



Årsberättelse 2009

eTurn AktieTrend

1 Förvaltarna har ordet

Under årets första månader fortsatte den svaga och volatila börsutvecklingen från föregående år. Många av världens börser nådde botten under mars, därefter startade ett mycket starkt börsrally. Efter den snabba och kraftiga trendvändningen etablerades en positiv börstrend som höll i sig till årets slut.

Den systematiska modell som används i AktieTrend 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 AktieTrend 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 2009 har fonden givit positiv avkastning och även haft lägre maximalt värdefall än index (-9,6% respektive -13,9%). Avkastningen har inte övertruffat svenskt börsindex under kalenderåret men om man räknar från fondstart ligger AktieTrend 70,5% över index.

Diagram 1 nedan visar värdeutvecklingen i AktieTrend 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 hade fonden ingen aktieexponering (investeringsgrad = 0) fram till början av april. Därefter ökades investeringsgraden succesivt efter hand som börsen stärktes, och från augusti och framåt varierade investeringsgraden mellan ca 90% och 135%.

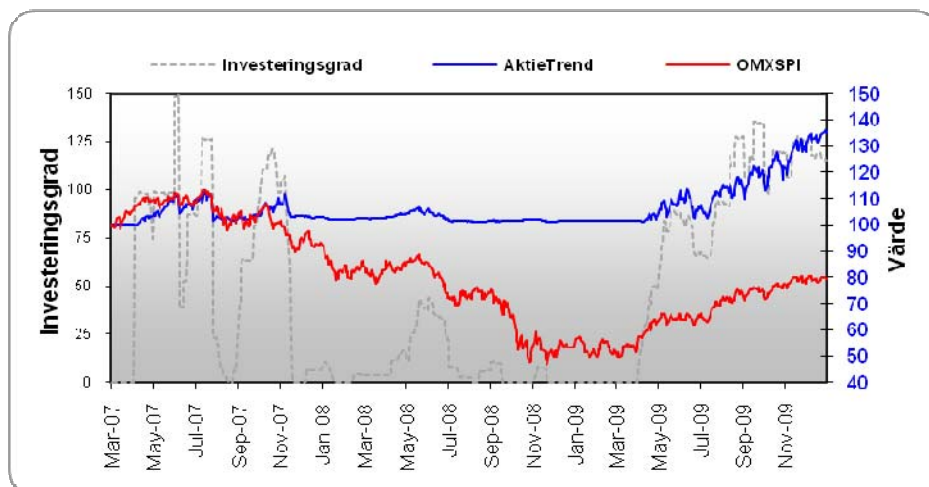


Diagram 1. AktieTrend från fondstart jämfört med OMXSPI-index

Fondens utveckling under året ligger väl i linje med den teoretiska avkastningen från modellen. Utvecklingen följer mycket väl de förväntade egenskaperna och de historiska mönstren hos AktieTrend-modellen vid en börsvändning uppåt: Först en ”startsträcka” under den initiala börsuppgången, därefter en period där utvecklingen är ungefär som index och sedan en fas där utvecklingen är bättre än index när den positiva trenden har pågått några månader.

Sammantaget är vi mycket nöjda med fondens utveckling under året, och ser framtiden an med stor tillförsikt.

2 Förvaltningsberättelse

Avkastning och riskmått

Totalavkastningen för eTurn AktieTrend för 2009 blev 33,29 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 2009-12-31 var 123,86 (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 9,57 procent. Värdet för daglig Value at Risk (parametrisk med 95% konfidensintervall) var under året: Min 0%, max 3,40% samt medel 1,88%.

Fondens tröskelvärde för beräkning av prestationsbaserat förvaltningsarvode, är Riksbankens reporänta. Under 2009 har en placering baserat på reporänta genererat 0,65% i avkastning.

Fonden AktieTrend 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 2009 haft en värdeutveckling på 46,7%.

Fondförmögenhet

Per 31 december 2009 uppgick fondförmögenheten i eTurn AktieTrend till 174,99 miljoner kronor.

Fondens kostnader

Under året har fonden betalat 595 500 kronor i courtage och clearingavgifter. I förhållande till den genomsnittliga fondförmögenheten utgör detta en kostnad om 0,54 procent.

Fasta och prestationsbaserade förvaltningsarvoden till Eturn Capital Management AB uppgick till 1 102 994 kronor respektive 6 614 235 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 5,9 procent under 2009.

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 676 kr.

Fondens exponering

Per 31 December 2009 hade fonden en aktierelaterad exponering om 117% fördelat på 34 innehav. Exponeringen beräknas som marknadsvärdet av positionerna i förhållande till fondförmögenheten.

Den genomsnittliga aktierelaterade exponeringen under året har uppgått till 71,8%.

Fondens omsättningshastighet beräknad enligt Fondbolagens Förenings riktlinjer under 2009 var 2,48 gånger. Fondens omsättningshastighet beräknad enligt riktlinjerna i FFFS 2004:2 under 2009 var 5,38 gånger. Till den del som omsättningen hänför sig till terminskontrakt är beräkningen gjord på terminskontraktens underliggande värde.

Utdelning

För räkenskapsåret 2009 lämnades en utdelning i juni 2009. Utdelningen uppgick till 0,50 kr per fondandel vilket motsvarade 0,48 % av fondförmögenheten vid utdelningstidpunkten. Utdelat belopp, efter avdrag för eventuell preliminärskatt, återinvesteras i fonden avgiftsfritt om andelsägaren inte särskilt begärt att få utdelningen utbetald kontant. (se fondens informationsbroschyr och fondbestämmelser).

Fondbestämmelser

Under 2009 har fondbestämmelserna för AktieTrend ändrats avseende tidpunkt för utdelning. Enligt de nya fondbestämmelserna skall utdelning göras senast sex månader efter räkenskapsårets utgång (tidigare två månader).

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 2010.

BALANSRÄKNING

	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
--	------------	------------	------------

Tillgångar

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	143 332 556	51 908 480	1 214 191
Bank och övriga likvida medel	34 760 830	10 318 073	14 925 510
Kortfristiga fordringar	64 543	258 903	19 069
Summa tillgångar	178 157 929	62 485 456	16 158 770

Skulder

Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-766 518	0	-239 185
Övriga kortfristiga skulder	-2 404 771	-58 358	-15 095
Summa skulder	-3 171 289	-58 358	-254 280

Fondförmögenhet	174 986 640	62 427 098	15 904 490
------------------------	--------------------	-------------------	-------------------

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för derivat	17 376 628	331 014	2 031 014
Ställda säkerheter för derivat % av FF	9,93%	0,53%	12,77%

RESULTATRÄKNING

Intäkter och värdeförändring

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

Kostnader

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

Årets resultat	32 052 620	-837 848	-553 500
-----------------------	-------------------	-----------------	-----------------

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING

Realisationsvinster på aktierelaterade instrument	19 439 787	1 047 711	2 374 766
Realisationsförluster på aktierelaterade instrument	-14 080 697	-2 870 902	-2 628 199
Orealiserade förändringar på aktierelaterade instrum	33 530 850	63 241	-63 239
Värdeförändring på ränterelaterade instrument	0	934 590	0
Summa värdeförändringar	38 889 940	-825 360	-316 672

FÖRÄNDRING AV FF (§16)

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

FONDFÖRMÖGENHET per 2009-12-31

Fondens innehav av finansiella instrument

Aktier och aktierelaterade noterade finansiella instrument

Underliggande instrument	Antal Position	Kurs	Valuta	Marknads- värde (SEK)		Del av fondförmögenheten
ASSA Abloy B	45 000	137,80	SEK	6 201 000	INDUSTRI	3,54%
Boliden AB	75 000	92,10	SEK	6 907 500	MATERIAL	3,95%
Electrolux B	33 000	167,50	SEK	5 527 500	SÄLLANKÖPSVAROR	3,16%
Hexagon AB	60 000	105,75	SEK	6 345 000	INDUSTRI	3,63%
JM AB	64 000	123,00	SEK	7 872 000	SÄLLANKÖPSVAROR	4,50%
Kinnevik B	65 000	107,00	SEK	6 955 000	FINANS O FASTIGHET	3,97%
Millicom Intl Cellular-SDR	8 000	533,00	SEK	4 264 000	TELEKOMOPERATÖR	2,44%
Peab AB B	100 000	46,00	SEK	4 600 000	INDUSTRI	2,63%
Skanska AB-B SHS	50 000	121,60	SEK	6 080 000	INDUSTRI	3,47%
SKF B	61 000	123,60	SEK	7 539 600	INDUSTRI	4,31%
SSAB A	60 000	122,10	SEK	7 326 000	INDUSTRI	4,19%
Tele 2 B	62 000	110,20	SEK	6 832 400	TELEKOMOPERATÖR	3,90%
Alfa Laval Forward feb 10	750	99,06	SEK	759 444	INDUSTRI	0,43%
Autoliv Forward feb 10	200	318,00	SEK	907 488	SÄLLANKÖPSVAROR	0,52%
ATCO A Forward jan 10	650	105,32	SEK	255 928	INDUSTRI	0,15%
Sandvik Forward jan 10	800	86,42	SEK	233 471	INDUSTRI	0,13%
Trelleborg Forward feb 10	600	53,78	SEK	79 159	INDUSTRI	0,05%
HM B Forward jan 10	0	0,00	SEK	-548 336	SÄLLANKÖPSVAROR	-0,31%
Acergy SA	70 000	91,65	NOK	7 929 530	ENERGI	4,53%
Golden Ocean Group Ltd	400 000	10,57	NOK	5 225 790	INDUSTRI	2,99%
Petroleum Geo services ASA	120 000	66,50	NOK	9 863 246	ENERGI	5,64%
Seadrill LTD	35 000	148,00	NOK	6 402 458	ENERGI	3,66%
Subsea Oil and Gas Direction	69 000	96,10	NOK	8 195 764	ENERGI	4,68%
Telenor ASA	60 000	81,05	NOK	6 010 647	TELEKOMOPERATÖR	3,43%
TGS Nopec Geophysical Co ASA	25 000	104,80	NOK	3 238 309	ENERGI	1,85%
Norsk Hydro Forward feb 10	1 300	48,86	NOK	256 961	ENERGI	0,15%
STB Forward mars 10	1 300	39,76	NOK	222 048	FINANS O FASTIGHET	0,13%
DNBNOR Forward jan 10 X	700	62,82	NOK	-218 182	FINANS O FASTIGHET	-0,12%
KONE OYJ-B	9 000	29,96	EUR	2 762 244	INDUSTRI	1,58%
Metso OYJ	10 000	24,63	EUR	2 523 145	INDUSTRI	1,44%
YIT OYJ	43 000	14,45	EUR	6 365 229	INDUSTRI	3,64%
Metso OYJ Forward feb 10	200	24,69	EUR	156 250	INDUSTRI	0,09%
Nokian Renkaat OYJ Forward feb 10	300	17,04	EUR	190 191	SÄLLANKÖPSVAROR	0,11%
FL Smidth & Co A/S	10 500	367,00	DKK	5 305 254	INDUSTRI	3,03%
Summa räntebärande finansiella instrument				0		0,00%
Aktierelaterade finansiella instrument				0		0,00%
Likvida medel				34 760 830		19,86%
Övriga tillgångar och skulder, netto				-2 340 228		-1,34%
FONDFÖRMÖGENHET				174 986 640		100%

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

Stockholm 2010-04-28

Bertil Hult, Ordförande

Krister Sjöblom, VD

Kenneth Holmström

Ulf Berg

Pertti Hiltunen

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i fonden eTurn AktieTrend

I egenskap av revisor i Eturn Capital Management AB, organisationsnummer 556673-5675 har vi granskat årsberättelsen och bokföringen samt värdepappersbolagets förvaltning av fonden eTurn AktieTrend för räkenskapsåret 2009. 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 2010

Ernst & Young AB

Lars Bonnevier

Auktoriserad revisor