



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i

Risk Reward Euro

Org nr 515602-3003

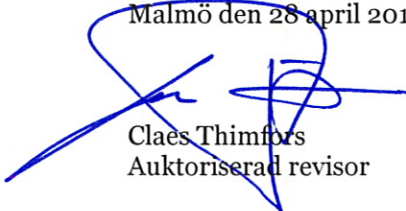
I egenskap av revisor i Fondbolaget Systematiska Fonder JPA AB, organisationsnummer 556567-1756, har jag granskat årsberättelsen och bokföringen samt fondbolagets förvaltning av Fonden Risk Reward Euro för räkenskapsåret 2010. Det är fondbolaget som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder tillämpas vid upprättandet av årsberättelsen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsberättelsen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig 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 fondbolagets tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som fondbolaget gjort när det upprättat årsberättelsen samt att utvärdera den samlade informationen i årsberättelsen. Jag har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

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

Fondbolaget har enligt min bedömning inte handlat i strid med lagen om investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Malmö den 28 april 2011



Claes Thimfors
Auktoriserad revisor

Fakta

Agerar i derivat baserade på OMXS30, DAX30 och EUROSTOXX50.

Ansvarig förvaltare:
Christer Andersson

Jämförelseindex: Fastränta 4 % / år

Startår: 2009-01-01

Startkurs: 100 Eur

Registreringsland: Sverige

Utveckling

Andelsvärde per den 31/12: 93,88 Eur

Handelsstartkurs 2009-01-01: 100,00 Eur

Totalavkastning: 3,04 %

Jämförelseindex: 4 %

Kostnader

Förvaltningsavgift: 2,00 % / år

Performanceavgift: 20 % över fast 4 % / år

Totalkostnadsandel, TKA: 3,11 % / år

Total Expense Ratio; TER: 2,00 % / år

Insättningsavgift: 4,00 %

Uttagsavgift: 0 Eur

Förvaltningskostnader för engångsinsättning av 10 000 Eur under ett år: 217,65 Eur

Förvaltningskostnader för löpande månads-sparande av 100 Eur under ett år: 37,30 Eur

Riskmått

Standardavvikelse 24 mån: 12,19 %

Totalrisk för jämförelseindex 24 mån: 0 %

Riskmått är beräknade som standardavvikelse för månadsförändring uttryckta på årsbasis

Fondens org-nr: 515602-3003

Övrig information

Fondens totalavkastning redovisas efter avdrag för kostnader

Minsta start belopp: 10 000 kr / 1 000 Eur

Minsta månadssparande: 500 kr

Nyckeltal	2010
Fondförmögenhet	255 TEur
Antal utelöpande andelar	2715 st
Totalavkastning	3,04 %
Jämförelseindex	4 %
Omsättningshastighet	0,853 ggr/år*

*-Innefattar ej derivatinstrument

Förvaltningsberättelse

2010 var ett genomsnittligt börsår för den svenska, såväl som de utländska börserna. Den breda svenska aktiemarknaden mätt som OMXSPI steg 23 procent, vilket står i kontrast till utvecklingen under 2009 då OMXSPI steg 48 procent. 2009 bjöd på en stor spännvidd vilket illustreras av den turbulens som världsekonomin befann sig i under 2008 samt början av 2009. Vart ekonomi och börs skulle ta vägen under 2010 fanns det delade meningar om vid ingången av året. Företagen har överlag kunnat uppvisa en återhämtning till nivåer inte långt från de innan krisen startade under 2008. För 2011 bör man beakta att effekterna ur ett globalt perspektiv ännu finns kvar och inte fullt ut anses ha visat sig. Beaktas bör även utvecklingen som sker i de nordafrikanska länderna. Det är svårt att ha en överdrivet positiv marknadssyn och därmed är en defensiv hållning rimlig att ha.

Med detta scenario för ögonen är Systematiska Fonder välpositionerat med ett fondutbud som fokuserar på absolutavkastning. Risk Reward Euro har under verk.

Risk Reward Euros utveckling under 2010

Fonden genererade en avkastning på 3,04 procent under året. Jämförelseindex avkastade 4 procent. Avkastningen är sämre än förväntat.

Placeringsstrategi

Risk Reward Euro arbetar med terminsstrategier som utnyttjar välkända avvikelser från informationseffektivitet. De instrument fonden placerar i är derivat baserade på OMXS30, DAX30 och EUROSTOXX50.

Fondens inriktning

Risk Reward Euro är en högriskfond som riktar sig till placerare som accepterar hög risk i utbyte mot möjlig högre avkastning.

Fondens innehav av värdepapper

Fonden bestod av 100 % likvider den 31 december 2010

SYSTEMATISKA®

RISK – REWARD EURO

Årsberättelse 2010

Startår 2009		
Fondens utveckling	2010	2009
Riskmått		
Andelsvärde slutkurs, kr	93,88	98,64
Insättningsavgifter	4,00%	4,00%
Uttagsavgifter	0	0
Årlig förvaltningskostnad	2,00%	2,00%
Performanceavgift	20 % över fast 4 % / år	
Erlagd förvaltningskostnad		
-vid andelsinnehav på 10 000 kr	179,68	327
Avkastning %	3,04	-0,88
Avkastning jämförelseindex %	4	4
Fondförmögenhet (TEUR)	255	1 579
-antal andelar	2 715	16 006

Beträffande fondens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar och bokslutskommentarer.

Belopp i EUR om inget annat anges

Fond innehav 2010-12-31	Antal	Marknads- värde	Del av fond- förmögenheten
<u>Terminskontrakt</u>			
OMXS30 10A	27	0	0%
Summa finansiella instrument		0	0%
- varav finansiella instrument med positivt värde		0	
- varav finansiella instrument med negativt värde		0	
Likvida medel		267 287	105%
Övriga tillgångar och skulder netto		-12 477	-5%
Fondförmögenhet		254 810	100%

5

SYSTEMATISKA®

RISK – REWARD EURO

Årsberättelse 2010

RESULTATRÄKNING	2010-01-31	2009-01-31
	2010-12-31	2009-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändringen på innehavda finansiella instrument		
Realiserade värdeförändringar på aktierelaterade finansiella instrument	-66 101	-34 760
Orealiserade värdeförändringar på aktierelaterade finansiella instrument	0	0
Summa värdeförändring	-66 101	-34 760
RÄNTEINTÄKTER		
Ränteintäkter bankkonto	94	785
KOSTNADER		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-19 598	-22 989
Utgiftsräntor	-287	0
Nettoresultat	-85 892	-56 964
BALANSRÄKNING		
	2010-12-31	2009-12-31
Kassa	267 287	1 609 624
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	267 287	1 609 624
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga skulder	12 477	30 788
Fondförmögenhet	254 810	1 578 836
Summa skulder och eget kapital	267 287	1 609 624
Poster inom linjen		
	2010-12-31	2009-12-31
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	Inga	Inga
Utlånade värdepapper	Inga	Inga
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper	Inga	Inga
Ställda säkerheter för derivat	Inga	Inga
Övriga ställda säkerheter	Inga	Inga
Förändring av fondförmögenhet (tkr)		
	2010-12-31	2009-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 578 836	0
Andelsutgivning	273 696	1 784 588
Andelsinlösen	-1 511 830	-148 788
Årets resultat enligt resultaträkning	-85 892	-56 964
Fondförmögenhet vid årets slut	254 810	1 578 836

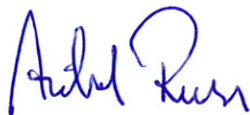
SYSTEMATISKA®

RISK – REWARD EURO

Årsberättelse 2010

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen om investeringsfonder (SFS 2004:46), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder samt Fondbolagens förenings framtagna rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder. Såväl orealiserade som realiserade vinster och förluster redovisas över resultaträkningen. För värderingsprincip för fondens innehav av aktier och övriga finansiella instrument har sista betalkurs per 2010-12-31 använts.

Stockholm den 26 april 2011



Arild Russ (VD)



Ulf Christiansson (ordf)



Carl-Johan Kjellander

Min revisionsberättelse har lämnats den 28 april 2011



Claes Thimfors
Auktoriserad revisor