

Årsberättelse 2021
Carlsson Norén Macro Fund
(Organisationsnummer 515602-2385)

Årsberättelse 2021

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 2021-01-01 till 2021-12-31.

Innehåll

1. Verksamhetsberättelse.....	3
2. Balansräkning 2021-12-31	10
3. Resultaträkning 1 januari till 31 december.....	11
4. Noter till balans- och resultaträkning	12
5. Värdeförändring under året	13
6. Fondens innehav och positioner 2021-12-31	14

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.

Marknadskommentar

Första halvåret av 2021 kan beskrivas som en relativt turbulent tid i räntemarknaden. Till skillnad mot andra halvåret av 2020, då vi såg hur räntorna efter oroligheter hade svårt att hitta någon tydlig trend, bjöd 2021 på högre volatilitet. Marknaden sålde längre obligationer i framför allt USA. Den amerikanska 10-åringen underskred 1% i början av året för att därefter stiga till 1,8% i slutet av första kvartalet, där stigande inflationsförväntningar ansågs vara en drivande faktor. Marknadens analys var att de enorma stimulanser som centralbanker och regeringar gjorde under 2020 tillsammans med kraftigt fallande priser under 2020 skulle leda till högre inflation. En del av FEDs ledamöter diskuterade tapering (minskade köp av värdepapper) vilket också drev på ränteuppgången.

Under våren försökte Powell att tona ner tapering och sa att FED istället kommer vara tydliga lång tid i förväg när det kan bli aktuellt att börja banta sin balansräkning. Under andra kvartalet började räntor globalt gå ner, även om det var volatilt. En amerikansk 10-års ränta handlade runt ca 1,2% kring halvårsskiftet. Mönstret var liknande även i Europa och Sverige fast på lägre räntenivåer.

Det var nästan som en tävling under första kvartalet hur högt räntorna skulle gå och hur mycket kurvorna skulle branta. Efter att inflationen började komma in högt, i USA runt 5%, delvis drivet av högre priser för begagnade bilar, började räntorna falla och kurvor flacka globalt. FED betonade länge att inflationsuppgången endast var ”transitory” (övergående) och att framför allt arbetsmarknaden har en lång väg tillbaka.

Riksbanken fortsatte under våren att ha för hög ränta givet sitt inflationsmål. De var tydliga med att man kan tillåta en högre inflation under en längre tid utan att agera. Riksbanken hävdade att Sverige haft en för låg inflation under många år och att det därmed är välkommet om den överstiger målet om 2%. Skulle däremot inflationen ligga kvar under målet så hävdade Ingves att en räntesänkning inte kan uteslutas. Ingves oroade sig även för att kronan ska gå alltför stark och i början av året tog Riksbanken över finansieringen av valutareserven från Riksgälden. Det innebar köp av utländsk valuta för ca 5 mdr kronor per månad. Riksbanken fick kritik för att policyn eldade på fastighetspriserna, men banken tog kritiken med ro och förtydligade att inflationsmålet var viktigast. Man märkte fortfarande en bitterhet från Ingves med kollegor sedan Finansinspektionen fick ta över makrotillsynen.

Volatiliteten i korta räntor var begränsad under första halvåret 2021 och rörelserna var mestadels i längre löptider. En svensk 10-års ränta startade året runt 0% och följde med upp i den globala ränteuppgången under första kvartalet. Som högst var 10-års räntan uppe runt 0,5%



för att under andra kvartalet falla tillbaka. Riksbankens plan var då att fortsätta med sina köp av värdepapper året ut och därefter bibehålla storleken på sin balansräkning.

I Europa var utvecklingen lik den i USA och i Sverige. En skillnad var att ECB uttryckte oro för stigande räntor. Lagarde var ute i februari och försökte verbalt antyda att ECB bevakar utvecklingen noga. Verbala interventioner från Lagarde har inte fungerat tidigare och fungerade inte heller denna gång. Det var först i samband med ECB:s möte i mars där de ökade takten i köp av värdepapper som ränteuppgången stannade av. ECB planerade under våren att fortsätta med sina köp av värdepapper åtminstone fram till första kvartalet 2022, och återinvesteringar minst ytterligare fram till första kvartalet 2023. Tyska 10-års räntor startade året runt -0,6%. När de var som lägst under mars 2020 handlade de nästan nere på -1%. Det var många som trodde att vi skulle få se positiv ränta på 10-åriga tyska obligationer under våren, men troligtvis på grund av ECB:s ökade köp vände räntorna ner från att ha handlat som högst ca -0,1%. Även i Europa steg inflationen men ECB fortsatte att se det som övergående. Marknaden trodde på engångseffekter från stigande energipriser varför inflationen ännu inte påverkade räntemarknaden.

Trots starka makrosiffror fortsatte långa räntor ner under sommaren. Inflationen fortsatte att visa på höga tal i framförallt USA. Centralbanker fortsatte att använda ordet "transitory". De menade att de effekter pandemin skapat via flaskhalsar m.m. snart skulle börja klinga av. Inflationen fortsatte dock att bita sig fast på höga tal i USA, och amerikanska räntor började att stiga under sensommaren.

FED började återigen prata om tapering. En amerikansk 10-års ränta gick upp från ca 1,1% till ca 1,6% vid årets slut. En amerikansk 2-års ränta gick upp med ca 60 punkter till 0,8% vid slutet på året. Vi såg ett liknande mönster med högre räntor i Sverige och Europa, men betydligt mer beskedliga uppgångar.

Norge höjde räntan i september men Riksbanken förblev lugn och vidhöll att första höjningen av reporäntan skulle ske först om ca 2 år. Under oktober kom förväntningar om högre korträntor även i Europa. Bank of England ("BOE") varnade för att de behövde höja räntan snart vilket inte alls varit inprisat i marknaden. Detta spillde över på kortare räntor även i Europa och i Sverige. Stora fonder som varit exponerade för lägre räntor var tvungna att stänga sina positioner och volatiliteten sköt i höjden. Likviditeten urholkades och korta räntor gick upp kraftigt. Trots BOE:s varning för högre räntor så lämnade de mycket överraskande räntan oförändrad på sitt möte i november.

Riksbanken sköt upp sin prognos på reporäntehöjningar ännu längre bort i framtiden, vilket fick kortare räntor att falla tillbaka. De sade även att de inte tänker fortsätta öka sin balansräkning under 2022, utan endast återinvestera förfall. Fed berättade att de tänkte börja med tapering och att tillgångsköpen skulle vara färdiga under mars 2022. Ledamöternas prognos var tre räntehöjningar under 2022. I december höjde Norge räntan för andra gången och Bank of England höjde till slut räntan.

Pandemin präglade i stort sett hela året. Mestadels var det positiva nyheter då vaccinen visade sig skydda mot allvarlig sjukdom. De flesta länder hade under året omfattande restriktioner, men slutligen började livet återgå till det normala. Då virusvarianten Omikron spreds under hösten, så skapade det ytterligare en känsla av kris, vilket gjorde att FED sköt på sin åtstramning. FED halkade därmed långt efter i sin inflationsbekämpning.

Fondens utveckling året

Fondens utveckling under året blev -1,19%. Ett svenskt växelindex, T-bill index Sverige, gav under året en avkastning på -0,22%.

Året började positivt för fonden då spreaden mellan 5-åriga bostadsobligationer och statsobligationer fortsatte handla i favör för bostadsobligationer. Fonden var överviktad i bostads- och kommunobligationer och hedgade med korta positioner i statsobligationer. Riksbankens besked i slutet av 2020 att utöka köpen av värdepapper 2021 med 200 miljarder och framförallt bostadsobligationer gjorde att förvaltarna bedömde att den trenden skulle fortsätta.

Förvaltarna fortsatte agera likt 2020 genom att ta tillbaka hedgar vid förutbestämda nivåer då marknaden saknade en tydlig trend. Under februari blev det fel, då bedömningen var att gamla mönster i 10-åriga statsobligationer skulle hålla. Kraften i ränteuppgången var kraftig och motstånden bröts vilket resulterade i förluster för fonden på grund av lång duration.

När den svenska inflationen började falla tillbaka och prognoserna var att den skulle fortsätta ner under sommaren bedömde fondens förvaltare att bostadsobligationer upp till 5 år skulle gynnas relativt längre statsobligationer då Riksbanken varit tydliga med att de inte vill se för låg inflation. Den globala kraftiga flackningen av yieldkuvor påverkade även de längre svenska obligationerna positivt, vilket fick fonden att backa ytterligare.

Förvaltarna tog positioner för lägre korta räntor i Sverige när marknaden diskonterade, som förvaltarna ansåg, för tidiga höjningar. Dessa positioner utvecklades väl men komparerade inte för de andra negativa positionerna. Fonden har även haft klassiska bospreddar i matchade löptider, alltså köpt i 5-åriga bostadsobligationer mot att vara såld i 5-åriga statsobligationer. Bedömningen var att Riksbankens övervikt i köp av bostadsobligationer relativt statsobligationer skulle få bospredden att gå ihop, men det materialiserade inte och även det bidrog negativt till fondens utveckling.

Under hösten drogs durationen ner i portföljen genom att sälja 5-åriga bostadsobligationsterminer. Även en kort position i bospreddar under större delen av andra halvåret bidrog positivt till fondens utveckling. Under oktober tappade fonden i värde då korta räntor gick upp kraftigt på grund av att en svensk räntefond kollapsade och fick stänga. Efter den kraftiga uppgången i korta räntor ansåg förvaltarna att marknaden prissade för mycket höjningar från Riksbanken. De positionerna gav ett positivt bidrag till fondens utveckling under slutet på året.

Framtidsutsikter

Till skillnad mot de senaste åren har förväntningarna på höjningar från centralbankerna fått räntor att gå upp kraftigt under senare delen av 2021. Det skapar möjligheter som vi inte sett på flera år. I Sverige förväntas flera höjningar från Riksbanken i marknadens prissättning, vilket skiljer sig markant från centralbankens egen bana. Ett liknande mönster ser man i Europa. I USA och England prissätter marknaden ännu fler höjningar, men de länderna har för närvarande ett helt annat inflationsproblem än Sverige och Europa. Finansmarknaden går förmodligen in i en ny era av minskade stimulanser från centralbankerna, vilket kommer att få spännande

återverkningar efter många år av övervärderade tillgångar. Hur man från centralbankernas sida skall hantera en hög inflation, som förvärras ytterligare av den allvarliga konflikten i Ukraina, och samtidigt inte skapa panik på börsen är nog svårare än man kan föreställa sig.

Fondens investeringsstrategi

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

Aktivitetsgrad

Den 1 januari 2020 trädde en ny reglering avseende informationskrav om aktivitetsgrad i fondförvaltning i kraft. Informationen ska beskriva hur förvaltningen av fonden bedrivs och varför ett eventuellt jämförelseindex som används är relevant, alternativt varför valet att inte ha ett jämförelseindex har gjorts. Fonden Carlsson Norén Macro Fund, som är en specialfond, är aktivt förvaltnad och följer inte något index. Förvaltningen syftar till att skapa absolutavkastning (d.v.s. en positiv avkastning oavsett hur marknaderna utvecklas) från såväl långa som korta positioner på huvudsakligen räntemarknaderna i Sverige, Tyskland, Norge, USA och Storbritannien. Mot bakgrund av det ovan nämnda och med hänsyn till hur förvaltningen bedrivs, saknas det relevanta index att jämföra fonden med vilket i sin tur innebär att vanliga mått för att mäta aktivitetsgraden i fondförvaltningen, exempelvis aktiv risk, inte kan beräknas.

Hållbarhetsaspekter

Hållbarhetsaspekter - med avseende på de kriterier som förutsätts i Fondbolagens förenings riktlinjer - beaktas för närvarande inte i Fonden. Skälen till detta är att placeringar sker i räntebärande finansiella instrument samt att förvaltningen av Fonden är inriktad på positioner huvudsakligen på räntemarknaderna i Sverige, Tyskland, Norge, USA och Storbritannien - det vill säga en typ av finansiella instrument för vilka, i kombination med geografiska områden enligt vad som angivits ovan, hållbarhetsinformation inte har nämnvärd relevans.

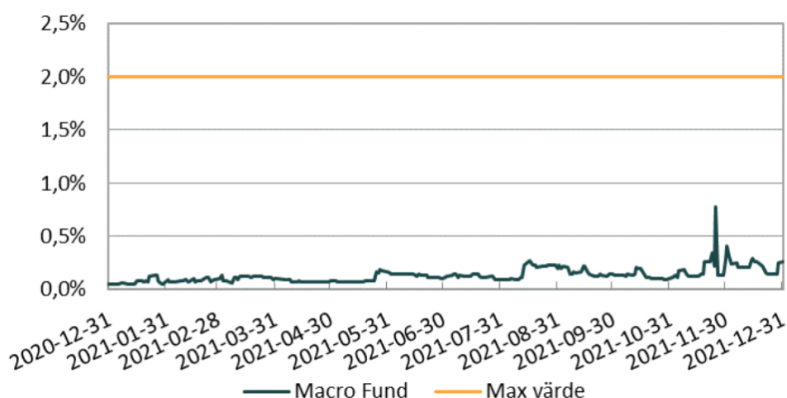
Fondbolaget har som en del i Fondbolagets hållbarhetsarbete blivit en s.k. UN-PRI signatory (United Nations' Principles for Responsible Investment) och kommer att hållbarhets-rapportera i enlighet med de krav som ställs med anledning av detta.

Avkastning och risk

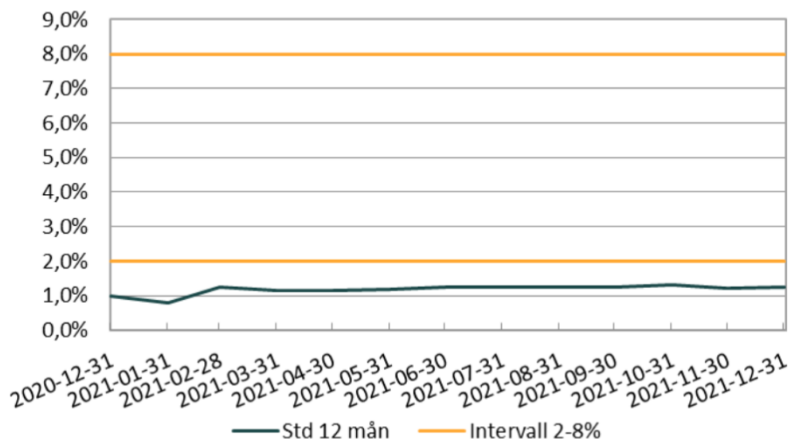
Under året, den 1 januari 2021 till den 31 december 2021, sjönk Fondens andelsvärde med 1,19% (+1,12%).

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 2021 var 0,26% (0,05%). Under räkenskapsåret har VaR med god marginal legat under gränsen 2% (se graf nedan).



Fondens standardavvikelse eftersträvas ligga inom intervallet 2-8%. Under perioden har Fonden haft en total risk (mätt som årlig standardavvikelse) om 1,25% (1,21%), vilket ligger strax under det eftersträlvade intervallet.



Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument. Fonden har främst handlat räntederivat i SEK- och EUR räntemarknaderna. Investeringar via derivatinstrument är en viktig del av Fondens intjäningsstrategi och används därför frekvent av förvaltarna.

Fondförmögenhet

Antalet utelöpande andelar uppgick vid årsskiftet 2021/2022 till 5 087 368 (14 312 420). Andelskursen (NAV) var 122,78 (124,26), vilket innebär att fondförmögenheten 31 december 2021 uppgick till 624 605 326 (1 778 455 235) kronor. Den genomsnittliga fondförmögenheten uppgick under året till 1 264 222 928 (1 270 607 092) kronor. Vid årsskiftet 2021/2022 uppgick antalet andelsägare till 25 (26). Andelsägare via Nordnet räknas som en enda kund.

Ersättningar

Antalet anställda har under året ökat från tre till fyra. AIF-förvaltarens sammanlagda ersättningsbelopp (lön och pension) under år 2021 till sina anställda uppgick till 4 531 510

(4 133 629) kr. Hela beloppet utgjorde fast ersättning. Ersättningen till Fondens två förvaltare utgjorde 3,1 (3,0) mkr, varav en av förvaltarna också är bolagets verkställande direktör.

Ersättningen utformas i syfte att inte motverka Fondens eller AIF-förvaltarens långsiktig 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 12 948 894 (15 201 620) kronor. För en insättning i Carlsson Norén Macro Fund om 10 000 kronor vid årets inledning och som behållits under hela året motsvarar det en ersättning till fondbolaget på 101 (120) kronor. Värdeförändringen på insatta 10 000 kronor hade blivit -119 (+112) kronor. Behållningen av insatta 10 000 kronor skulle således ha uppgått till 9 881 (10 112) kronor. Utdelning skedde under 2021 med 0 (0) kronor, motsvarande 0,00 kronor (0) per andel.

Övrigt

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.



Nyckeltal

Nyckeltal	2021 *	2020 *	2019 **	2018 **	2017 **	2016 **	2015**	2014**	2013**	2012**
Fondförmögenhet, kronor	624 605 326	1 778 455 235	853 183 553	898 873 697	828 781 361	951 698 488	949 267 132	758 936 851	835 759 027	574 684 183
Andelsvärde (NAV), kronor	122,78	124,26	122,89	120,99	121,83	119,89	121,49	118,19	116,50	116,58
Antal utestående andelar	5 087 368	14 312 420	6 942 827	7 429 310	6 802 562	7 937 783	7 813 755	6 421 189	7 173 986	4 929 001
Utdelning, kronor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3 242 668
Utdelning per andel****, kronor	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,03
Totalavkastning i %, geometrisk annualisering	-1,19%	1,12%	1,57%	-0,69%	1,96%	-1,05%	3,01%	1,85%	0,53 %	7,84 %
Avkastning på växelindex, geometrisk annualisering	-0,22%	-0,19%	-0,54%	-0,81%	-0,77%	-0,62%	-0,22%	0,51%	0,90%	1,16 %
Standardavvikelse i %, omräknat till årstakt	1,25%	0,98%	1,32%	1,09%	1,21%	1,48%	1,89%	1,76%	2,68%	3,25 %
Standardavvikelse på växelindex, omräknat till årstakt	N/A	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	0
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet	1,02%	1,20%	1,25%	1,02%	1,29%	1,00%	1,65%	1,42%	2,21 %	3,81 %
Transaktionskostnader, kronor****	2 118 565	3 149 620	4 525 046	4 809 384	3 001 632	2 472 881	2 993 259	2 766 796	6 010 503	3 349 740
Omsättningshastighet	132%	392%	184%	147%	67%	114%	6%	128%	76 %	193 %
TER, Total Expense Ratio	1,02%	1,20%	1,25%	1,02%	1,29%	1,00%	1,65%	1,42%	2,21%	3,81%
Försäljnings- och inlösenavgifter i %	0,00%	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	101	120	126	102	131	99	168	144	222	401

* Nyckeltalen och Fondandelsvärdet är beräknade per 2021-12-30. Fondförmögenheten i Balansräkningen är per 2021-12-31 och det är skilda valutakurser samt en dags förvaltningsarvode som förklarar skillnaden.

** På samma sätt som för 2021.

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

**** Definitionen av transaktionskostnader för 2013-2021 skiljer något mot beloppet i resultaträkningen i syfte att göra kostnaden jämförbar med tidigare år.

2. Balansräkning 2021-12-31

Tillgångar	Not	2021-12-31	2020-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	565 425 369	1 566 537 861
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	757 032	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		566 182 401	1 566 537 861
Bankmedel och övriga likvida medel	1	59 123 894	213 691 478
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	4	3
Övriga tillgångar	3	220 960	476 240
Summa tillgångar		625 527 259	1 780 705 582
Skulder			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-318 746	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-318 746	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-529 432	-2 266 558
Övriga skulder	5	-73 972	-62 274
Summa skulder		-922 150	-2 328 832
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		624 605 109	1 778 376 750
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		17 948 101	12 475 000



3. Resultaträkning 1 januari till 31 december

Intäkter och värdeförändring	Not	2021	2020
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	-40 687 725	10 899 070
Värdeförändring övriga derivatinstrument	7	22 109 177	13 691 140
Ränteintäkter		10 603 111	13 777 704
Valutakursvinst- och förluster netto		28 468	-434 601
Övriga intäkter	8	4	0
Summa Intäkter och värdeförändring		-7 946 955	37 933 313
Kostnader			
Förvaltningskostnad			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-12 948 894	-15 201 619
Räntekostnader		-399 943	-273 724
Övriga kostnader	9	-2 234 678	-3 152 049
Summa kostnader		-15 583 515	-18 627 392
Årets resultat		-23 530 470	19 305 921

4. Noter till balans- och resultaträkning

Not 1	2021-12-31	2020-12-31
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument		
Not 2	2021-12-31	2020-12-31
Upplupen ränta	4	3
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	3
Not 3	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidfordran	220 960	476 240
Summa övriga tillgångar	220 960	476 240
Not 4	2021-12-31	2020-12-31
Förvaltningsarvode	-529 432	-2 266 558
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-529 432	-2 266 558
Not 5	2021-12-31	2020-12-31
Fondlikvidskuld	-73 972	-62 274
Summa övriga skulder	-73 972	-62 274
Not 6	2021	2020
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	624 500	11 226 866
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-30 138 468	-11 947 996
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-11 173 758	11 620 200
Summa värdeförändring överlåtbara värdepapper	-40 687 725	10 899 070
Not 7	2021	2020
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	184 998 216	170 117 875
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-163 327 325	-156 163 202
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	438 286	-263 533
Summa värdeförändring övriga derivatinstrument	22 109 177	13 691 140
Not 8	2021	2020
Avstämningsdifferens	14	-
Summa övriga intäkter	14	-
Not 9	2021	2020
Transaktionskostnad	-2 234 676	-3 133 279
Avstämningsdiff	0	-18 759
Öresavrundning	-2	-12
Summa övriga kostnader	-2 234 678	-3 152 049

5. Värdeförändring under året

2021-01-01 – 2021-12-31	Ingående förmögenhet	Andelsutgivning	Inlösen	Årets resultat	Lämnad utdelning	Utgående förmögenhet
	1 778 376 750	35 703 841	1 165 945 013	-23 530 470	0	624 605 109

6. Fondens innehav och positioner 2021-12-31

Instrumentnamn	Volym	Uppl. Ränta	Värd.kurs	Valuta- slag	Marknads- värde (lokal)	Marknads-värde SEK	% av portföljen
Överlåtbara värdepapper - Obligationer							
Kommuninvest 2410	250 000 000	611 111	102,1040	SEK	255 871 111	255 871 111	40,97
Kommuninvest 2611	105 000 000	140 000	101,9085	SEK	107 143 925	107 143 925	17,15
Länsförsäkringar Hypotek 520	200 000 000	583 333	100,9135	SEK	202 410 333	202 410 333	32,41
						565 425 369	90,53
Övriga derivatinstrument							
Spintabobligationstermin 5 år Mar-22	-300	0	100,9126	SEK	0	0	0,00
Stadshypotekstermin 5 år Dec-21	-400	0	100,9764	SEK	0	0	0,00
OM FRA JUNI 22	0	0	0,0299	SEK	87	87	0,00
OM FRA JUNI 23	0	0	0,1428	SEK	756 944	756 944	0,12
						757 032	0,12
Övriga derivatinstrument							
OM FRA DEC 22	-8 000	0	0,0560	SEK	-318 042	-318 042	-0,05
OM FRA SEP 22	0	0	0,0531	SEK	-704	-704	0,00
						-318 746	-0,05
Likvidkonton							
				Valutakurs			
Likvidkonto CN Macro - EUR	4		10,2881	EUR	4	40	0,00
Likvidkonto CN Macro - GBP	0		12,2316	GBP	0	1	0,00
Likvidkonto CN Macro - NOK	560		1,0261	NOK	560	575	0,00
Likvidkonto CN Macro - SEK	26 246 905		1,0000	SEK	26 246 905	26 246 905	4,20
Likvidkonto CN Macro - USD	0		9,0371	USD	0	-1	0,00
Likvidkonto CN Macro Future CHF	-16		9,9151	CHF	-16	-156	0,00
Likvidkonto CN Macro Future EUR	-89 927		10,2881	EUR	-89 927	-925 169	-0,15
Likvidkonto CN Macro Future GBP	0		12,2316	GBP	0	3	0,00
Likvidkonto CN Macro Future SEK	33 184 520		1,0000	SEK	33 184 520	33 184 520	5,31
Likvidkonto CN Macro Future USD	66 456		9,0371	USD	66 456	600 568	0,10
Likvidkonto CN Macro Future NOK	-1		1,0261	NOK	-1	-1	0,00
Säkerhetskonto CN Macro OM - SEK	16 610		1,0000	SEK	16 610	16 610	0,00
						59 123 894	9,47
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader							
				Valutakurs			
Upplupen ränta NOK	3		1,0261	NOK	3	4	0,00
						4	0,00
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter							
Upplupet förvaltararvode	-529 432			SEK	-529 432	-529 432	-0,08
						-529 432	-0,08
Likvider på väg							
Positiva likvider på väg						220 960	0,04
Negativa likvider på väg						-73 972	-0,01
						146 988	0,02
Fondförmögenhet						624 605 109	100,00
Specifikation av innehav och positioner i fonden i enlighet med FFS 2013:9 §29						Marknads-värde SEK	% av portföljen
(1) Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES						565 425 369	90,53
(2) Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsv. marknad utanför EES						0	0,00
						565 425 369	90,53



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.

Styrelsen för Carlsson Norén Asset Management AB
Organisationsnummer 556726-4238

Göteborg den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Claes Berglund (Ordförande)

Jonas Strömberg

Fredrik Carlsson

Bo Rydlinger

Susanne Kallur

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor