

Hela september har handlat om utifall Grekland behöver ställa in betalningar eller om Europa kan komma överens om hur man ska hjälpa till. Risken med om Grekland skulle gå i konkurs är de spridningseffekter det kommer få på bankerna i framförallt Frankrike och Tyskland. En annan risk med om Grekland går i konkurs är rädslan att Italien och Spanien skulle gå samma väg till mötes för då skulle notan bli alltför dyr för de andra länderna i EMU. Vi tror Europas politiker kommer göra allt man kan för att undvika en konkurs och det sista alternativet man har är att börja trycka pengar.

ECB fortsätter att köpa obligationer i de mest skuldyngda länderna för att på så sätt hålla nere deras upplåningskostnader. Marknaden prissätter även att ECB kommer sänka räntan i höst, vilket inte alls kan uteslutas. Även de svenska marknadsräntorna diskonterar att Riksbanken kommer sänka räntan innan årets slut.

10-åriga statsobligationer i Sverige har en ränta på ca 1,7 procent. Då vi idag har en inflationstakt på 3,4% innebär det en placering på -1,7%. Anledningen är att slutplacering blir tvingade till köp av obligationer med de regler som finns idag. Sverige har bland de lägsta realräntorna i världen. Både Finansinspektionen och Riksgälden har identifierat detta problem och en diskussion om eventuell överupplåning från Riksgälden alternativt ändrade regler för livbolagen har diskuterats.

/Fredrik Carlsson, Martin Norén

MÅNADSAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE)

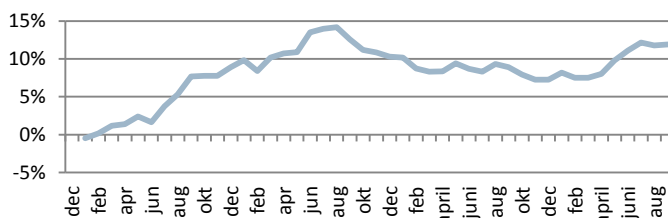
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2008	-0,47%	0,65%	1,00%	0,21%	1,00%	-0,74%	2,08%	1,51%	2,23%	0,11%	0,01%	1,02%	8,89%
2009	0,86%	-1,29%	1,62%	0,53%	0,15%	2,34%	0,41%	0,21%	-1,41%	-1,25%	-0,31%	-0,5%	1,3%
2010	-0,11%	-1,3%	-0,42%	0,05%	0,98%	-0,64%	-0,37%	0,85%	-0,39%	-0,9%	-0,6%	0,01%	-2,83%
2011	0,84%	-0,62%	0,00%	0,49%	1,63%	1,2%	0,93%	-0,33	0,14%				4,33%

AVKASTNING OCH NYCKELTAL

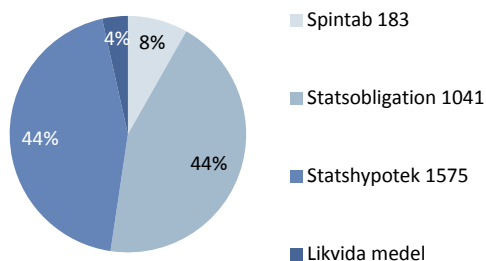
Nyckeltal	CN Macro Fund	SAX	T-Bill
Månadsavkastning, %	0,14	-6,03	0,15
Avkastning s. start, %	11,93	-19,41	6,51
Standardavvikelse, %	3,28	22,59	0,50
Korrelation m Macro Fund		-0,10	0,36

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	Ernst & Young
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 placeringssinriktningen 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