

Enligt de flesta prognosmakare skulle räntorna upp under månaden. Riksbanken och ECB höjde sina styrräntor som väntat men ränterörelserna efter mötena var modesta och om något kom räntorna ner. I USA har det varit fokus på att FED ska sluta med sina köp av obligationer samt börja höja räntorna snart, men även där har räntorna handlat lägre och detta trots att S&P har satt USA på negative outlook pga. av dåliga finanser.

Aktiemarknaderna fortsätter upp med hjälp av starka bolagsrapporter och det kommer bli intressant att se om de orkar vidare då de globala tillväxtutsikterna avmattas.

I Sverige är det från bankernas håll alldeles för stort fokus på KPI vilket får dem att tro att Riksbanken ska höja mer än väntat. Vi tror att den underliggande inflationen som bara är hälften av KPI är lika viktig för Riksbanken som att KPI är hög, eftersom det enbart är Riksbankens egna höjningar som drar upp KPI. Den svenska kronan är stark, en dollar kostar 6 kronor och pundet 10 kronor, det borde bara tuft för den svenska exportindustrin. Vi har redan sett att upplåningen avmattas och detaljhandeln har fallit flera månader, det är också faktorer Riksbanken väger in.

/Fredrik Carlsson, Martin Norén

## MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

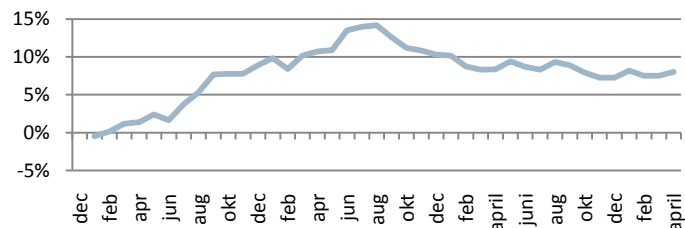
| År   | Jan    | Feb    | Mar    | Apr   | Maj   | Jun    | Jul    | Aug   | Sep    | Okt    | Nov    | Dec   | Helår         |
|------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|---------------|
| 2008 | -0,47% | 0,65%  | 1,00%  | 0,21% | 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%  | -0,62% | 0,00%  | 0,49% |       |        |        |       |        |        |        |       | <b>0,70%</b>  |

## AVKASTNING OCH NYCKELTAL

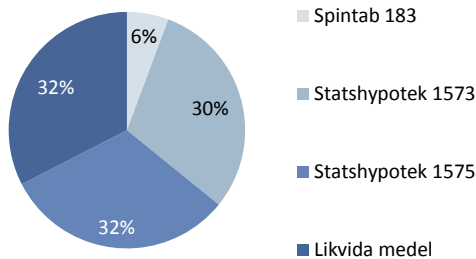
| Nyckeltal                | CN Macro Fund | SAX   | T-Bond | T-Bill |
|--------------------------|---------------|-------|--------|--------|
| Månadsavkastning, %      | 0,49          | 2,29  | 0,87   | 0,12   |
| Avkastning s. start, %   | 8,04          | 5,92  | 19,26  | 5,64   |
| Standardavvikelse, %     | 3,32          | 22,76 | 5,31   | 0,53   |
| Korrelation m Macro Fund | -0,10         | 0,18  | 0,37   |        |

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                       | 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](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.

## 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>   |

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.