

ECB ändrade tydligt sitt tonläge och varnade för att om inflationen biter sig fast på dagens nivåer kommer de börja höja räntan. En bidragande orsak till den sista tidens högre inflationssiffror är att matpriser och råvarupriser stiger kraftigt, vilket även har bidragit till oron i Tunisien och Egypten. För några år sen hade den typen av oro lett till köp av dollar och amerikanska statspapper då man brukar om allokera till "säkra värdepapper", men USA är inte som förr utan snarare tvärtom. Idag äger FED mer amerikanska obligationer än Kina då de kontinuerligt köper tillbaka de obligationer USA emitterar. Oron för Europas skuldskris har lugnat ner sig då man kommer använda pengarna man lånar upp i den gemensamma obligationen "EFSF" till att köpa PIIGS-ländernas obligationer. Vi tror att det istället kommer bli mer fokus på skuldskrisen i USA och Japan framöver.

Kronan fortsätter att stärkas men enligt Riksbanken är det inget de ser som ett problem, men vi har sett ett flertal svenska industribolag redovisa sämre rapporter där valutan har bidragit negativt. Riksbanken kommer höja räntan med 25 punkter i februari och det som blir intressant att se är om de höjer sin prognos för kommande höjningar.

Fonden tjänade pengar på högre räntor i Europa, ihopspreddning av bostadsobligationer samt flackare yieldkurva i Tyskland.

/Fredrik Carlsson, Martin Norén

## MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

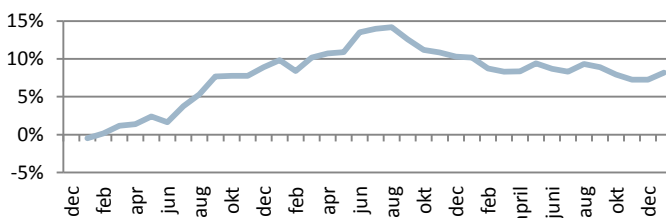
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2008	-0,47%	0,65%	1,00%	0,21%	1,00%	-0,74%	2,08%	1,51%	2,23%	0,11%	0,01%	1,02%	<b>8,89%</b>
2009	0,86%	-1,29%	1,62%	0,53%	0,15%	2,34%	0,41%	0,21%	-1,41%	-1,25%	-0,31%	-0,5%	<b>1,3%</b>
2010	-0,11%	-1,3%	-0,42%	0,05%	0,98%	-0,64%	-0,37%	0,85%	-0,39%	-0,9%	-0,6%	0,01%	<b>-2,83%</b>
2011	0,84%												<b>0,84%</b>

## AVKASTNING OCH NYCKELTAL

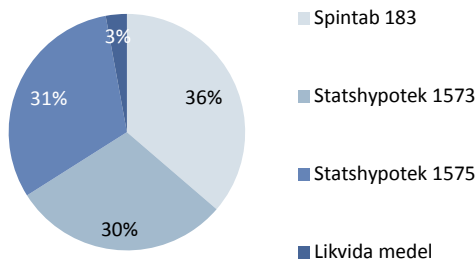
Nyckeltal	CN Macro Fund	SAX	T-Bond	T-Bill
Månadsavkastning, %	0,84	-1,01	-0,39	0,08
Avkastning s. start, %	8,19	3,69	17,53	5,22
Standardavvikelse, %	3,42	23,63	5,53	0,55
Korrelation m Macro Fund		-0,11	0,18	0,38

Samtliga nyckeltal gäller sedan fondstart, 2008-01-01

## VÄRDEUTVECKLING FRÅN START



## 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	<a href="http://www.carlssonnoren.se">www.carlssonnoren.se</a>

## 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](http://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	<a href="mailto:fredrik@carlssonnoren.se">fredrik@carlssonnoren.se</a>
Martin Norén	Tel 0705-199526	<a href="mailto:martin@carlssonnoren.se">martin@carlssonnoren.se</a>