



Årsberättelse 2010
Fonden eTurn
(fd eTurn AktieTrend)

ETURN CAPITAL MANAGEMENT AB
Box 24 150, 104 51 STOCKHOLM, SWEDEN
OFFICE ADDRESS: LINNÉGATAN 89
PHONE +46 8 55 11 54 90
www.eturn.se

1 Förvaltarna har ordet

Den systematiska modell som används i fonden eTurn kännetecknas av att investeringar sker i aktier som uppvisar stark trend samt att den totala aktieexponeringen varierar mellan 0% och 150% beroende av börsklimat. Syftet med modellen är att utnyttja positiva börstider till att skapa god avkastning samt att skydda kapitalet under negativa börstider genom att gå ur aktieinnehav och gå över helt eller delvis till räntebärande.

Målsättningarna för eTurn är: Att leverera positiv avkastning, att överträffa index med bred marginal samt att maximalt värdefall är väsentligt lägre än för index. Dessa målsättningar bör ses över en längre tidsperiod än ett år. Som framgår av diagrammet nedan har fonden mycket väl uppfyllt samtliga målsättningar sedan fondstart. Om man enbart ser till kalenderåret 2010 har fonden givit positiv avkastning – om än knappt - och haft något högre maximalt värdefall än index (-17,0% respektive -13,3%). Avkastningen har inte överträffat svenskt börsindex under kalenderåret men om man räknar från fondstart ligger fonden eTurn 41% över index.

Diagram 1 nedan visar värdeutvecklingen i eTurn från fondstart. I diagrammet visas även investeringsgraden (andelen aktierelaterad exponering) som en streckad linje mot vänsteraxelns skala. Som en jämförelse visas också utvecklingen för Stockholmsbörsens OMXSPI-index. Som framgår av diagrammet pendlade investeringsgraden kraftigt under första halvåret i samband med omväxlande positivt och starkt negativt börsklimat. Från mitten av juni och framåt ökades investeringsgraden successivt från 0% till 150% efter hand som en positiv börstrend etablerades.

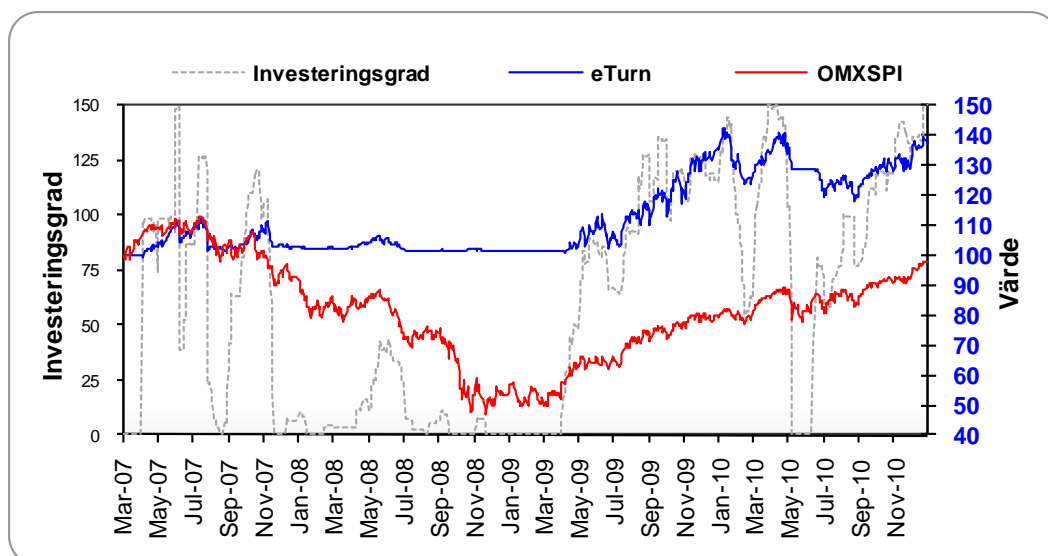


Diagram 1. Fonden eTurn från fondstart jämfört med OMXSPI-index

Börsutvecklingen under i första hand det första halvåret var mycket ogynnsam för den typ av modell som fonden använder sig av. Börsens relativt stora svängningar i samband med Greklandskris och annat var precis av "rätt" storlek och tidslängd för att lura modellen att sälja och köpa vid ogynnsamma tidpunkter. Fondens utveckling under året ligger dock i linje med den teoretiska avkastningen från modellen under de omständigheter som rådde.

Även om årets resultat är klart under de långsiktiga målen ser vi ingen anledning att ifrågasätta modellens funktion. Tyvärr kommer förr eller senare en period som det första halvåret där modellen fungerar sämre. Ingen modell eller förvaltningsstil fungerar perfekt i alla tider. Det viktiga är att över en längre tidshorisont undvika de stora värdefallen och hänga med på de stora uppgångarna.

2 Förvaltningsberättelse

Avkastning och riskmått

Totalavkastningen för fonden eTurn för 2010 blev 1,70 procent. Denna avkastning gäller för en investerare som varit med från fondstart, och inkluderar de kompensationsandelar samt utdelning som en sådan investerare erhållit under året. Andelsvärdet 2010-12-31 var 120,17 (andelsvärdet är ej relevant för att beräkna avkastningen i fonden bland annat på grund av utdelningar som effekt av individuellt prestationsbaserat arvode).

Standardavvikelsen mätt på månadsbasis och uppräknad till årsbasis var 16,93 procent. Värdet för daglig Value at Risk (parametrisk med 95% konfidensintervall) var under året: Min 0 %, max 2,85 % samt medel 1,71 %.

Fondens tröskelvärde för beräkning av prestationsbaserat förvaltningsarvode, är Riksbankens reporänta. Under 2010 har en placering baserat på reporänta genererat 0,498 % i avkastning.

Fonden eTurn har som målsättning att över tid väsentligt överträffa börsutvecklingen på de marknader vi handlar, men fonden följer inte något specifikt index. Som ytterligare information görs här en jämförelse med OMXSPI, detta index har under 2010 haft en värdeutveckling på 23,05 %.

Fondförmögenhet

Per 31 december 2010 uppgick fondförmögenheten i eTurn till 260,08 miljoner kronor.

Fondens kostnader

Under året har fonden betalat 3 276 199 kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten utgör detta en kostnad om 1,50 procent.

Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till Eturn Capital Management AB uppgick till 2 181 674 kronor respektive 2 979 607 kronor. Fast förvaltningsavgift är 1% per år, prestationsbaserad avgift är 20% på avkastning över reporänta.

Fondens TER (Total Expense Ratio) beräknad enligt Finansinspektionens rekommendation var 2,36 procent under 2010.

Kostnader såsom ersättning till fondens förvaringsinstitut, Finansinspektionens tillsyn samt revision av fondens räkenskaper har erlagts av Eturn Capital Management AB och belastar därmed inte fonden.

Förvaltningskostnaden för ett innehav om 10 000 kronor var under året 228,66 kr.

Fondens exponering

Per 31 December 2010 hade fonden en aktierelaterad exponering om 150,8 % fördelat på 35 innehav. Exponeringen beräknas som marknadsvärdet av positionerna i förhållande till fondförmögenheten.

Den genomsnittliga aktierelaterade exponeringen under året har uppgått till 97,3 %.

Fondens omsättningshastighet beräknad enligt Fondbolagens Förenings riktlinjer under 2010 var 4,94 gånger. Fondens omsättningshastighet beräknad enligt riktlinjerna i FFFS 2004:2 under 2010 var 11,10 gånger. Till den del som omsättningen hänförs till terminskontrakt är beräkningen gjord på terminskontraktens underliggande värde.

Utdelning

För räkenskapsåret 2010 lämnades ingen utdelning.

Fondbestämmelser

Inga ändringar har gjorts i fondbestämmelserna under 2010. Ändringar i fondbestämmelserna genomfördes dock 2011-01-22 och sammanfattas nedan:

- Fonden byter namn till "eTurn" (tidigare eTurn AktieTrend)
- Daglig handel införs för fonden
- Vissa ändringar i fondbestämmelserna: Möjlighet att handla så kallade ETF:er (börshandlade fonder), fler och flexiblare möjligheter att placera i räntebärande instrument, utökade mandat till bruttoexponering.

Vår avsikt med dessa ändringar är att förenkla handel i fonden, att förbättra möjligheterna för fonden att dra nytta av investeringsmöjligheter på världens börser samt att effektivisera möjligheterna till skydd mot marknadsrisker och valutarisker. Fullständiga fondbestämmelser finns tillgängliga på bolagets hemsida.

Övrigt

Allt positionstagande har skett med noterade aktier och standardiserade aktierelaterade derivatkontrakt handlade på reglerade börser. Värderingskurser för fondens innehav är officiella stängningskurser för respektive marknad och börs. Övriga värderingskurser har aktuell dag hämtats från WM-Company, kurs noterad kl. 16:00 GMT

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen om investeringsfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter samt är fastställd och undertecknad av styrelsen i Eturn Capital Management AB 556673-5675 den 28 april 2011.

BALANSRÄKNING	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Tillgångar				
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	238 822 563	143 332 557	51 908 480	1 214 191
Bank och övriga likvida medel	22 405 604	34 760 830	10 318 073	14 925 510
Kortfristiga fordringar	8 164	64 543	258 903	19 069
Summa tillgångar	261 236 331	178 157 930	62 485 456	16 158 770

Skulder				
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-774 922	-766 518	0	-239 185
Övriga kortfristiga skulder	-379 588	-2 404 771	-58 358	-15 095
Summa skulder	-1 154 510	-3 171 289	-58 358	-254 280

Fondförmögenhet	260 081 820	174 986 640	62 427 098	15 904 490
------------------------	--------------------	--------------------	-------------------	-------------------

Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för derivat	30 267 680	17 376 628	331 014	2 031 014
Ställda säkerheter för derivat % av FF	11,64%	9,93%	0,53%	12,77%

RESULTATRÄKNING

Intäkter och värdeförändring				
Värdeförändring på aktierelaterade fin instrument	10 011 899	38 889 940	-1 759 951	-316 672
Värdeförändring på ränterelaterade fin instrument	0	0	934 590	0
Ränteintäkter	132 220	232 854	256 241	179 825
Utdelningar	2 536 513	1 068 482	49 764	108 760
Valutakursvinster och förluster netto	-1 555 189	-235 321	4 721	-307 596
Övriga intäkter (upplupen ränta)			0	15 528
Summa intäkter och värdeförändring	11 125 443	39 955 955	-514 635	-320 155

Kostnader				
Förvaltningskostnader	-5 161 281	-7 717 229	-332 074	-226 331
Courtag vid derivataffärer		-183 925	-1 571	-1 219
Räntekostnader		-2 175	13 927	0
Övriga kostnader	-504 386	-6	-3 495	-5 795
Summa kostnader	-5 665 667	-7 903 335	-323 213	-233 345
Skatt			0	0

Årets resultat	5 459 777	32 052 620	-837 848	-553 500
-----------------------	------------------	-------------------	-----------------	-----------------

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING

Realisationsvinster på aktierelaterade instrument	105 724 720	19 439 787	1 047 711	2 374 766
Realisationsförluster på aktierelaterade instrument	-89 097 779	-14 080 697	-2 870 902	-2 628 199
Orealiserade förändringar på aktierelaterade instrument	-6 615 042	33 530 850	63 241	-63 239
Värdeförändring på ränterelaterade instrument		0	934 590	0
Summa värdeförändringar	10 011 899	38 889 940	-825 360	-316 672

FÖRÄNDRING AV FF (§16)

Fondförmögenhet vid årets början	174 986 640	62 427 098	15 904 488	0
Andelsutgivning	115 924 027	89 952 150	52 969 197	22 735 782
Andelsinlösen	36 288 623	-8 916 868	-5 608 740	-6 277 792
Årets resultat enligt resultaträkningen	5 459 777	32 052 620	-837 847	-553 500
Lämnad utdelning		-528 360	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	260 081 820	174 986 640	62 427 098	15 904 490

Innehav och positioner

2010-12-31

Instrumentnamn	Volym	Värd.kurs	Valutaslag	Markn.värde	Branschkod	% av portf.
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde						
Aktier						
KONE OYJ-B	30 000,00	41,60	EUR	11 211 694,51	INDUSTRI	4,31
Lundin Petroleum AB	160 000,00	83,65	SEK	13 384 000,00	ENERGI	5,15
Elekta AB B	50 000,00	258,80	SEK	12 940 000,00	HÄLSOVÅRD	4,98
Boliden AB	50 000,00	136,70	SEK	6 835 000,00	MATERIAL	2,63
Lundin Mining Corp-SDR	120 000,00	48,61	SEK	5 833 200,00	MATERIAL	2,24
Hexagon AB	48 000,00	144,20	SEK	6 921 600,00	INDUSTRI	2,66
MTG Modern Times (b)	18 500,00	445,00	SEK	8 232 500,00	SÄLLANKÖPSVAROR	3,17
ASSA Abloy B	45 000,00	189,50	SEK	8 527 500,00	INDUSTRI	3,28
Swedish Match	60 000,00	194,70	SEK	11 682 000,00	Beverages & Tobacco	4,49
Autoliv Inc SDB	35 000,00	533,00	SEK	18 655 000,00	SÄLLANKÖPSVAROR	7,17
Trelleborg B	210 000,00	71,10	SEK	14 931 000,00	INDUSTRI	5,74
Kesko Oyj	16 200,00	34,93	EUR	5 083 587,12	DAGLIGVAROR	1,95
Haldex	30 000,00	105,25	SEK	3 157 500,00	INDUSTRI	1,21
Cargotec OYJ-B Share	19 000,00	39,03	EUR	6 662 064,34	INDUSTRI	2,56
Coloplast B	3 100,00	758,00	DKK	2 831 737,80	HÄLSOVÅRD	1,09
Swedbank AB Ser. A	140 000,00	93,80	SEK	13 132 000,00	Financial Services	5,05
Prosafe SE	90 000,00	46,40	NOK	4 796 209,60	Energy Sources	1,84
Hexagon AB BTA	16 000,00	144,20	SEK	2 307 200,00	INDUSTRI	0,89
Scania B	80 000,00	154,70	SEK	12 376 000,00	INDUSTRI	4,76
Tele 2 B	54 000,00	139,60	SEK	7 538 400,00	TELEKOMOPERATÖR	2,90
JM AB	23 000,00	157,50	SEK	3 622 500,00	SÄLLANKÖPSVAROR	1,39
Kinnevik B	78 000,00	137,00	SEK	10 686 000,00	FINANS O FASTIGHET	4,11
Volvo B	130 000,00	118,50	SEK	15 405 000,00	INDUSTRI	5,92
Rockwool International AS	4 000,00	695,00	DKK	3 350 170,68	MATERIAL	1,29
NOVOZYMES A/S B	12 000,00	777,00	DKK	11 236 327,86	MATERIAL	4,32
CARLSBERG B AS	18 000,00	558,50	DKK	12 114 843,85	DAGLIGVAROR	4,66
				233 453 035,77		

Aktieterminer

ATCO A Forward Jan 11	800,00	169,90	SEK	2 126 943,00	INDUSTRI	0,82
Yara Forward Jan 11	350,00	338,10	NOK	859 259,87	Chemicals	0,33
Sandvik Forward Feb 11	800,00	131,45	SEK	482 973,00	INDUSTRI	0,19
Metso OYJ Forward Mars 11	380,00	41,95	EUR	41 865,71	INDUSTRI	0,02
SKFB00 Forward Mar 11	850,00	192,45	SEK	205 020,00	INDUSTRI	0,08
Seadrill Forward Jan 11 X	600,00	197,55	NOK	1 170 958,40	ENERGI	0,46
Royal Caribbean Cruises Forward	450,00	277,46	NOK	271 456,16	SÄLLANKÖPSVAROR	0,10
Alfa Laval Forward mars 11	1 000,00	142,33	SEK	197 180,00	INDUSTRI	0,08
Acergy Forward Mars 11	350,00	143,85	NOK	13 870,96	ENERGI	0,01
				5 369 527,09		

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde**Aktieterminer**

SEB A Forward Mars 11	1 000,00	56,35 SEK	-61 668,00	FINANS O FASTIGHET	-0,02
DNB NOR Forward JAN11	1 200,00	82,05 NOK	-240 569,19	FINANS O FASTIGHET	-0,09
Telenor Forward Jan 11	1 000,00	94,97 NOK	-444 250,64	TELEKOMOPERATÖR	-0,17
Nokian Renkaat OYJ Forward Mar 11	560,00	27,55 EUR	-28 434,58	SÄLLANKÖPSVAROR	-0,01
			774 922,41		

Övriga innehav**Likvidkonton**

eTurn NOK	7 548,62	1,00 NOK	8 669,72		0,00
eTurn EUR	2,34	1,00 EUR	21,02		0,00
eTurn EUR säkerhetskonto	0,00	1,00 EUR	0,00		0,00
eTurn NOK säkerhetskonto	0,00	1,00 NOK	0,00		0,00
eTurn Investeringskonto SEK	11 821 701,21	1,00 SEK	11 821 701,21		4,55
eTurn Säkerhetskonto SEK	10 573 530,12	1,00 SEK	10 573 530,12		4,07
eTurn DKK	1 395,47	1,00 DKK	1 681,68		0,00
			22 405 603,75		

Upplupna intäkter och kostnader

Upplupen fordran/ depåavgift	8 164,00	100,00 SEK	8 164,00		0,00
Upplupet arvode	-379 587,78	1,00 SEK	-379 587,78		-0,15

Valutakurser

Danish Krone	1,21
Euro	8,98
Norwegian Krone	1,15
Swedish Krona	1,00

260 081 820

100

Styrelsen för Eturn Capital Management AB
Org.nr. 556673-5675

Stockholm 2011-04-28

Bertil Hult, Ordförande

Krister Sjöblom, VD

Kenneth Holmström

Ulf Berg

Pertti Hiltunen

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i fonden eTurn

I egenskap av revisor i Eturn Capital Management AB, organisationsnummer 556673-5675 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt värdepappersbolagets förvaltning av fonden eTurn för räkenskapsåret 2010. Det är värdepappersbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och värdepappersbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som värdepappersbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om värdepappersbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

Värdepappersbolaget har enligt vår bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 28 april 2011

Ernst & Young AB

Lars Bonnevier

Auktoriserad revisor