



AdriGO Hedge

Årsberättelse 2009

Innehåll

Förvaltningsberättelse	sid 3
Nyckeltal	sid 4
Resultaträkning	sid 5
Balansräkning	sid 5
Tilläggsupplysningar	sid 6

Förvaltningsberättelse



Styrelsen och verkställande direktören för Adrigo Asset Management AB (556716-4719) avger härmed årsberättelse för investeringsfonden Adrigo Hedge (515602-1395) avseende verksamhetsåret 2009.

Fondens startdatum är 2006-11-30.

Adrigo Hedge är en hedgefond med inriktning mot investeringar i nordiska aktier. Fonden, som är en så kallad specialfond under lagen 2004:46 om investeringsfonder, förvaltades 2009 av Adrigo Asset Management AB, ett fondbolag under Finansinspektionens tillsyn. Ansvarig fondförvaltare är Göran Tornée. Fondens målsättning är att ge en god absolut avkastning till en lägre risk än de aktiemarknader där fonden investerar.

Adrigo Hedge förvaltades 2006-11-30 - 2008-12-31 av värdepappersbolaget A-Brokers AB, men med samma fondförvaltare, Göran Tornée. Adrigo Asset Management AB övertog förvaltningen 2009-01-01 varvid fonden namnändrades till Adrigo Hedge från Adrigo.

De nordiska börserna gick upp kraftigt, i linje med de internationella marknaderna, och 2009 blev ett mycket starkt börsår. Förvaltningen präglades av fokus på aktieurval ('stock picking') samt att skapa så god riskjusterad avkastning som möjligt vid varje givet tillfälle. Investeringsteamet försöker genom fundamental analys finna goda investeringsmöjligheter i nordiska aktier, via såväl positiv som negativ (sk 'blankade positioner') exponering. För mer detaljerad information om förvaltningen hänvisas till fondbolagets hemsida, www.adrigo.se.

Andelsvärdet i Adrigo Hedge ökade under året med 24,57 % (efter avgifter och justerad för under året lämnad utdelning). Jämförelseräntan STIBOR 1M avkastade 0,75 % under samma period.

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Adrigo Asset Management AB har uppdragit åt Wahlstedt Sageryd Financial Services AB att utföra backofficejänster för fondens räkning.

Adrigo Hedge är öppen för handel den sista bankdagen varje månad, vilken också är den dag då fondandelsvärdet fastställs. Lägsta insättning i fonden är 50 000 kr (första insättning lägst 100 000 kr). Gällande insättningsavgift har under hela 2009 varit 0 % och uttagsavgift 0 %.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under 2009 har fonden utnyttjat sådana instrument i linje med tidigare år, främst för att kunna minska risken och uppnå önskad exponering mot aktiemarknaden.

Insättningar i fonden gjordes under året med 158 867 468 kr och uttag med 8 647 878 kr.

Fonden lämnade 2009-06-30 utdelning för verksamhetsåret 2008 med 1 357 841 kr. För verksamhetsåret 2009 lämnas ingen utdelning.

Nyckeltal



	2009	2008	2007	2006	
Fondförmögenhet 31/12 (Mkr)	223,6	44,8	50,0	37,3	
Andelsvärde 31/12 (kr/andel)	117,68	99,16	103,47	102,84	
Utdelning som lämnats under perioden (kr/andel)	0,89	0,68	0	0	
Totalavkastning (%)	24,57	-3,52	0,61	2,84	
Totalavkastning, Stibor 30 dagar (%)	0,75	4,69	3,78	0,25	
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	9,63	-1,46	---	---	
Motsvarande för Stibor 30 dagar (%)	2,70	4,24	---	---	
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år (%)	---	---	---	---	
Motsvarande för Stibor 30 dagar (%)	---	---	---	---	
Total risk (standardavvikelse i %)	6,29	6,73	5,25	---	1)
Total risk, Stibor 30 dagar (%)	0,57	2,11	3,94	---	1)
Aktiv risk (%)	7,02	4,71	1,31	---	1)
Sharpe-kvot (%)	3,86	-1,15	-0,72	---	1)
Omsättningshastighet (ggr)	3,74	7,15	3,70	0,15	
Omsättning genom närstående vp-institut (%)	0	0	0	0	
Förvaltningskostnad i % av genomsn fondförmögenhet	4,27	1,00	2,23	0,71	
Transaktionskostnader (kr)	503 628	134 202	142 082	9 095	
Transaktionskostnader i % av omsättningen	0,044	0,020	0,040	0,042	
TKA, totalkostnadsandel, (% av genomsn fondförmögenhet)	4,59	1,28	2,55	0,74	
TER, total expense ratio, (% av genomsn fondförmögenhet)	4,27	1,00	2,23	0,71	
Insättningsavgift (%)	0	0	0	0	
Uttagsavgift (%)	0	0	0,2	0,2	

Andelsägares schabloniserade kostnad beräknad utifrån nedan angivna exempel:

Förvaltningskostnad (kr) för engångsinsättning 10 000 kr	471,97	102,98	202,80	70,90
--	--------	--------	--------	-------

1) Riskmått anges inte för 2006, då verksamheten endast omfattar ett utfall (en månad).

Resultaträkning (kr)

	Not	2009	2008
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	1	35 078 790	-2 974 300
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2	-654 666	133 975
Ränteintäkter		768 600	1 328 645
Utdelningar		1 366 570	231 942
Valutakursvinster och -förluster (netto)		218 208	9 263
Övriga intäkter		1 365	2 683
Summa intäkter och värdeförändring		36 778 867	-1 267 792
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-6 691 574	-473 589
Räntekostnader		-144 832	-22 843
Övriga kostnader (öresavrundning)		-11 511	-11 064
Summa kostnader		-6 847 917	-507 496
Skatt		---	---
Årets resultat		29 930 950	-1 775 288

Balansräkning (kr)

	Not	2009.12.31	2008.12.31
Tillgångar			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	229 027 119	41 932 022
Bank och övriga likvida medel		27 708 752	4 253 282
Kortfristiga fordringar	4	2 058	31 447
Summa tillgångar		256 737 929	46 216 751
Skulder			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	3	-31 519 002	-1 399 603
Kortfristiga skulder	5	-1 647 775	-38 695
Summa skulder		-33 166 777	-1 438 298
Fondförmögenhet	6	223 571 152	44 778 453
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper (0,45% resp 6,56% av fondförmögenheten)		1 000 000	2 941 385

Tilläggsupplysningar

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse är upprättad enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder. Fonden tillämpar i allt väsentligt de redovisningsrekommendationer som fastställts av Fondbolagens Förening.

Enligt fondbestämmelserna (§8) värderas finansiella instrument som ingår i fonden till marknadsvärde. Härmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte föreligger, senaste köpkurs. Innehav i utländsk valuta har räknats om till balansdagskurs.

Not 1 Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (kr)

	2009	2008
Realisationsvinster	27 459 726	3 796 228
Realisationsförluster	-9 178 350	-6 866 346
Orealiserade vinster/förluster	16 797 414	95 818
Summa	35 078 790	-2 974 300

Not 2 Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (kr)

	2009	2008
Realisationsvinster	49 372	46 566
Realisationsförluster	-6 368	-5 543
Orealiserade vinster/förluster	-697 670	92 952
Summa	-654 666	133 975

Not 3 Fondens innehav av finansiella instrument (kr) 2009-12-31

	Antal	Marknads- värde	Andel av fondvärdet (%)
Noterade aktier vid svensk börs		97 024 208	43,40
Industrivaror och tjänster			
Academedica	39 269	5 046 067	2,26
Assa Abloy B	78 000	10 748 400	4,81
B&B Tools	37 000	3 552 000	1,59
Hexagon B	20 000	2 115 000	0,95
Loomis, inlånad	-16 000	-1 252 000	-0,56
Nolato B	28 233	1 665 747	0,75
Sandvik, inlånad	-34 000	-2 937 600	-1,31
Securitas B, inlånad	-18 000	-1 260 900	-0,56
Transcom	40 439	1 577 121	0,71
Material			
Hexpol	20 131	1 741 332	0,78
SCA B	103 000	9 831 350	4,40
Sällanköpsvaror och tjänster			
Electrolux B, inlånad	-18 100	-3 031 750	-1,36
H&M B	10 834	4 305 431	1,93
KappAhl Holding	115 000	8 280 000	3,70
Dagligvaror			
AarhusKarlshamn	50 610	7 945 770	3,55
Axfood, inlånad	-12 900	-2 702 550	-1,21
Hälsovård			
BioGaia B	3 862	308 960	0,14
Getinge B	47 500	6 474 250	2,90
Meda A	152 000	9 804 000	4,39
Finans och fastighet			
Investor B	85 000	11 296 500	5,05
Kinnevik	102 000	10 914 000	4,88
Nordea Bank, inlånad	-38 000	-2 770 200	-1,24
SE-Banken A	132 000	5 852 880	2,62
Swedbank A	78 000	5 538 000	2,48
Informationsteknik			
Ericsson B, inlånad	-45 000	-2 965 500	-1,33
Telekomoperatörer			
TeliaSonera	134 000	6 947 900	3,11
Noterade aktier vid utländsk börs		22 148 332	9,91
<i>Danmark</i>			
East Asiatic, inlånad	-3 000	-751 698	-0,34
Danske Bank	36 000	5 848 377	2,62
Carlsberg	16 500	8 723 002	3,90
AP Möller Maersk B, inlånad	-41	-2 065 931	-0,92
Vestas Wind Systems	5 000	2 182 127	0,98
Summa		13 935 877	6,23
<i>Finland</i>			
Kesko Oyj B, inlånad	-12 500	-2 955 450	-1,32
Wärtsilä Oyj B, inlånad	-10 500	-3 019 322	-1,35
Sanoma Oyj, inlånad	-15 500	-2 502 451	-1,12
Fortum Oyj, inlånad	-17 000	-3 303 650	-1,48
Kemira Oyj	13 000	1 383 683	0,62
Summa		-10 397 190	-4,65

Noterade aktier vid utländsk börs

<i>Norge</i>			
Frontline	24 000	4 805 551	2,15
Yara Int	21 000	6 844 573	3,06
Statoilhydro	17 000	3 042 527	1,36
Prosafe	86 000	3 916 994	1,75
	Summa	18 609 645	8,32
Summa noterade aktier vid svensk eller utländsk börs (netto)	Summa	119 172 540	53,30

Räntebärande instrument

SEB Likviditetsfond	2 785 786	28 238 677	12,63
SSVX 100217	25 000 000	24 991 000	11,18
SSVX 100317	25 000 000	24 992 500	11,18
Summa räntebärande instrument		78 222 177	34,99

Derivatinstrument

OMX Futures 201001	-84	113 400	0,05
Övriga tillgångar och skulder (netto)		26 063 035	11,66
Fondförmögenhet		223 571 152	100,00

Fonden hade inga utlånade värdepapper, men 16 000 st inlånade aktier i Loomis, 34 000 st i Sandvik, 18 000 st i Securitas B, 18 100 st i Electrolux B, 12 900 st i Axfood, 38 000 i Nordea Bank, 45 000 st i Ericsson B, 41 st i AP Möller Maersk B, 3 000 st i East Asiatic, 17 000 st i Fortum Oyj, 12 500 st i Kesko Oyj B, 15 500 st i Sanoma Oyj, samt 10 500 st inlånade aktier i Wartsila Oyj B.

Not 4 Kortfristiga tillgångar (kr)

	2009	2008
Upplupen kontoränta	693	2 102
Upplupen skattefordran	1 365	0
Ej likviderade affärer	0	29 345
Summa	2 058	31 447

Not 5 Kortfristiga skulder (kr)

	2009	2008
Upplupna förvaltningsavgifter	-652 927	-37 347
Övriga upplupna kostnader (depå- och transaktionsavgift, räntekostnader värdepapperslån)	-21 983	-1 348
Upplupna futures/transavgift	-450	0
Övriga skulder (ej likviderad affärer)	-972 415	0
Summa	-1 647 775	-38 695

Not 6 Förändring av fondförmögenhet (kr)

	2009	2008
Fondförmögenhet vid rapportperiodens början	44 778 453	50 022 420
Andelsutgivning	158 867 468	5 821 482
Andelsinlösen	-8 647 878	-8 969 743
Periodens resultat enligt resultaträkning	29 930 950	-1 775 288
Under perioden lämnad utdelning till andelsägare	-1 357 841	-320 418
Fondförmögenhet vid rapportperiodens slut	223 571 152	44 778 453

Stockholm den 23 april 2010

Anna Elam

Anders Klintorph

Håkan Filipson
verkställande direktör

Bo Hägg
ordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 april 2010

PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor



Adrigo Asset Management AB

PO Box 56045 • SE-102 17 Stockholm • Sweden
Besöksadress • Park Venue • Engelbrektsgatan 9-11
Tel +46 8 505 887 00 • Fax +46 8 505 887 70
www.adrigo.se

Registered office: Stockholm • Reg no 556716-4719
Regulated by the Swedish Financial Supervisory Authority