

Trenden med fallande räntor har fortsatt under juni. Vi har även fått kraftigt fallande börser med OMX ner 9 % som mest för att stänga ca 4% ner. Fokus har varit på Grekland och vad effekterna av olika lösningar kan bli. Den stora risken är om bankerna inte vågar låna ut pengar till varandra för då lär vi få uppleva en större finansiell kollaps än efter Lehman 2008.

I början av juli har vi både Riksbanken och ECB som båda förväntas höja sina styrräntor med 0,25%. Det intressanta blir hur de resonerar om framtiden. Vi tror Riksbanken kommer behålla sin räntebana för 2011 då de inte vill ha ett budskap till svenska hushåll att räntorna inte ska fortsätta höjas, men att de är mer osäkra om höjningar därefter. Många tycker svenska marknadsräntor är alltför låga 2012. Riksbankens egen prognos var räntan ska ligga är betydligt högre än vad som förväntas idag av marknaden, men det är långt tills 2012 och inte ens Riksbanken kan idag veta om de ska höja eller sänka räntan nästa år.

Vi har också fått sämre statistik från framförallt USA där det pratas om double-dip. Det är inte omöjligt att den Japanska katastrofen tidigare i år har påverkat och att vi nu snart kan få se en liten förbättring av statistik då momentum i Japan tagit fart igen.

/Fredrik Carlsson, Martin Norén

MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

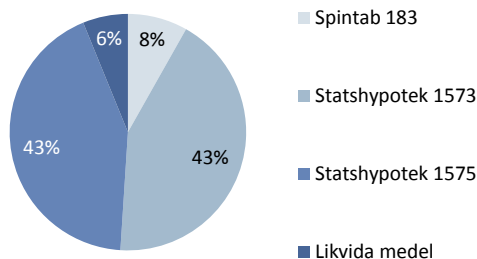
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2008	-0,47%	0,65%	1,00%	0,21%	1,00%	-0,74%	2,08%	1,51%	2,23%	0,11%	0,01%	1,02%	8,89%
2009	0,86%	-1,29%	1,62%	0,53%	0,15%	2,34%	0,41%	0,21%	-1,41%	-1,25%	-0,31%	-0,5%	1,3%
2010	-0,11%	-1,3%	-0,42%	0,05%	0,98%	-0,64%	-0,37%	0,85%	-0,39%	-0,9%	-0,6%	0,01%	-2,83%
2011	0,84%	-0,62%	0,00%	0,49%	1,63%	1,2%							3,57%

AVKASTNING OCH NYCKELTAL

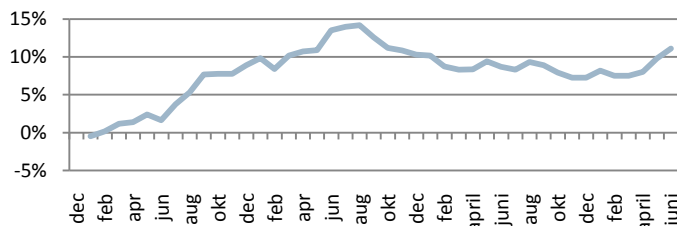
Nyckeltal	CN Macro Fund	SAX	T-Bond	T-Bill
Månadsavkastning, %	1,20	-3,53	0,28	0,18
Avkastning s. start, %	11,12	0,6	21,99	6,00
Standardavvikelse, %	3,37	22,32	5,25	0,52
Korrelation m Macro Fund		-0,12	0,20	0,37

Samtliga nyckeltal gäller sedan fondstart, 2008-01-01

FONDINNEHAV



VÄRDEUTVECKLING FRÅN START



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