



Årsberättelse 2008

## Innehåll

Förvaltningsberättelse .....	sid 2
Nyckeltal .....	sid 4
Resultaträkning .....	sid 5
Balansräkning .....	sid 5
Tilläggsupplysningar .....	sid 6

## Förvaltningsberättelse



Styrelsen och verkställande direktören för A-Brokers AB (556642-6010) avger härmed årsberättelse för investeringsfonden Adrigo (515602-1395) avseende verksamhetsåret 2008.

Adrigos startdatum är 2006-11-30 och kalenderåret 2008 utgör således fondens andra hela verksamhetsår.

Adrigo är en hedgefond med inriktning mot investeringar i nordiska aktier. Fonden, som är en så kallad specialfond under lagen 2004:46 om investeringsfonder, förvaltades 2008 av A-Brokers AB, ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Ansvarig fondförvaltare är Göran Tornée. Adrigos målsättning är att ge en god absolut avkastning till en lägre risk än de aktiemarknader där fonden investerar.

De nordiska börserna föll kraftigt, i linje med de internationella marknaderna, och upplevde ett av de sämsta börsåren sedan depressionen på 1930-talet. Förvaltningen präglades av fokus på aktieurval ('stock picking') med inriktning på defensiva bolag som inte drabbas fullt ut av den vikande konjunkturen. Bland våra blankade aktier sökte vi ofta konjunktorkänsliga och högbelånade aktier. Fonden gynnades vidare av en låg nettoexponering mot aktiemarknaden.

Adrigos andelsvärde minskade under året med -3,52 % (justerad för under året lämnad utdelning). Jämförelseräntan var 4,69 %.

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och A-Brokers AB har uppdragit åt Wahlstedt Sageryd Financial Services AB att utföra backoffice-tjänster för fondens räkning.

Adrigo 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 2008 varit 0 % och uttagsavgift 0,2 % t o m augusti 2008, därefter 0 %.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under 2008 har fonden utnyttjat sådana instrument för att uppnå önskad exponering mot aktiemarknaden.

Insättningar i fonden gjordes under året med 5.821.482 kr och uttag med 8.969.743 kr.

Fonden lämnade 2008-06-30 utdelning för verksamhetsåret 2007 med 320.418 kr.

För verksamhetsåret 2008 lämnas i juni 2009 utdelning med 1 365 000 kr.

Per 2009-01-01 överläts fonden till fondbolaget Adrigo Asset Management AB i Stockholm och fonden bytte samtidigt namn till Adrigo Hedge. Göran Tornée är fortsatt fondens ansvarige förvaltare.

## Nyckeltal



	2008	2007	2006	
Fondförmögenhet 31/12 (kr)	47.778.453	50.022.420	37.270.449	
Andelsvärde 31/12 (kr/andel)	99,16	103,47	102,84	
Utdelning som lämnats under perioden (kr/andel)	0,68	0	0	
Totalavkastning (%)	-3,52	0,61	2,84	
Totalavkastning, Stibor 30 dagar (%)	4,69	3,78	0,25	
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år (%)	-1,46	---	---	
Motsvarande för Stibor 30 dagar (%)	4,24	---	---	
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år (%)	---	---	---	
Motsvarande för Stibor 30 dagar (%)	---	---	---	
Total risk (standardavvikelse i %)	6,73	5,25	---	1)
Total risk, Stibor 30 dagar (%)	2,11	3,94	---	1)
Aktiv risk (%)	4,71	1,31	---	1)
Sharpe-kvot (%)	-1,15	-0,72	---	1)
Omsättningshastighet (ggr)	7,15	3,70	0,15	
Omsättning genom närstående vp-institut (%)	0	0	0	
Förvaltningskostnad i % av genomsn fondförmögenhet	1,00	2,23	0,71	
Transaktionskostnader (kr)	134.202	142.082	9.095	
Transaktionskostnader i % av omsättningen	0,020	0,040	0,042	
TKA, totalkostnadsandel, (% av genomsn fondförmögenhet)	1,28	2,55	0,74	
TER, total expense ratio, (% av genomsn fondförmögenhet)	1,00	2,23	0,71	
Insättningsavgift (%)	0	0	0	
Uttagsavgift (%)	0	0,2	0,2	

Andelsägares schabloniserade kostnad beräknad utifrån nedan angivna exempel:

### 10.000 kr engångsinsättning i periodens början:

Total kostnad för engångsinsättning (kr)	132,16	231,71	73,41
Varav förvaltningskostnad (kr)	102,98	202,80	70,90

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

## Resultaträkning (kr)

	Not	2008	2007
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument	1	-2.985.365	-450.481
Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument	2	133.975	18.213
Ränteintäkter		1.328.645	861.943
Utdelningar		231.941	471.574
Valutakursvinster och -förluster (netto)		9.263	-7.693
Övriga intäkter		2.683	10.975
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-1.278.857</b>	<b>904.530</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader		-473.589	-996.489
Räntekostnader		-22.843	-16.417
Kupongskatt		0	-883
Övriga kostnader (öresavrundning)		1	-5
<b>Summa kostnader</b>		<b>-496.431</b>	<b>-1.013.793</b>
Skatt		---	----
<b>Årets resultat</b>		<b>-1.775.288</b>	<b>-109.263</b>

## Balansräkning (kr)

	Not	2008.12.31	2007.12.31
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	41.932.022	43.136.714
Bank och övriga likvida medel		4.253.282	9.243.018
Kortfristiga fordringar	4	116.881	6.495
<b>Summa tillgångar</b>		<b>46.302.185</b>	<b>52.386.227</b>
<b>Skulder</b>			
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde	3	1.399.603	2.319.855
Övriga kortfristiga skulder	5	124.129	43.952
<b>Summa skulder</b>		<b>1.523.732</b>	<b>2.363.807</b>
Fondförmögenhet	6	44.778.453	50.022.420
<b>Poster inom linjen</b>			
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper		---	---
Utlånade värdepapper		---	---
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper (6,56% resp 5,34% av fondförmögenheten)		2.941.385	2.673.500
Ställda säkerheter för derivat		235.500	---
Övriga ställda säkerheter		---	---

## 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.

I balansräkningen har fondens innehav värderats till marknadsvärde (senaste betalkurs).

### Not 1 Värdeförändring på aktierelaterade finansiella instrument (kr)

	2008	2007
Realisationsvinster	3.796.228	10.273.347
Realisationsförluster	-6.877.411	-9.326.557
Orealiserade vinster/förluster	95.818	-1.397.270
<b>Summa</b>	<b>-2.985.365</b>	<b>-450.481</b>

### Not 2 Värdeförändring på ränterelaterade finansiella instrument (tkr)

	2008	2007
Realisationsvinster	45.566	---
Realisationsförluster	-5.543	---
Orealiserade vinster/förluster	92.952	18.213
<b>Summa</b>	<b>133.975</b>	<b>18.213</b>

### Not 3 Fondens innehav av finansiella instrument (kr) 2008.12.31

	Antal	Marknads- värde	Andel av fondvärdet (%)
<b>Börsnoterade svenska aktier</b>			<b>17,09</b>
<b>Industrivaror och tjänster</b>			<b>4,40</b>
Hexagon B	1.000	37.900	0,09
Intrum Justitia	14.000	1.099.000	2,45
Loomis	22.765	1.115.485	2,49
Sandvik	400	19.600	0,04
Securitas B	1.000	64.250	0,14
SKF B, inlånad	-4.700	-363.075	-0,81
<b>Sällanköpsvaror och tjänster</b>			<b>-0,07</b>
H&M B, inlånad	-100	-30.550	-0,07
<b>Dagligvaror</b>			<b>3,10</b>
AarhusKarlshamn	13.098	1.388.388	3,10
<b>Hälsovård</b>			<b>2,36</b>
Meda A	20.084	1.054.410	2,36
<b>Finans och fastighet</b>			<b>3,45</b>
Hufvudstaden A, inlånad	-8.000	-442.000	-0,99
Investor B	11.300	1.322.100	2,95
SHB A	5.300	667.800	1,49
<b>Informationsteknik</b>			<b>0,76</b>
Ericsson B, inlånad	-4.600	-270.480	-0,60
Net Entertainment B	25.100	607.420	1,36
<b>Telekomoperatörer</b>			<b>3,09</b>
TeliaSonera	35.500	1.380.950	3,09
<b>Börsnoterade utländska aktier</b>			<b>-0,66</b>
<i>Finland</i>			
Kesko Oyj B, inlånad	-1.500	-293.498	-0,66
<b>Summa börsnoterade svenska och utländska aktier (netto)</b>		<b>7.357.700</b>	<b>16,43</b>
<b>Räntebärande instrument</b>			
Företagscertifikat Sandvik 090108	1.000.000	999.801	2,24
Företagscertifikat SBAB 090212	4.000.000	3.990.176	8,91
Företagscertifikat Swedbank 090326	3.000.000	2.985.894	6,67
SEB Likviditetsfond	1.180.987	12.208.338	27,26
SSVX 090121	13.000.000	12.990.510	29,01
<b>Summa räntebärande instrument</b>		<b>33.174.719</b>	<b>74,09</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder (netto)</b>		<b>4.246.034</b>	<b>9,48</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>44.778.453</b>	<b>100,00</b>

Fonden hade inga utlånade värdepapper, men 4.600 st inlånade aktier i Ericsson B, 100 st i H&M B, 8.000 st i Hufvudstaden A, 1.500 st i Kesko B samt 4.700 st inlånade aktier i SKF B.

#### Not 4 Kortfristiga skulder (kr)

	2008.12.31
Upplupen räntefordran	2.102
Ej likviderad affärer	114.779
<b>Summa</b>	<b>116.881</b>


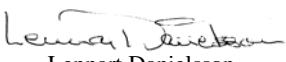
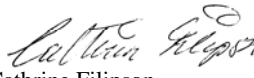
#### Not 5 Övriga kortfristiga skulder (kr)

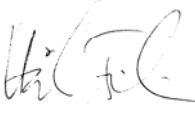

	2008.12.31	2007.12.31
Upplupen förvaltningsavgift	37.347	41.720
Upplupna räntekostnader	1.348	2.232
Ej likviderad affärer	85.434	---
<b>Summa</b>	<b>124.129</b>	<b>43.952</b>

#### Not 6 Förändring av fondförmögenhet (kr)

	2008	2007
Fondförmögenhet vid rapportperiodens början	50.022.420	37.270.449
Andelsutgivning	5.821.482	18.351.000
Andelsinlösen	-8.969.743	-5.489.766
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1.775.288	-109.263
Under perioden lämnad utdelning till andelsägare	-320.418	0
<b>Fondförmögenhet vid rapportperiodens slut</b>	<b>44.778.453</b>	<b>50.022.420</b>

Stockholm den 18 mars 2009

    
Sven-Åke Bergkvist      Lennart Danielsson      Cathrine Filipson

   
Håkan Filipson      Bo Hägg  
verkställande direktör      ordförande

Jag har i egenskap av revisor i A-Brokers AB, org nr 556642-6010, lämnat revisionsberättelse för fonden Adrigo.

Stockholm den 19 mars 2009

  
Angela Tranberg  
auktoriserad revisor





A-BROKERS AB  
Arsenalsgatan 4 • SE-111 47 Stockholm • Sweden  
Tel +468 505 887 00 • Fax +468 505 887 70  
[www.a-brokers.com](http://www.a-brokers.com) • [www.adrigo.se](http://www.adrigo.se)

Registered office: Stockholm • Reg no 556642-6010