



Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Hedge steg med 0,70 % i december efter avgifter. De aktieinnehav som bidrog mest positivt till avkastningen var **AAK** (specialfetter), **Loomis** (kontanthantering/säkerhet), **Autoliv** (bilsäkerhet) och **Assa Abloy** (lås och säkerhet). Fondens blankade positioner hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Hedge har haft en avkastning sedan start om 33,7 % justerat för utdelning. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 12,7 % och OMXN40 har fallit med 21,1 %.

Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMXN40 steg med 1,2 % under december, efter att ha fallit med hela 5 % under månadens första hälft. För helåret 2011 föll OMXN40 med 19 %.

Utsikter

2011 var ett mycket händelserikt år. Året inleddes med en stor optimism. Därefter följde en våg av dramatiska händelser, bland annat en jordbävning i Japan med en efterföljande kärnkraftskatastrof, en våg av uppror i Afrika och Mellanöstern med rop på demokrati och en ekonomisk politisk blockering av kongressen i USA. Dessutom har vi sett ett flertal ekonomiska åstramningar i Kina.

Det som överkuggade allt annat under 2011 var dock skuldskrisen i Europa, och problemen inom EMU.

Dessa händelser har nu börjat få makroekonomiska konsekvenser och när vi går in i 2012 befinner sig flertalet av de europeiska länderna definitionsmässigt i recession. Vi ser nu också mängder av företag flagga för sämre efterfrågan och neddragningar.

Vad kan man då förvänta sig av det kommande året? Vi kommer sannolikt att få se någon form av lösning av problematiken i EMU, och dessutom fortsatt massiv penningpolitisk stimulering. Aktiemarknaden ligger normalt 6-12 månader före den verkliga utvecklingen, och kommer snart blicka in i 2013, där vi förväntar oss ett bättre år än 2012.

Även om 2012 blir ett dystert år för många så bedömer vi att börsåret 2012 har förutsättningar att bli bättre än 2011. Det finns dock en betydande osäkerhet och många fallgropar. Exceptionella och oväntade händelser ('svarta svanar') kommer säkert att ske även under 2012, så vi kan förvänta oss en hel del volatilitet.

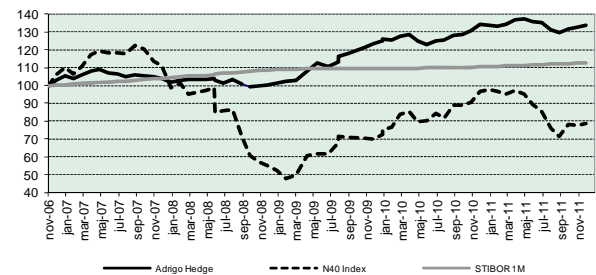
Vi vill passa på att tacka våra medinvestorer för visat förtroendet och tillönska Er alla ett riktigt Gott Nytt År!

	1 M	12 M	24 M	36 M	Sedan start
Adrigo Hedge					
Ack Avkastning, %	0,70	-0,16	7,24	33,60	33,74*
Standardav.**, %		4,80	5,34	6,15	5,90
Sharpekvot		-0,35	0,48	1,53	0,67
STIBOR 1M, %	0,20	2,14	2,87	3,67	12,72

*Justerat för utdelning, ** Arlig

Nyckeltal (111230)	
NAV	123,75
Nettoexponering, %	25

Ackumulerad utveckling dec 2006 – dec 2011



Källa: Adrigo Asset Management

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2011	-0,10	-0,64	0,88	1,77	0,65	-1,10	-0,58	-2,80	-1,50	1,92	0,74	0,70	-0,16
2010	0,99	-0,58	1,79	0,81	-2,77	-1,87	2,03	0,05	2,42	0,22	1,67	2,58	7,42
2009	1,05	0,98	0,55	5,28	3,90	-1,83	2,64*	2,61	1,34	3,08	1,81	0,99	24,63*
2008	-1,94	1,13	0,40	0,07	0,59	-1,32	-1,11*	1,96	-2,35	-1,89	0,76	0,23	-3,52*
2007	2,43	-1,21	1,95	1,73	1,06	-2,03	-0,21	-1,46	0,65	-0,22	-0,59	-1,11	0,89
2006												2,84	2,84

*Justerat för utdelning

Fondinformation Adrigo Hedge	
Fondförvaltare:	Göran Torné +46 8 50588750
Fondförvaltande företag:	Adrigo Asset Management AB PO Box 56045 102 17 Stockholm Tel 08 505 88700 Fax 08 505 88770 www.adrigo.se
Startdatum:	2006-12-01
Nu gällande avgifter:	Insättningsavgift 0 % Uttagsavgift 0 % Fast förvaltningsavgift 1 % Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift
Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Inriktning:	Adrigo Hedge är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierelaterade instrument.
Målsättning:	Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens.
Strategi:	Adrigo Hedge är en long/short hedge fond med en long bias. Fonden lägger stor vikt vid fundamental analys.
Handelsdag:	Köp och försäljning av andelar i fonden Adrigo Hedge kan ske den sista bankdagen varje månad.
NAV:	NAV fastställs den sista bankdagen varje månad och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter.
Insättning:	Första insättning minimum SEK 100.000 därefter minimum SEK 50.000.