

Carlsson Noren Macro Fund - Oktober 2009

Under oktober har vi haft ett kraftigt fall i korta räntor. Riksbanken har fortsatt med sina stödåtgärder till banksystemet genom att annonsera ytterligare en låg repa. Frågan är om banksystemet behöver dessa stödåtgärder. Banken är splittrad i denna fråga. Man röstade 3-3 och Stefan Ingves fick använda sin utslagsröst för att få igenom ännu en repa. Två av ledamöterna reserverade sig dessutom mot reporäntebanan och ansåg att det är troligt att man behöver höja räntan tidigare än hösten 2010. KPI bottnar under oktober och i december får vi se en återgång till inflation. Trots något svagare än förväntad detaljhandel ser Svensk ekonomi ut att fortsätta sin marsch mot bättre tider. Utlåningen till hushållen är fortsatt mycket stark och skuldbördan byggs upp i rask takt. Chefen för Bundesbank, Axel Weber, signalerar att man måste förbereda sig för att den extraordinära likviditeten i Euroland kan komma att dras tillbaka. ECB upprepar att man inte ser något bestående deflationshot och baseffekter ger en återgång till positiva inflationstal framöver. Australien har höjt räntan och även Norge som första land i Europa.

Vi har legat för högre räntor där analysen har varit att ekonomin ser bättre ut. Vi blev därför överraskade av den nya repa som Riksbanken annonserade vilket har bidragit till det negativa resultatet i fonden. /Fredrik Carlsson, Martin Norén

MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

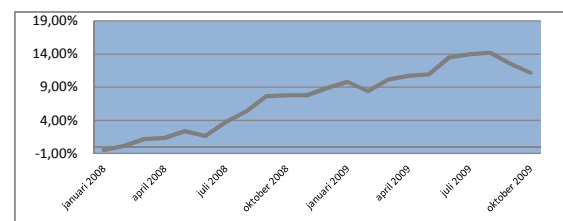
| År | Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec | Helår |
|------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------------|
| 2008 | -0,47% | 0,65% | 1,00% | 0,21% | 1,00% | -0,74% | 2,08% | 1,51% | 2,23% | 0,11% | 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% | | | 2,13% |

AVKASTNING OCH NYCKELTAL

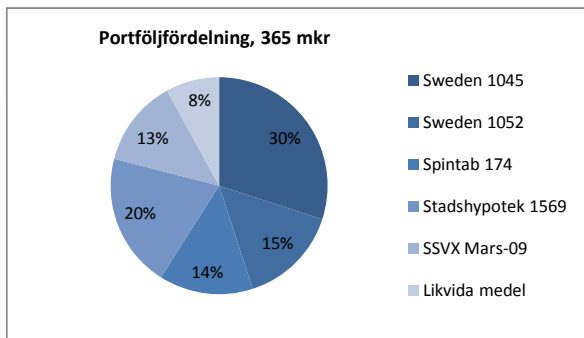
| Nyckeltal | CN Macro Fund | SAX | T-Bond | T-Bill |
|--------------------------|---------------|---------|--------|--------|
| Månadsavkastning, % | -1,23% | 4,75% | 0,67% | 0,00% |
| Avkastning s. start, % | 11,19% | -16,52% | 13,98% | 4,78% |
| Standardavvikelse, % | 3,72% | 28,20% | 6,28% | 0,59% |
| Downside risk, % | -2,64% | -45,35% | -5,35% | 0,00% |
| Korrelation m Macro Fund | | 0,00 | -0,02 | 0,22 |

Samtliga nyckeltal gäller sedan fondstart, 2008-01-01

VÄRDEUTVECKLING FRÅN START



FONDINNEHAV



FONDSTRUKTUR

| | |
|-------------------------------|--|
| Fondens namn | Carlsson Noren Macro Fund |
| Typ | Specialfond |
| Risk | Låg |
| Startdatum | 1/1/2008 |
| Teckning/inlösen | Månatlig |
| Utdelning | April |
| Förvaltningsarvode | 2% |
| Prestationsbaserad ersättning | 20% |
| Insättnings-/uttagsavgift | 0% |
| Minsta insättning | 250 000 kr |
| Förvaringsinstitut | SEB |
| Revisor | KPMG |
| Tillsynsmyndighet | Finansinspektionen |
| Fondadministration | Wahlstedt Sageryd |
| Hemsida | www.carlssonnoren.se |

PLACERINGSDIRIKTION

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 placeringssinriktningen och kan även använda sig av blankningsstrategier genom upptagande av värdepapperslån.

HUR INVESTERA I FONDEN

- 1) Fyll i och signera teckningsanmälan, som kan laddas ner från www.carlssonnoren.se. Skicka undertecknad teckningsanmälan tillsammans med kopia på legitimation till fondbolaget.
- 2) Sätt in det tecknade beloppet på fondens konto, angivet på teckningsanmälan.

KONTAKT

Fredrik Carlsson, tel 0706 929045
 Martin Norén, tel 0705 199526

DISCLAIMER

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.