



CARLSSON|NOREN
ASSET MANAGEMENT

Årsberättelse 2016
Carlsson Norén Macro Fund
(Organisationsnummer 515602-2385) 

Carlsson Noren Asset Management AB
Kroksläatts Parkgata 4
S-431 68 MÖLNDAL, SWEDEN

Phone: +46 31 28 07 01
Fax: +46 31 28 36 57
Web: www.carlssonnoren.se



Årsberättelse 2016

Carlsson Norén Macro Fund ("Fonden") är en specialfond enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och riktar sig till allmänheten. Fonden förvaltas av Carlsson Norén Asset Management AB ("Fondbolaget"). Förvaltningen av Fonden syftar till att skapa absolutavkastning från såväl långa som korta positioner huvudsakligen på räntemarknaderna i Sverige, Tyskland, Norge, USA och Storbritannien. Placeringar sker med högt ställda krav på kreditvärdighet och likviditet med svenska kronor som basvaluta. Fondens likvida medel placeras i obligationer som till viss del används som säkerhet för den börsclearade derivathandeln.

Styrelsen och verkställande direktören för Fondbolaget avger härmed följande årsberättelse för Carlsson Norén Macro Fund (organisationsnummer 515602-2385) för räkenskapsåret 2016-01-01 till 2016-12-31.

Innehåll

1. Verksamhetsberättelse	3
2. Balansräkning 2016-12-31	9
3. Resultaträkning 1 januari till 31 december	10
4. Noter till balans- och resultaträkning	11
5. Värdeförändring under året	12
6. Fondens innehav och positioner 2016-12-31	13



1. Verksamhetsberättelse

Carlsson Norén Macro Fund är en specialfond enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och riktar sig till allmänheten. Fonden förvaltas av Carlsson Norén Asset Management AB.

Förvaltningen av Fonden syftar till att skapa absolutavkastning från såväl långa som korta positioner huvudsakligen på räntemarknaderna i Sverige, Tyskland, Norge, USA och Storbritannien. Placeringar sker med högt ställda krav på kreditvärdighet och likviditet med svenska kronor som basvaluta. Fondens likvida medel placeras i obligationer som till viss del används som säkerhet för den börsclearade derivathandeln.

Marknadskommentarer

Finansmarknaderna styrs numera av hur centralbankerna agerar. Tidigare påverkade de framförallt de korta räntorna, men nu har de makt över hela avkastningskurvan och påverkar även priset på bostadsobligationer, företagsobligationer samt aktier med sina köp av värdepapper.

Året började med kraftiga fall på världens börser. Oljeprisfall samt oro för utvecklingen i Kina angavs som anledningar. ECB var först ut med att hjälpa till genom att mer eller mindre lova nya stimulanser i mars. Bank of Japan sänkte räntan till -0,10 % och fortsatte med kvantitativa lättnader. Senare under året meddelade Bank of Japan att de skulle försöka hålla 10-års räntan runt 0%.

I Europa var det problem med bankerna. Framförallt de italienska med Monte dei Paschi i spetsen men även den tyska banken Deutsche Bank. Den tyska storbanken föll med över 40 % från årsskiftet till februari. Problemen har fortsatt och det har pratats om förstärkande av flera italienska banker.

ECB höll vad de lovade och sänkte räntan med 0,1 % till -0,4 % på sitt möte i mars. Banken utökade även sitt QE-program genom att även börja köpa företagsobligationer.

Riksbanken med Stefan Ingves i spetsen hotade vid förra årsskiftet med att de kommer att intervensera i kronmarknaden genom att sälja kronor för att få upp inflationen till sitt mål. För räntemarknaden skulle det få en negativ utveckling med framförallt stigande långräntor som följd. Trots uttalanden om interventioner sänkte istället Riksbanken räntan i februari med 0,15% till -0,5 %. Vice riksbankschef Cecilia Skingsley hade uttalat sig om att man kan ha överseende med låg inflation och att man därför inte behöver stimulera mer. Reporäntan är -0,5 % och Riksbanken ägde ungefär en tredjedel av nominella statsobligationer efter sina köp. Ännu en gång överraskade Riksbanken marknaden i april genom att utöka sitt QE-program. De förlängde programmet med 6 månader till att gälla andra halvåret 2016. De avsåg köpa för ytterligare 30 miljarder, 15 miljarder statsobligationer och 15 miljarder realränteobligationer.



En av årets större händelser inträffade i slutet av juni. Storbritannien röstade för Brexit, d.v.s. att lämna den europeiska unionen. Det fick kortsiktigt dramatiska effekter på finansmarknaderna. Pundet föll kraftigt och börserna rasade. Börserna återhämtade sig då flera centralbanker försäkrade den nervösa marknaden att de kommer att hjälpa till om det behövs. Som ett svar på resultatet i folkomröstningen sänkte Bank of England räntan med 25 punkter till 0,25% och utökade sitt QE-program i augusti. Banken skulle nu förutom tidigare köp av statsobligationer även köpa företagsobligationer för 60 mdr pund.

De italienska bankerna fortsatte att vara i fokus efter Brexit och den italienska staten letade vägar för att hjälpa till trots de nyligen inrättade Bail-in reglerna.

ECB lovade i november att senare under året komma med nya besked om hur QE-programmet kommer fortgå efter mars 2017. Riksbanken som inte vågade göra något innan ECB, meddelade marknaden att de på sitt decembermöte skulle informera hur QE-programmet 2017 kommer se ut. Kronan fortsatte att handla svagt och Riksbankens ledamöter fortsatte uttrycka oro för en stärkt krona.

Nästa överraskning liknande Brexit var att Donald Trump blir vald till president i USA. Den första marknadsreaktionen var lik den efter Brexit, fallande börser och räntor. Under Trumps segertal där han berättade om sina planer på expansiva finanspolitikiska åtgärder vände både börser och räntor kraftigt upp. Trenden med stigande börser och räntor fortsatte året ut.

FED höjde räntan med 25 punkter som förväntat i december. De höjde även sin räntebana för 2017 till att indikera tre höjningar mot tidigare två.

ECB meddelade under sitt decembermöte att de förlängde sitt QE-program som tar slut i mars 2017. De förlängde programmet i nio månader till att löpa hela 2017. Dock minskade de månatliga köpen från 80 mdr euro till 60 mdr euro. Mario Draghi är tydlig med att han inte anser det vara tapering, trots att tapering betyder minskning.

Riksbanken inväntade ECB:s besked och förlängde även de sitt QE-program. Banken beslutade att fortsätta köpa statsobligationer och reala statsobligationer för 30 mdr under första halvåret 2017. Då kommer Riksbanken äga nominella och reala statsobligationer för 300 mdr kronor. Det är cirka 40% av den utestående stocken i nominella obligationer och cirka 20% av den utestående stocken av reala obligationer.

Fondens utveckling året

Fondens utveckling under året blev -1,05% (+3,01%). Ett svenskt växelindex, T-bill index Sverige, gav under året en avkastning på -0,62% (-0,22%).

Fondens negativa utveckling berodde, förutom på den låga räntenivån, framförallt på en missbedömning av Riksbanken i början av året. Förvaltarna tog Ingves hot om interventioner på allvar och tog positioner för att svenska långa obligationer skulle utvecklas sämre än motsvarande tyska samt att svenska 5års räntor skulle stiga. Riksbanken sänkte istället räntan och fonden tappade drygt en procent på de positionerna.

Negativt bidrag under första halvåret har även varit att USA:s 10 årsräntor utvecklats sämre än motsvarande tyska. Positiva bidrag kommer från flackare bostadskurva samt trading i svenska kortrräntor.

Fonden tjänade pengar på att långa räntor gick ner i Tyskland och Sverige efter Brexit. När svenska 10-års räntor närmade sig 0% började förvaltarna leta lägen för högre räntor och tog positioner med negativ duration. Ränterisken i portföljen minimerades genom att sälja bostadsterminer, vilket kompenserat för förlusten i fondens innehav av bostadsobligationer.

Förvaltarna sålde svenska obligationer mot tyska i september, men det var först efter att räntorna började stiga i november efter Donald Trumps valseger som man fick betalt i den positionen. Försäljningar av amerikanska 10-års obligationer efter Trumps vinst betalade sig under november.

Årets sista månad utvecklades negativt. Förvaltarna ansåg att det fanns en möjlighet att Riksbanken skulle sänka räntan efter överraskande svag inflationsstatistik. Fonden hade positioner för sjunkande stiborräntor. Det bedömdes vara bra "risk reward" då räntorna inte borde gå upp nämnvärt vid utebliven sänkning, men det visade sig vara fel.

Framtidsutsikter

Det blir spännande att se om FED lyckas med sina höjningar under 2017. Läget påminner mycket om 2016 där marknaden inte riktigt tror på FED:s höjningsprognoser. FED kommer att bevaka löften från president Trump om omfattande infrastruktursatsningar kombinerat med skattesänkningar. Om dessa löften går igenom så kommer FED troligen höja räntorna med 75 bp under 2017. Kommer vi däremot få se fallande börser blir det svårt för FED att höja räntorna nämnvärt.

Europa står inför stora utmaningar med val i Nederländerna, Frankrike, Tyskland och kanske även i Italien. Spänningarna mellan länderna kan eskalera, då det finns kandidater som vill lämna den monetära unionen. Grekland kan förmodligen lämna, men det blir mycket svårt för Italien att ens fundera i de banorna utan att det utlöser oro på marknaden.

ECB fortsätter med QE tillsvidare men eventuella "tapering"-diskussioner kommer bli aktuella under andra halvåret då det nuvarande programmet löper ut den sista december 2017. Riksbanken kommer som vanligt följa efter ECB och utforma sin politik efter vad Draghi bestämmer om framtiden.

Beskrivning

Investeringsprocessen bygger på noggrann analys av makroläget och den förväntade påverkan på centralbankens agerande. Fonden handlar i likvida börsclearade instrument vilket ger en transparent och säker värdering.

Fondens värdepappersinnehav värderas till marknadsvärde vilket normalt sker till senaste betalkurs. Fordringar värderas till de belopp varmed de beräknas inflyta. Fondens jämförelseindex är T-bill Index Sverige, vilket motsvarar den riskfria räntan. T-bill Index Sverige anses vara det mest relevanta indexet med hänsyn tagen till fondens förvaltningsstrategi. T-bill Index Sverige inkluderar inte utdelning (statsskuldväxlar saknar



dock kupong). Inga köp eller försäljningar har skett av finansiella instrument med värdepapper i värdepappersbolag som ingår i samma koncern som Fondbolaget. Inte heller har några väsentliga organisatoriska eller personella förändringar skett under perioden.

Fondens positioner vid årets utgång bestod förutom banktillgodohavanden av placeringar i svenska bostadsobligationer (se även innehavsförteckningen i årsberättelsen).

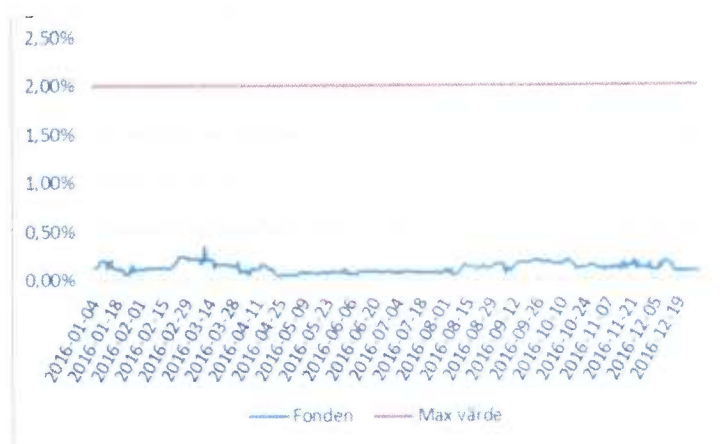
Fonden har haft tillstånd att handla med derivatinstrument. Fonden har främst handlar räntederivat i SEK- och EUR- räntemarknaderna. Investeringar via derivatinstrument är en viktig del av fondens intjäningsstrategi och handlas därför frekvent.

Avkastning och risk

Under året, den 1 januari 2016 till den 31 december 2016, sjönk fondens andelsvärde med -1,05% (+3,01%).

Som övergripande begränsning av fondens risktagande gäller att den beräknade sammanlagda risknivån för fondens exponeringar (positiva och negativa) baserad på historisk Value-at-Risk (VaR) inte får överstiga 2% av fondens värde. Fondens risknivå uppskattas dagligen med en konfidensnivå på 95%. Den beräknade risknivån utgör således en uppskattning med en sannolikhet av 95% av den största värdenedgång fonden riskerar den påföljande dagen.

Fondens risknivå (VaR) 31 december 2016 var 0,09% (0,08%). Under räkenskapsåret har VaR med god marginal legat under gränsen 2% (se graf nedan). Under perioden har fonden haft en total risk (mätt som årlig standardavvikelse) om 1,48% (1,89%).



Fondförmögenhet

Antalet utelöpande andelar uppgick vid årsskiftet 2016/2017 till 7 937 783 (7 813 755). Andelskursen (NAV) var 19,89 (121,49) vilket innebär att fondförmögenheten 31 december 2016 uppgick till 951 698 488 (949 267 132) kronor. Den genomsnittliga fondförmögenheten uppgick under året till 942 947 227 mkr (806 353 339 mkr). Vid årsskiftet 2016/2017 uppgick antalet andelsägare till 54 (58).



Ersättningar

AIF-förvaltarens sammanlagda ersättningsbelopp (lön och pension) under år 2016 till sina tre anställda uppgick till 2 568 537 (2 538 794) kr. Hela beloppet utgjorde fast ersättning. Ersättningen till fondens två förvaltare utgjorde ca 2,2 (2,2) mkr, varav en av förvaltarna också är bolagets verkställande direktör.

Ersättningen utformas i syfte att inte motverka fondens eller AIF-förvaltarens långsiktigt hållbara verksamhet, resultat och ställning. Ersättningen fastställs av AIF-förvaltarens styrelse och endast fast ersättning utgår. Styrelsens beslut ska i tillämpliga fall följa de riktlinjer som bolagsstämman beslutar om.

Fondens kostnader

Den sammanlagda förvaltningskostnaden för fonden under perioden var 9 446 957 (13 275 962) kronor. För en insättning i Carlsson Norén Aktiv Allokering om 10 000 kronor vid årets inledning och som behållits under hela året motsvarar det en ersättning till fondbolaget på 99 (168) kronor. Värdeförändringen på insatta 10 000 kronor hade blivit -105 (+301) kronor. Behållningen av insatta 10 000 kronor skulle således ha uppgått till 9 895 (10 301) kronor. Utdelning skedde under 2016 med 0 (0) kronor, motsvarande 0,00 kronor (0) per andel.



Nyckeltal

Nyckeltal	2016 *	2015**	2014**	2013**	2012**	2011**	2010**	2009**	2008**
Fondförmögenhet, kronor	951 698 488	949 267 132	758 936 851	835 759 027	574 684 183	313 338 126	352 428 740	361 801 045	201 210 279
Andelsvärde (NAV), kronor	119,89	121,49	118,19	116,50	116,58	109,14	103,25	107,06	108,89
Antal utestående andelar	7 937 783	7 813 755	6 421 189	7 173 986	4 929 001	2 870 862	3 413 287	3 379 486	1 847 808
Utdelning, kronor	0	0	0	0	3 242 668	0	2 293 580	9 175 720	0
Utdelning per andel***, kronor	0,00	0,00	0,00	0,00	1,03	0,00	0,68	3,26	0,00
Totalavkastning i %, geometrisk annualisering	-1,05%	3,01%	1,85%	0,53 %	7,84 %	7,00 %	-2,83 %	1,30 %	8,89 %
Avkastning på relevant jämförelseindex, geometrisk annualisering	-0,62%	-0,22%	0,51%	0,90%	1,16 %	1,65 %	0,34 %	0,55 %	4,62 %
Standardavvikelse i %, omräknad till årstakt	1,48%	1,89%	1,76%	2,68%	3,25 %	2,87 %	2,27 %	4,00 %	3,26 %
Standardavvikelse på relevant jämförelse index, omräknad till årstakt	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Omsättning genom närstående värdepappersinstitut	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	1,00%	1,65%	1,42%	2,21 %	3,81 %	2,19 %	2,00 %	2,98 %	4,15 %
Transaktionskostnader, kronor ****	2 472 881	2 993 259	2 766 796	6 010 503	3 349 740	2 655 212	1 752 782	1 676 920	1 216 976
Omsättningshastighet	114%	6%	128%	76 %	193 %	784 %	385 %	227 %	477 %
TER, Total Expense Ratio	1,00%	1,65%	1,42%	2,21%	3,81%	2,19 %	2,00 %	2,98 %	4,19 %
Försäljnings- och inlösenavgifter i %	0,00%	0,00%	0,00%	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Andelsägarens schabloniserade kostnad, engångsinsättning 10 000 kronor	99	168	144	222	401	225	198	305	433

* Nyckeltalen och Fondandelsvärdet är beräknade per 2016-12-30. Fondförmögenheten i Balansräkningen är per 2016-12-31 och det är skilda valutakurser som förklarar skillnaden.

** På samma sätt som för 2015.

*** Antalet andelar vid utdelningstillfället skiljer sig normal från antalet utestående andelar vid årsskiftet.

**** Definitionen av transaktionskostnader för 2013-2016 skiljer något mot beloppet i resultaträkningen i syfte att göra kostnaden jämförbar med tidigare år.



2. Balansräkning 2016-12-31

Tillgångar	Not	2016-12-31	2015-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	845 311 744	771 821 172
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	290 755	-
Fondandelar		-	23 261 642
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		845 602 500	795 082 814
Bankmedel och övriga likvida medel	1	109 062 954	153 728 357
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	5	52
Övriga tillgångar	3	138 366	3 361 650
Summa tillgångar		954 803 825	952 172 873
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-831 423	-870 543
Övriga skulder	5	-2 273 918	-2 035 198
Summa skulder		-3 105 341	-2 905 741
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		951 698 484	949 267 132
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		32 558 087	44 037 758



3. Resultaträkning 1 januari till 31 december

Intäkter och värdeförändring	Not	2016-12-31	2015-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	9 501 700	-14 957 200
Värdeförändring övriga derivatinstrument	7	-24 727 937	34 405 698
Värdeförändring fondandelar	8	-412 787	-1 948 908
Ränteintäkter		17 291 087	21 656 302
Valutakursvinst- och förluster netto		-2 692	-23 032
Övriga intäkter	9	187 861	210 550
Summa Intäkter och värdeförändring		1 837 234	39 343 410
Kostnader			
Förvaltningskostnad			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-9 446 957	-13 275 962
Räntekostnader		-275 082	-50 782
Övriga kostnader	10	-2 198 593	-2 947 129
Summa kostnader		-11 920 633	-16 273 873
Årets resultat		-10 083 399	23 069 537



4. Noter till balans- och resultaträkning

Not 1	2016-12-31	2015-12-31
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument		
Not 2		
Upplupen ränteintäkt	5	52
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5	52
Not 3		
Fondlikvidfordran	138 366	3 361 650
Summa övriga tillgångar	138 366	3 361 650
Not 4		
Förvaltararvode	-791 598	-722 687
Depåavgift	-39 765	-147 717
Upplupen övertrassränta	-60	-138
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-831 423	-870 543
Not 5		
Fondlikvidskuld	-2 273 918	-2 035 198
Summa övriga skulder	-2 273 918	-2 035 198
Not 6		
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	4 859 100	265 800
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-6 740 400	0
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	11 383 000	-15 223 000
Summa värdeförändring överlåtbara värdepapper	9 501 700	-14 957 200
Not 7		
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	114 556 603	101 065 329
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-139 575 295	-67 119 242
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	290 755	459 611
Summa värdeförändring övriga derivatinstrument	-24 727 937	34 405 698
Not 8		
Realisationsförluster fondandelar	-2 361 695	0
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	1 948 908	-1 948 908
Summa övriga skulder	-412 787	-1 948 908
Not 9		
Avgiftsreducering	187 861	210 550
Summa övriga intäkter	187 861	210 550
Not 10		
Transaktionskostnad	-2 188 842	-2 947 127
Bankkostnad	-9 750	0
Öresavrundning	-1	-2



Summa övriga kostnader

-2 198 593

-2 947 129

5. Värdeförändring under året

2016-01-01 – 2016-12-31	Ingående förmögenhet	Andels- utgivning	Inlösen	Årets resultat	Lämnad utdelning	Utgående förmögenhet
	949 267 132	78 466 093	65 951 342	-10 083 399	-	951 698 484



6. Fondens innehav och positioner 2016-12-31

Instrumentnamn	Volym	Uppl. Räkna	Värd.kurs	Valuta-slag	Marknads-värde (lokal)	Marknads-värde SEK	% av fond-örmögen-heten
Överlåtbara värdepapper - Obligationer							
Spintab 189	200 000 000	77 778	102,49	SEK	205 059 778	205 059 778	21,55
Spintab 190	250 000 000	729 169	101,87	SEK	255 411 667	255 411 667	26,84
SEB Bolån 574	160 000 000	100 000	104,07	SEK	166 605 600	166 605 600	17,51
Stadshypotek 1586	180 000 000	2 227 500	120,00	SEK	218 234 700	218 234 700	22,93
						845 311 744	88,82%
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde							
Stadshypotekstermin 2 år mar-17	-500 000 000	0	112,46	SEK	0	0	0,00
Statsobligationstermin 10 år mar-17	-100 000 000	0	152,57	SEK	0	0	0,00
Spintabobligationstermin 5 år mar-17	-400 000 000	0	126,29	SEK	0	0	0,00
Stadshypotekstermin 5 år mar-17	-200 000 000	0	125,90	SEK	0	0	0,00
OM FRA sep-17	-5 000 000 000	0	-0,10	SEK	0	0	0,00
OM FRA dec-17	-5 000 000 000	0	-0,09	SEK	0	0	0,00
OM FRA mar-18	-5 000 000 000	0	-0,07	SEK	0	0	0,00
Liffé 3m Sterling sep-17	300	0	24,89	GBP	25 926	290 755	0,03
						290 755	0,03%
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter							
Upplupen ränta NOK				NOK	5	5	0,00
						5	0,00%
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter							
Upplupet förvaltararvode				SEK	-791 598	-791 598	-0,08
Upplupen SEB Fee				SEK	-39 765	-39 765	0,00
Upplupen övertrass NOK				NOK	-57	-60	0,00
						-831 423	-0,09%
Likvidkonton							
Säkerhetskonto CN Macro OM – SEK				SEK	7 731 334	7 731 334	0,77
Säkerhetskonto CN Macro OM – NOK				NOK	-1 514 514	-1 595 767	-0,17
Likvidkonto CN Macro – NOK 2				NOK	9 227	9 722	0,00
CN Futureskonto - CHF				CHF	14 198	126 852	0,01
Likvidkonto CN Macro – SEK				SEK	86 876 473	86 876 473	9,13
Likvidkonto CN Macro – EUR				EUR	13	126	0,00
Likvidkonto CN Macro – NOK				NOK	-14 947	-15 749	0,00
Likvidkonto CN Macro Future – SEK				SE	6 815 042	6 815 042	0,72
Likvidkonto CN Macro Future – EUR				EUR	255 546	2 448 845	0,26
Likvidkonto CN Macro Fund OM				SEK	16 809	16 809	0,00
Likvidkonto CN Macro - GBP				GBP	-109 555	-1 228 633	-0,13
CN Futureskonto - USD				USD	677 073	6 152 294	0,65
						106 927 348	11,24%
Fondförmögenhet						951 698 484	100,00%
Specifikation av innehav och positioner i fonden i enlighet med FFS 2013:9 §29						Marknads-värde SEK	% av fond-förmögen-heten
(1) Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES						845 311 744	82,82%
(2) Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES						0	0,00%
(3) Övriga finansiella instrument						106 386 740	17,18%
						951 698 484	100,00%



Redovisningsprinciper

Årsberättelsen är upprättad enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder, lagen om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder 2013:10, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder 2013:09 samt följer Fondbolagens Förenings riktlinjer där de är tillämpliga.

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas utifrån gällande marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs, eller om sådan saknas senaste köpkurs. Kurserna hämtas dagligen vid respektive marknads stängning. Om sådana kurser saknas, eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande, får fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder. 