

Carlsson Norén Macro Fund – Januari 2018

2018 startade med stigande räntor. Långa räntor i USA och Tyskland har stigit med ca 30 punkter och en amerikansk 10 års ränta låg vid månadsskiftet 2,7 %. Det är den högsta nivån sen 2014. Yellen avslutade sin tid på FED med att lämna räntan oförändrad, men att samtidigt antyda att gradvisa höjningar är att vänta framöver. Marknaden prissätter en höjning i mars och knappt 2 höjningar till under 2018.

ECB köper nu "bara" för 30 miljarder euro per månad och har planerat att fortsätta fram till och med september i år. Flera bedömare tror (hoppas) att de kommer sluta med sina köp efter september. Om euron fortsätter vara stark kommer det bli ett problem för ECB att sluta med QE tvärt, då det som bekant är inflationen som är målet.

Riksbanken har en räntehöjning i prognosen senare i år. Det är inget ovanligt att Riksbanken hoppas kunna höja räntan. Det återstår att se om den ganska höga inflationsprognosen slår in eller om det blir ett bakslag som så många gånger förr. /Fredrik Carlsson, Martin Norén

MÅNDAVAVKASTNING (EFTER FAST OCH PRESTATIONSBASERAT ARVODE) *

| År | Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec | Helår |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| 2008 | -0,39% | 0,74% | 1,08% | 0,30% | 1,08% | -0,66% | 2,16% | 1,59% | 2,32% | 0,19% | 0,10% | 1,10% | 9,89% |
| 2009 | 0,95% | -1,20% | 1,70% | 0,61% | 0,24% | 2,42% | 0,50% | 0,29% | -1,33% | -1,16% | -0,23% | -0,42% | 2,3% |
| 2010 | -0,03% | -1,22% | -0,34% | 0,14% | 1,06% | -0,56% | -0,29% | 0,94% | -0,31% | -0,82% | -0,52% | 0,10% | -1,83% |
| 2011 | 0,92% | -0,54% | 0,09% | 0,57% | 1,71% | 1,29% | 1,02% | -0,25% | 0,22% | 0,26% | 2,31% | 0,23% | 8,00% |
| 2012 | 1,36% | -0,19% | 2,58% | 1,84% | 0,56% | 1,38% | 0,27% | 0,22% | 1,12% | 0,27% | -0,13% | -0,62% | 8,84% |
| 2013 | 1,09% | -0,76% | 1,06% | 0,93% | -0,85% | -1,18% | 0,66% | -0,43% | 0,10% | 0,31% | 0,43% | 0,19% | 1,53% |
| 2014 | -0,33% | 0,20% | 0,54% | 1,23% | -0,30% | -0,18% | 0,31% | -0,17% | 0,18% | 0,87% | -0,04% | -0,32% | 2,01% |
| 2015 | 0,09% | 0,13% | 1,39% | -0,24% | 0,57% | 0,32% | 0,86% | -0,14% | 0,00% | -0,73% | 0,29% | 0,46% | 3,01% |
| 2016 | -1,08% | -0,19% | 0,28% | -0,40% | 0,03% | -0,07% | 0,3% | 0,33% | 0,07% | -0,17% | 0,38% | -0,53% | -1,05% |
| 2017 | 0,42% | -0,15% | 0,45% | 0,51% | 0,42% | 0,52% | 0,09% | -0,48% | 0,25% | 0,33% | -0,38% | -0,03% | 1,96% |
| 2018 | -0,21% | | | | | | | | | | | | -0,21% |

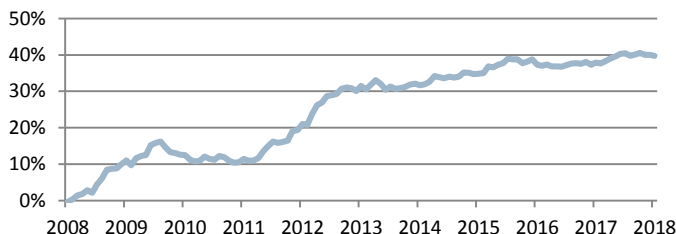
* Institutional tranche

AVKASTNING OCH NYCKELTAL

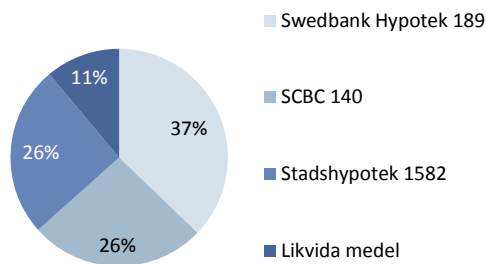
| Nyckeltal | CN Macro Fund | SAX | T-Bill |
|--------------------------|---------------|-------|--------|
| Månadsavkastning, % | -0,21 | 1,67 | -0,07 |
| Avkastning s. start, % | 39,70 | 64,36 | 7,68 |
| Standardavvikelse, % | 2,74 | 16,93 | 0,41 |
| Korrelation m Macro Fund | | -0,04 | 0,33 |

Samtliga nyckeltal gäller sedan fondstart, 2008-01-01

VÄRDEUTVECKLING



FONDENS OBLIGATIONSINNEHAV



FONDSTRUKTUR

| | |
|-------------------------------|--|
| Fondens namn | Carlsson Norén Macro Fund |
| Risk | Låg |
| Startdatum | 1/1/2008 |
| Teckning/inlösen | Daglig |
| Förvaltningsarvode | 1% |
| Prestationsbaserat ersättning | 20% |
| Insättnings-/uttagsavgift | 0% |
| Minste insättning | 250 000kr |
| Förvaringsinstitut | SEB |
| Revisor | Ernst & Young |
| Tillsynsmyndighet | Finansinspektionen |
| Fondadministration | Wahlstedt Sageryd |
| Hemsida | www.carlssonnoren.se |

PLACERINGSINRIKTNING

Carlsson Norén Macro Fund är en svensk specialfond som skapar avkastning på rörelserna i räntemarknaden. Fondens målsättning är att med låg risk skapa avkastning oavsett fallande eller stigande räntor. Fonden pantsätter en del av obligationsinnehaven för att handla med standardiserade derivatinstrument på de Nordiska- och G7 ländernas räntemarknader. Placeringar sker med högt ställda krav på kreditvärdighet samt likviditet, och basvaluta är svenska kronor. Fondens förvaltare har lång erfarenhet av förvaltning i en absolutavkastande miljö, där investeringsprocessen bygger på noggrann analys av makroläget och dess förväntade påverkan på centralbankers agerande.

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

| | | |
|------------------|-----------------|--|
| Kontoret | Tel 031-280701 | |
| Fredrik Carlsson | Tel 0706-929045 | fredrik@carlssonnoren.se |
| Martin Norén | Tel 0705-199526 | martin@carlssonnoren.se |