

# Carlsson Norén Macro Fund – Oktober 2019

FED sänkte räntan för tredje gången i år och tonade ner förväntningarna om ytterligare sänkningar. Marknaden diskonterar en sänkning till under 2020. Långa räntor stängde oförändrat under månaden och korta räntor var ner ca 10 punkter. Draghi hade sin sista presskonferens och nu kommer Lagarde ta över vilket marknaden har tolkat att det inte kommer bli någon större förändring på ECB:s politik. Tyska korta räntor var upp ca 10 punkter och långa räntor var upp ca 20 punkter. Riksbanken överraskade marknaden som vanligt. Trots låg inflation och sämre konjunkturdata var Ingves tydlig med att räntan kommer höjas i december. Enda slutsatsen man kan dra är att de haft ett räntemål och inte inflationsmål. Att räntan höjs från minus är det få som kritiserar men det hade varit bättre ifall de sagt de vill lämna minusräntan istället för att låtsas som att de har ett inflationsmål. Korta räntor upp ca 20 punkter och långa ca 15 punkter. /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 | -0,39% | 0,74%  | 1,08%  | 0,30%  | 1,08%  | -0,66% | 2,16%  | 1,59%  | 2,32%  | 0,19%  | 0,10%  | 1,10%  | <b>9,89%</b>  |
| 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% | <b>2,30%</b>  |
| 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%  | <b>-1,83%</b> |
| 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%  | <b>8,00%</b>  |
| 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% | <b>8,84%</b>  |
| 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%  | <b>1,53%</b>  |
| 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% | <b>2,01%</b>  |
| 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%  | <b>3,01%</b>  |
| 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% | <b>-1,05%</b> |
| 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% | <b>1,96%</b>  |
| 2018 | -0,21% | 0,45%  | 0,28%  | -0,03% | -0,08% | -0,25% | -0,12% | -0,28% | 0,42%  | 0,01%  | -0,64% | -0,24% | <b>-0,69%</b> |
| 2019 | 0,25%  | -0,24% | -0,54% | 0,43%  | 0,56%  | 0,51%  | 0,27%  | 0,35%  | 0,31%  | -0,52% |        |        | <b>1,38%</b>  |

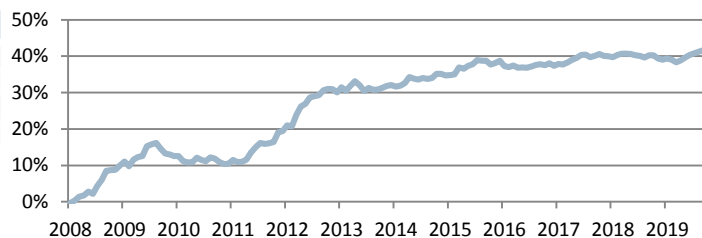
\* Institutional tranche

## AVKASTNING OCH NYCKELTAL

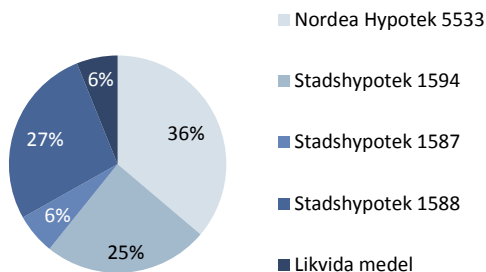
| Nyckeltal                | CN Macro Fund | SAX   | T-Bill |
|--------------------------|---------------|-------|--------|
| Månadsavkastning, %      | -0,52         | 3,74  | -0,05  |
| Avkastning s. start, %   | 40,94         | 84,03 | 6,43   |
| Standardavvikelse, %     | 2,59          | 16,57 | 0,41   |
| Korrelation m Macro Fund |               | -0,04 | 0,34   |

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%   |
| Minsta insättning             | 250 000kr  |
| Förvaringsinstitut            | SEB  |
| Revisor                       | Öhrlings PwC   |
| Tillsynsmyndighet             | Finansinspektionen   |
| Fondadministration            | Wahlstedt Sageryd  |
| Hemsida                       | <a href="http://www.carlssonnoren.se">www.carlssonnoren.se</a> |

## 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 centralbankens agerande.

## 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.

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 | <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>   |