



AdriGO Hedge

Årsberättelse 2011

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 2011.

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.

Fondens placeringsinriktning är marknadsnoterade finansiella instrument i de nordiska länderna, främst aktier och aktierelaterade instrument. Investeringsteamet försöker genom fundamental analys finna goda investeringsmöjligheter i nordiska aktier, via såväl positiv som negativ (sk 'blankade positioner') exponering. Förvaltningen präglas av fokus på aktieurval ('stock picking') samt att skapa så god riskjusterad avkastning som möjligt vid varje givet tillfälle. För mer detaljerad information om förvaltningen hänvisas till fondbolagets hemsida, www.adrigo.se.

Målsättningen är att utnyttja de friare placeringsmöjligheter som finns för specialfonder på ett sådant sätt att fondens risknivå över tiden (mätt som standardavvikelsen i fondens avkastning) är lägre än risknivån på de aktiemarknader där fonden investerar. Fondens risknivå har varit något under 6% sedan start, mätt som standardavvikelse (annualiserad), vilket är väsentligt lägre än risknivån i aktiemarknaderna under samma period.

2011 blev ett svagt börsår, och de nordiska aktiemarknaderna föll med hela 19% (OMX N40). Året inleddes annars 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 och en ekonomisk politisk blockering av kongressen i USA. Dessutom såg vi ekonomiska åtstramningar i Kina. Det som överskuggade allt annat under 2011 var dock skuldskrisen i Europa, och problemen inom EMU.

Avkastningen i Adrigo Hedge var nära noll under året, eller -0,16% efter avgifter. Jämförelseräntan STIBOR 1M avkastade 2,14 % 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 100 000 kr (därefter lägst 50 000 kr). Gällande insättningsavgift har under hela 2011 varit 0 % och uttagsavgift 0 %.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under 2011 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 97,4 mkr och uttag med 25,3 mkr. Fondförmögenheten uppgick till 407 mkr per 2011-12-31.

Fonden betalade ingen utdelning för verksamhetsåret 2010. För verksamhetsåret 2011 lämnas i juni 2012 en utdelning.

Nyckeltal*

Generellt		
Fondförmögenhet 2011	407,3 m	
- 2010	337,3 m	
- 2009	223,6 m	
- 2008	44,8 m	
- 2007	50,0 m	
- 2006	37,3 m	
Andelsvärde 2011	123,75	
- 2010	124,87	
- 2009	117,68	
- 2008	99,16	
- 2007	103,47	
- 2006	102,84	
Antal utestående andelar	3 290 992	
Genomsnittlig fondförmögenhet senaste 12 månaderna	382,5 m	
Avkastning för fonden/Avkastning för benchmark (STIBOR 1M)		
	Fonden	STIBOR 1M
Avkastning sedan start	33,74%	12,70%
Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	5,89%	2,38%
Avkastning senaste 12 månaderna	-0,16%	2,14%
Avkastning senaste 2 åren, geometrisk annualisering	3,56%	1,43%
Avkastning senaste 3 åren, geometrisk annualisering	10,14%	1,21%
Avkastning senaste 4 åren, geometrisk annualisering	6,55%	2,03%
Avkastning senaste 5 åren, geometrisk annualisering	5,39%	2,37%
Riskmått för fonden		
Standardavvikelse sedan start, annualiserad	5,90%	
Standardavvikelse senaste 12 månaderna, annualiserad	4,80%	
Standardavvikelse senaste 2 åren, annualiserad	5,34%	
Standardavvikelse senaste 3 åren, annualiserad	6,15%	
Standardavvikelse senaste 5 åren, annualiserad	5,85%	
Total risk (standardavvikelse) för STIBOR 30 dagar	0,23%	
Aktiv risk (%) för fonden, 24 mån	5,36%	
Derivatexponering, månatlig		
Derivatexponering, genomsnitt	10,81%	
Derivatexponering, högsta	11,95%	
Derivatexponering, lägsta	9,05%	
Omsättning		
Omsättning genom närstående senaste 12 månaderna	0%	
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	311%	
Utdelning		
Utdelning per andel 2011	0	
- 2010	0	
- 2009	0,89	
- 2008	0,68	
- 2007	0	
- 2006	0	
Kostnader		
Förvaltningskostnad i procent senaste 12 månaderna	1,39%	
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000kr	138,81	
Transaktionskostnader senaste 12 månaderna	2 670 596	
Insättningsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00	
Uttagsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00	
Kompensationsavgift till fonden senaste 12 månaderna	0,00	

* t o m 2011-12-31. Belopp i SEK om inget annat anges

Resultaträkning (kr)

	Not	2011	2010
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-9 900 830	30 836 175
Värdeförändring övriga derivatinstrument		7 003 044	-3 406 959
Värdeförändring fondandelar		903 278	-193 434
Ränteintäkter	4	2 546 472	253 662
Utdelningar		4 893 878	2 573 079
Valutakursvinst- och förluster netto		-154 627	-406 316
Övriga intäkter		-	530
Summa intäkter och värdeförändring		5 291 216	29 656 738
Kostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-5 316 594	-7 117 854
Räntekostnader		-4 750	-1 789
Övriga finansiella kostnader	5	-1 983 006	-1 025 365
Övriga kostnader	6	-107 282	-50 989
Summa kostnader		-7 411 631	-8 195 997
Skatt		-	-
Årets resultat		-2 120 416	21 460 741

Balansräkning (kr)

	Not	2011-12-31	2010-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	1	221 214 104	184 462 909
Penningmarknadsinstrument	1	178 384 667	69 826 540
Fondandelar	1	43 197 748	73 268 663
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		442 796 519	327 558 112
Bankmedel och övriga likvida medel	1	16 846 724	50 361 093
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	442 243	3 941 396
Summa tillgångar		460 085 485	381 860 601
Skulder			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-1 689 807	-147 850
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-50 250 544	-33 204 192
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-51 940 351	-33 352 042
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-891 582	-11 242 539
Summa skulder		-52 831 933	-44 594 581
Fondförmögenhet		407 253 552	337 266 020
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		-	13 621 099
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		4 106 564	2 141 634

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 - Innehav

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Nordea Bank	6 496 500,00	1,60	NORDEA BANK
UPM-Kymmene Oyj	3 105 010,48	0,76	UPM-KYMMENE OYI
Autoliv Inc SDB	10 851 800,00	2,66	AUTOLIV AB
ÅrhusKarlshamn	13 510 738,50	3,32	ÅRHUSKARLSHAMN
Getinge B	8 458 400,00	2,08	GETINGE AB
Loomis B	10 356 687,00	2,54	LOOMIS AB
Carlsberg AS	11 686 823,63	2,87	CARLSBERG A/S
Tryg DKK25.00	5 718 668,55	1,40	TRYG AS
Swedbank A	8 469 250,00	2,08	SWEDBANK
Investor B	22 555 000,80	5,54	INVESTOR AB
Kinnevik B	19 290 419,10	4,74	KINNEVIK AB
ABB Ltd	14 892 500,00	3,66	ABB LTD
Assa Abloy B	14 153 200,00	3,48	ASSA ABLOY AB
SCA B	19 278 000,00	4,73	SCA
Securitas B	7 900 200,00	1,94	SECURITAS AB
TeliaSonera	15 200 250,00	3,73	TELIA AB
Volvo B	8 358 300,00	2,05	Volvo AB
	200 281 748,05	49,18	
SWEDEN 1046	20 932 355,56	5,14	STATEN
	20 932 355,56	5,14	
Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	221 214 103,61	54,32	
Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Kappahl Holding AB	-180 000,00	-0,04	KAPPAHL HOLDINGS AB
Telenor NOK	-2 253 721,73	-0,55	TELENOR
A P Moller - Maersk B	-1 997 769,73	-0,49	A.P. MOLLER-MAERSK
Rockwool International	-827 614,62	-0,20	ROCKWOOL INTERNATIONAL
Norsk Hydro As	-4 078 661,99	-1,00	NORSK HYDRO ASA
William Demant Holding	-1 029 345,68	-0,25	WILLIAM DEMANT HOLDING ORD
DSV (Post Subvision)	-1 362 404,29	-0,33	DSV (POST SUBVISION)
Novozymes A/S	-530 729,43	-0,13	NOVOZYMES A/S
Electrolux B	-932 450,00	-0,23	ELECTROLUX AB
Hennes & Mauritz B	-7 524 200,00	-1,85	HENNES & MAURITZ
Höganäs	-2 383 612,50	-0,59	HOGANAS
Atlas Copco A	-6 660 000,00	-1,64	ATLAS COPCO AB
Axfood	-3 804 000,00	-0,93	AXFOOD AB
Svenska Handelsbanken A	-7 240 000,00	-1,78	SVENSKA HANDELSBANK
Skanska B	-5 358 000,00	-1,32	SKANSKA AB
Stora Enso Oyj	-3 674 334,01	-0,90	STORA ENSO OYJ
Stora Enso Oyj (r)	-413 700,00	-0,10	STORA ENSO OYJ
	-50 250 543,98	-12,34	
Summa överlåtbara värdepapper med negativt marknadsvärde	-50 250 543,98	-12,34	
Summa överlåtbara värdepapper	170 963 559,63	41,98	

Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Fcert Getinge 120127	4 991 551,00	1,23	GETINGE AB
Fcert SCA 120229	12 943 574,00	3,18	SCA
Statsskuldväxel 120118	48 969 375,00	12,02	STATEN
Fcert Securitas 120326	4 970 575,00	1,22	SECURITAS AB
Statsskuldväxel 120215	27 949 460,00	6,86	STATEN
Fcert Trelleborg 120307	9 950 558,00	2,44	TRELLEBORG AB
Fcert Skanska			
Fin. Services 120306	13 933 920,00	3,42	SKANSKA AB
Fcert Securitas 120412	5 956 441,00	1,46	Securitas AB
Statsskuldväxel 120620	19 880 900,00	4,88	STATEN
Fcert Meda AB 120416	7 932 400,00	1,95	MEDA AB
Fcert Holmen 120322	9 941 110,00	2,44	HOLMEN AB
Summa övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde	167 419 864,00	41,11	

Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
OMX Futures 201201	-1 689 807,00	-0,41	OMX
Summa negativt marknadsvärde	-1 689 807,00	-0,41	
Summa övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	165 730 057,00	40,69	

Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

Instrumentnamn	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Fcert Vasakronan 120315	5 969 829,00	1,47	Vasakronan AB
Fcert Vasakronan 120119	4 994 974,00	1,23	Vasakronan AB
Summa övriga finansiella instrument som handlas vid annan reglerad marknad	10 964 803,00	2,69	

Övriga finansiella instrument

Instrumentnamn	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
SEB Likviditetsfond	27 282 510,03	6,70	SEB LIKVIDITETFOND SEK
SEB Likviditetsfond SEK ack	15 915 238,48	3,91	SEB LIKVIDITETFOND SEK ACK
Summa övriga finansiella instrument	43 197 748,51	10,61	

Övriga tillgångar och skulder

Upplupna intäkter och kostnader	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Exkl likvider på väg	Likvider på väg
Likvida medel	16 769 329,91	4,12	16 846 724	-77 394
Övriga tillgångar och skulder netto	-371 945,59	-0,09		
Summa övriga tillgångar och skulder	16 397 384,32	4,03	16 846 724	-77 394
Total fondförmögenhet	407 253 552,46	100,00		

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (kr)

	2011-12-31	2010-12-31
Upplupen kontoränta	1 319	8 784
Likvider på väg	440 924	3 907 449
Upplupen skattefordran	-	25 163
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	442 243	3 941 396

Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (kr)

	2011-12-31	2010-12-31
Förvaltningsavgift	-346 203	-2 290 343
Ränta vp-lån	-27 061	-16 784
Likvider på väg	-518 318	-8 935 311
Upplupen futures/transavgift	-	-102
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-891 582	-11 242 539

Not 4 Summa ränteintäkter (kr)

	2011	2010
Upplupna ränteintäkter	389 860	45 968
Ränteintäkter överlåtbara värdepapper	214 481	70 450
Ränteintäkt penningmarknadsinstrument	1 942 131	137 244
Summa ränteintäkter	2 546 472	253 662

Not 5 Summa övriga finansiella kostnader (kr)

	2011	2010
Kostnad ränta vp-lån	-330 371	-240 041
Kostnad för utdelning vid inlåning av aktier	-1 652 635	-785 324
Summa övriga finansiella kostnader	-1 983 006	-1 025 365

Not 6 Summa övriga kostnader (kr)

	2011	2010
Courtage terminer	-105 407	-49 500
Transaktionskostnad SEB	-1 875	-1 489
Summa övriga kostnader	-107 282	-50 989

Not 7 Förändring av fondförmögenheten (kr)

	2011	2010
Fondförmögenhet vid rapportperiodens början	337 226 020	223 570 640
Andelsutgivning	97 423 545	98 348 000
Andelsinlösen	-25 315 597	-6 113 361
Periodens resultat enligt resultaträkning	-2 120 416	21 460 741
Under perioden lämnad utdelning till andelsägare	0	0
Fondförmögenhet vid rapportperiodens slut	407 213 552	337 266 020

Stockholm den 11 juni, 2012

Anna Elam

Anders Klintorph

Håkan Filipson
Verkställande Direktör

Bo Hägg
Ordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 juni, 2012

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