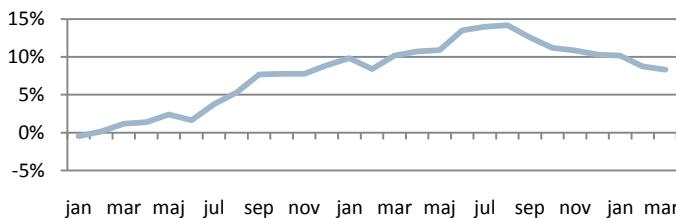
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2008	-0,47%	0,65%	1,00%	0,21%	1,00%	-0,74%	2,08%	1,51%	2,23%	0,11%	0,01%	1,02%	8,89%
2009	0,86%	-1,29%	1,62%	0,53%	0,15%	2,34%	0,41%	0,21%	-1,41%	-1,25%	-0,31%	-0,5%	1,3%
2010	-0,11%	-1,3%	-0,42%										-1,82%

AVKASTNING OCH NYCKELTAL

Nyckeltal	CN Macro Fund	SAX	T-Bond	T-Bill
Månadsavkastning, %	-0,42	8,29	0,32	0,01
Avkastning s. start, %	8,30	-7,78	16,92	4,84
Standardavvikelse, %	3,73	26,09	5,50	0,60
Downside risk, %	-5,17	-45,35	-5,35	0,00
Korrelation m Macro Fund		-0,03	0,05	0,36

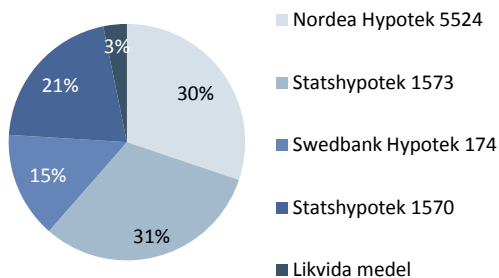
Samtliga nyckeltal gäller sedan fondstart, 2008-01-01

VÄRDEUTVECKLING FRÅN START



jan mar maj jul sep nov jan mar maj jul sep nov jan mars

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