



Adrigo Hedge

Årsberättelse 2010

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 2010.

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, förvaltas sedan 2009-01-01 av Adrigo Asset Management AB, ett fondbolag under Finansinspektionens tillsyn. Ansvarig fondförvaltare är Göran Tornée, som varit ansvarig förvaltare för Adrigo Hedge sedan fondens start. Fondens målsättning är att ge en god absolut avkastning till en lägre risk än de aktiemarknader där fonden investerar.

2010 blev ånyo ett starkt börsår men kännetecknades också av en hög volatilitet i aktiemarknaderna, främst skapat av den europeiska skuldproblematiken och spänningarna inom det europeiska valutasamarbetet EMU. 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 7,42 % (efter avgifter). Jämförelseräntan STIBOR 1M avkastade 0,72 % 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 backofficetjänster 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 dock lägst 100 000 kr). Gällande insättningsavgift har under hela 2010 varit 0 % och uttagsavgift 0 %.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under 2010 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 98 348 tkr och uttag med 6 113 tkr. Fondförmögenheten uppgick till 337 mkr per 2010-12-30.

Fonden betalade ingen utdelning för verksamhetsåret 2009, och kommer ej att betala utdelning för verksamhetsåret 2010.

Nyckeltal



	2010	2009	2008	2007	2006	
Fondförmögenhet 31/12 (Mkr)	337,3	223,6	44,8	50,0	37,3	
Andelsvärde 31/12 (kr/andel)	124,87	117,68	99,16	103,47	102,84	
Utdelning som lämnats under perioden (kr/andel)	0	0,89	0,68	0	0	
Totalavkastning (%)	7,42	24,57	-3,52	0,61	2,84	
Totalavkastning, Stibor 30 dagar (%)	0,72	0,75	4,69	3,78	0,25	
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	15,68	9,63	-1,46	---	---	
Motsvarande för Stibor 30 dagar (%)	0,75	2,70	4,24	---	---	
Genomsnittlig årsavkastning, 3 år (%)	8,89	6,64	---	---	---	
Motsvarande för Stibor 30 dagar (%)	1,99	3,00	---	---	---	
Total risk (standardavvikelse i %)	5,84	6,29	6,73	5,25	---	1)
Total risk, Stibor 30 dagar (%)	0,17	0,57	2,11	3,94	---	1)
Aktiv risk (%)	6,27	7,02	4,71	1,31	---	1)
Sharpe-kvot (%)	1,20	3,86	-1,15	-0,72	---	1)
Omsättningshastighet (ggr)	4,00	3,74	7,15	3,70	0,15	
Omsättning genom närliggande vp-institut (%)	0	0	0	0	0	
Förvaltningskostnad i % av genomsn fondförmögenhet	2,41	4,27	1,00	2,23	0,71	
Transaktionskostnader (tkr)	1 871	504	134	142	9	
Transaktionskostnader i % av omsättningen	0,078	0,044	0,020	0,040	0,042	
TKA, totalkostnadsandel, (% av genomsn fondförmögenhet)	3,04	4,59	1,28	2,55	0,74	
TER, total expense ratio, (% av genomsn fondförmögenhet)	2,41	4,27	1,00	2,23	0,71	
Insättningsavgift (%)	0	0	0	0	0	
Uttagsavgift (%)	0	0	0	0,2	0,2	

Andelsägares schabloniserade kostnad beräknad utifrån nedan angivna exempel:

Förvaltningskostnad (kr) för engångsinsättning 10 000 kr	244,11	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	2010	2009
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	1	27 470 617	35 078 790
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2	-164 384	-654 666
Ränteintäkter		406 567	768 600
Utdelningar		2 349 660	1 366 570
Valutakursvinster och -förluster (netto)		-406 322	218 208
Övriga intäkter		536	1 365
Summa intäkter och värdeförändring		29 656 674	36 778 867
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-7 117 854	-6 691 574
Räntekostnader		-240 171	-144 832
Övriga kostnader (öresavrundning)		-837 908	-11 511
Summa kostnader		-8 195 933	-6 847 917
Skatt		---	---
Årets resultat		21 460 741	29 930 950

Balansräkning (kr)

	Not	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	327 558 112	229 027 119
Bank och övriga likvida medel		50 361 093	27 708 752
Kortfristiga fordringar	4	3 941 396	2 058
Summa tillgångar		381 860 601	256 737 929
Skulder			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	3	-33 352 042	-31 519 002
Kortfristiga skulder	5	-11 242 539	-1 647 775
Summa skulder		-44 594 581	-33 166 777
Fondförmögenhet	6	337 266 020	223 571 152
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper (4,04% resp 0,45% av fondförmögenheten)		13 621 099	1 000 000

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)

	2010	2009
Realisationsvinster	58 147 309	27 459 726
Realisationsförluster	-32 305 685	-9 178 350
Orealiserade vinster/förluster	1 628 993	16 797 414
Summa	27 470 617	35 078 790

Not 2 Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (kr)

	2010	2009
Realisationsvinster	0	49 372
Realisationsförluster	-678 126	-6 368
Orealiserade vinster/förluster	513 742	-697 670
Summa	-164 384	-654 666

Not 3 Fondens innehav av finansiella instrument (kr) 2010-12-31

	Antal	Marknads- värde	Andel av fondvärdet (%)
Noterade aktier vid svensk börs		94 986 871	28,16
Industrivaror och tjänster			
ABB Ltd	99 000	15 008 400	4,45
Cardo AB	9 000	3 766 500	1,12
Höganäs	-7 929	-2 085 327	-0,62
Loomis B	81 082	8 189 282	2,43
Nibe Industrier B	51 000	5 240 250	1,55
Niscayah Group AB	240 000	3 312 000	0,98
Sandvik	63 000	8 259 300	2,45
Securitas AB (B)	100 000	7 865 000	2,33
Skanska AB (b)	-18 000	-2 399 400	-0,71
Volvo B	71 000	8 413 500	2,49
Material			
SCA B	70 000	7 434 000	2,20
SSAB A	38 000	4 294 000	1,27
Trelleborg B	95 000	6 754 500	2,00
Sällanköpsvaror och tjänster			
Clas Ohlson AB	-32 500	-3 575 000	-1,06
Electrolux AB (b)	80 000	15 280 000	4,53
Hennes & Mauritz B	19 000	4 256 000	1,26
Husqvarna B	-53 000	-2 975 950	-0,88
Rezidor Hotel Group AB	127 000	5 194 300	1,54
Dagligvaror			
AarhusKarlshamn	6 139	1 157 202	0,34
Axfood	-9 924	-2 495 886	-0,74
Finans och fastighet			
Intrum Justitia	-23 000	-2 380 500	-0,71
Kinnevik B	70 000	9 590 000	2,84
Svenska Handelsbanken (a)	-20 000	-4 298 000	-1,27
Swedbank A	70 000	6 566 000	1,95
Telekomoperatörer			
TeliaSonera AB	-10 1000	-5 383 300	-1,60
Noterade aktier vid utländsk börs		24 778 972	7,35
<i>Danmark</i>			
A P Moller - Maersk B	184	11 248 025	3,34
Summa		11 248 025	3,34
<i>Finland</i>			
Fortum Oyj	-9 000	-1 828 782	-0,54
Kesko Oyj B	-8 000	-2 520 268	-0,75
Oriola-KD Corporation OYJ	-42 187	-1 213 745	-0,36
Sanoma Oyj	-14 000	-2 048 034	-0,61
Summa		-7 610 829	-2,26
<i>Norge</i>			
Statoil Fuel & Retail ASA	115800	7 138 817	2,12
Statoilhydro Asa	63000	10 099 369	2,99
Yara International	10000	3 903 590	1,16
Summa		21 141 776	6,27
Summa noterade aktier vid svensk eller utländsk börs (netto)	Summa	119 765 843	35,51

Räntebärande instrument

SEB Likviditetsfond	4 301 181	43 241 925	12,82
SEB Likviditetsfond SEK ack	2 566 783	30 026 738	8,90
Statsskuldväxel 110316	58 000 000	57 845 140	17,15
Statsskuldväxel 110216	12 000 000	11 981 400	3,55
Sweden lån nr. 1045	30 000 000	31 492 875	9,34

Summa räntebärande instrument 174 588 078 51,77

Derivatinstrument

OMX Futures 201101	-239	-92 850	-0,03
Köoption Electrolux B Feb-11 Call 200	-110	-55 000	-0,02

Summa derivatinstrument -147 850 -0,05

Övriga tillgångar och skulder (netto) 43 059 949 12,77

Fondförmögenhet 337 266 020 100,00

Fonden hade inga utlånade värdepapper, men 7 929 st inlånade aktier i Höganäs, 18 000 st i Skanska B, 32 500 st i Clas Ohlsson, 53 000 st i Husqvarna B, 9 924 st i Axfood, 23 000 i Intrum Justitia, 20 000 st i Svenska Handelsbanken A, 101 000 st i TeliaSonera, 9 000 st i Fortum Oyj, 8 000 st i Kesko Oyj B, 42 187 st i Oriola KD Cooperation Oyj samt 14 00 st i Sanoma Oyj.

Not 4 Kortfristiga fordringar (kr)

	2010	2009
Upplupen kontoränta	8 784	693
Upplupen skattefordran	25 163	1 365
Ej likviderade affärer	3 907 449	0
Summa	3 941 396	2 058

Not 5 Kortfristiga skulder (kr)

	2010	2009
Upplupna förvaltningsavgifter	-2 290 343	-652 927
Övriga upplupna kostnader (depå- och transaktionsavgift, räntekostnader värdepapperslån)	-16 783	-21 983
Upplupna futures/transavgift	-102	-450
Övriga skulder (ej likviderad affärer)	-8 935 311	-972 415
Summa	-11 242 539	-1 647 775

Not 6 Förändring av fondförmögenhet (kr)

	2010	2009
Fondförmögenhet vid rapportperiodens början	223 570 640	44 778 453
Andelsutgivning	98 348 000	158 867 468
Andelsinlösen	-6 113 361	-8 647 878
Periodens resultat enligt resultaträkning	21 460 741	29 930 438
Under perioden lämnad utdelning till andelsägare	0	-1 357 841
Fondförmögenhet vid rapportperiodens slut	337 266 020	223 570 640

Stockholm den 25 mars, 2011

Anna Elam

Anders Klintorph

Håkan Filipson
Verkställande Direktör

Bo Hägg
Ordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 mars, 2011

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