



## AdriGO Hedge

Årsberättelse 2012

## 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 2012.

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](http://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.

2012 blev ett starkt börsår och de nordiska aktiemarknaderna steg med 17,9 % under året. Året innehöll dock betydande fluktuationer, och efter en stark inledning föll börsen med hela 17 % mellan en topp i mars och en botten i juni, för att sedan stiga igen. Volatiliteten speglade investerarnas osäkerhet om utsikterna. Den negativa börsutvecklingen under våren påverkades främst av oro om de sydeuropeiska länderna inom EMU, och i viss mån av en svagare ekonomi i Kina. Vändningen uppåt drevs främst av starka uttalanden från ECB, som minskade EMU-oron, och förbättrade ekonomiska utsikter i USA.

Avkastningen i Adrigo Hedge var 5,92 % under året, efter avgifter och justerat för utdelning. Jämförelseräntan STIBOR 1M avkastade 1,81 % 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 10 000 kr). Gällande insättningsavgift har under hela 2012 varit 0 % och uttagsavgift 0 %.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under 2012 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 232 mkr och uttag med 69 mkr. Fondförmögenheten uppgick till 593 mkr per 2012-12-31.

Fonden betalade en mindre utdelning under 2012, baserat på verksamhetsåret 2011. Beroende på ändringar i skattelagstiftningen förväntas fonden inte betala utdelning i framtiden.

## Nyckeltal\*

### Generellt

<b>Fondförmögenhet 2012</b>	<b>592,6 m</b>
-2011	407,3 m
-2010	337,3 m
-2009	223,6 m
-2008	44,8 m
-2007	50,0 m
-2006	37,3 m
<b>Andelsvärde 2012</b>	<b>127,46</b>
-2011	123,75
-2010	124,87
-2009	117,68
-2008	99,16
-2007	103,47
-2006	102,84
Antal utestående andelar	4 653 167
Genomsnittlig fondförmögenhet senaste 12 månaderna	569,2 m

<b>Avkastning för fonden/Avkastning för benchmark (STIBOR 1M)</b>	<b>Fonden</b>	<b>STIBOR 1M</b>
Avkastning sedan start	41,65%	14,76%
Avkastning sedan årsskiftet	5,92%	1,81%
Avkastning sedan årsskiftet, geometrisk annualisering	5,92%	1,81%
Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	5,89%	2,29%
Avkastning senaste 12 månaderna	5,92%	1,81%
Avkastning senaste 24 månaderna, geometrisk annualisering	2,83%	1,98%
Avkastning senaste 36 månaderna, geometrisk annualisering	4,34%	1,55%
Avkastning senaste 5 åren, geometrisk annualisering	6,43%	1,99%

### Riskmått för fonden

Standardavvikelse sedan start, annualiserad	5,66%
Standardavvikelse senaste 12 månaderna, annualiserad	4,46%
Standardavvikelse senaste 24 månaderna, annualiserad	4,61%
Standardavvikelse senaste 36 månaderna, annualiserad	5,01%
Standardavvikelse senaste 5 åren, annualiserad	5,72%

### Omsättning

Summa köpta värdepapper senaste 12 månaderna	2 357 877 741
Summa sålda värdepapper senaste 12 månaderna	2 133 344 785
Omsättning genom närstående senaste 12 månaderna	0
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	375
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0

### Utdelning

Utdelning per andel 2012	1,33
-2011	0
-2010	0
-2009	0,89
-2008	0,68
-2007	0
-2006	0

### Kostnader

Förvaltningskostnad i procent senaste 12 månaderna	1,17
Förvaltningskostnad senaste 12 månaderna	6 652 096
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000kr	119,40
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100kr	7,63
Total kostnad senaste 12 månaderna	11 591 842
Transaktionskostnader senaste 12 månaderna	4 939 746

\* t o m 2012-12-31. Belopp i SEK om inget annat anges

## Resultaträkning (kr)

<b>Intäkter och värdeförändring</b>	<b>Not</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4	33 143 928	-9 900 830
Värdeförändring övriga derivatinstrument	5	-8 583 000	7 003 044
Värdeförändring fondandelar	6	27 100	903 278
Ränteintäkter	7	5 912 477	2 546 472
Utdelningar		9 158 244	4 893 878
Valutakursvinst- och förluster netto		-257 553	-154 627
Övriga intäkter		0	0
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>39 401 196</b>	<b>5 291 216</b>
<b>Kostnader</b>	<b>Not</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-6 652 096	-5 316 594
Räntekostnader		-5	-4 750
Övriga finansiella kostnader	8	-3 594 591	-1 983 006
Övriga kostnader	9	-1 136 783	-107 282
<b>Summa kostnader</b>		<b>-11 383 475</b>	<b>-7 411 631</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>28 017 722</b>	<b>-2 120 416</b>

## Balansräkning (kr)

<b>Tillgångar</b>	<b>Not</b>	<b>2012-12-31</b>	<b>2011-12-31</b>
Överlåtbara värdepapper	1	404 881 384	221 214 104
Penningmarknadsinstrument	1	290 358 085	178 384 667
Fondandelar	1		43 197 748
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>695 239 469</b>	<b>442 796 519</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1	65 275 339	16 846 724
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	6 355 913	442 243
<b>Summa tillgångar</b>		<b>766 870 721</b>	<b>460 085 485</b>
<b>Skulder</b>	<b>Not</b>	<b>2012-12-31</b>	<b>2011-12-31</b>
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-677 848	-1 689 807
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-137 506 102	-50 250 544
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>-138 183 950</b>	<b>-51 940 351</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-36 098 646	-891 582
<b>Summa skulder</b>		<b>-174 282 596</b>	<b>-52 831 933</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>592 588 126</b>	<b>407 253 552</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		1 000 000	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		8 047 273	4 106 564

## 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

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
ABB Ltd	32 586 300	5,50	ABB LTD
Assa Abloy B	16 032 372	2,71	ASSA ABLOY AB
Autoliv Inc SDB	37 454 500	6,32	AUTOLIV AB
Carlsberg A/S	12 744 216	2,15	CARLSBERG A/S
Danske Bank A/S	25 358 833	4,28	DANSKE BANK A/S
Intrum Justitia	13 962 665	2,36	INTRUM JUSTITIA AB
Investor B	47 430 000	8,00	INVESTOR AB
Kinnevik Investment B	6 730 720	1,14	KINNEVIK AB
Loomis B	11 859 705	2,00	LOOMIS AB
NIBE Industrier B	9 881 344	1,67	NIBE INDUSTRIER
Nokia Oyj	6 778 530	1,14	NOKIA
Saab AB	33 257 027	5,61	SAAB AB
Sampo Oyj A	27 778 083	4,69	SAMPO OYJ
Securitas B	5 670 000	0,96	SECURITAS AB
Svenska Cellulosa B	39 994 086	6,75	SVENSKA CELLULOSA AB
TDC A/S	33 137 379	5,59	TDC
Trelleborg B	12 888 000	2,17	TRELLEBORG AB
UPM-Kymmene Oyj	29 688 584	5,01	UPM-KYMMENE OYJ
Vestas Wind Systems A/S	1 649 042	0,28	VESTAS WIND SYSTEMS AS
<b>Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde</b>	<b>404 881 384</b>	<b>68,32</b>	

Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
A.P. Møller - Mærsk A/S B	-979 970	-0,17	A.P. MOLLER-MAERSK A/S
Alfa Laval	-16 811 296	-2,84	ALFA LAVAL AB
Axfood	-8 400 805	-1,42	AXFOOD AB
Bang & Olufsen Holding A/S	-3 624 709	-0,61	BANG & OLUFSEN A/S
Getinge B	-14 436 400	-2,44	GETINGE AB
Mekonomen AB	-6 568 972	-1,11	MEKONOMEN AB
Modern Times B	-14 537 296	-2,45	MODERN TIMES GROUP AB
Novozymes A/S	-2 380 454	-0,40	NOVOZYMES A/S
Orkla ASA	-17 006 040	-2,87	ORKLA
Royal Caribbean Cruises	-2 393 824	-0,40	ROYAL CARIBBEAN CRUISES
Stora Enso Oyj (r)	-12 628 514	-2,13	STORA ENSO OYJ
Stora Enso Oyj (r)	-449 000	-0,08	STORA ENSO OYJ
Swedish Match	-10 037 200	-1,69	SWEDISH MATCH AB
Svenska Handelsbanken A	-1 859 200	-0,31	HANDELSBANKEN AB
Telenor ASA	-8 786 337	-1,48	TELENOR ASA
TeliaSonera	-14 936 340	-2,52	TELIASONERA AB
William Demant Holding	-1 669 745	-0,28	WILLIAM DEMANT HOLDING
<b>Summa överlåtbara värdepapper med negativt marknadsvärde</b>	<b>-137 506 102</b>	<b>-23,20</b>	
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>	<b>267 375 283</b>	<b>45,12</b>	

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

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Fcert Billerud 130211	14 968 628	2,53	BILLERUD AB
Fcert Getinge 130328	29 889 807	5,04	GETINGE AB
Fcert Holmen 130307	24 935 520	4,21	HOLMEN AB
Fcert Holmen 130314	9 971 694	1,68	HOLMEN AB
Fcert Meda 130218	39 889 310	6,73	MEDA AB
Fcert Skanska Fin Serv 130410	9 951 136	1,68	SKANSKA AB
Fcert Tele2 130128	29 955 012	5,05	TELE2 AB
Fcert Trelleborg 130212	29 938 254	5,05	TRELLEBORG AB
Fcert Volvo Treasury 130215	34 923 955	5,89	VOLVO AB
Statsskuldväxel 130116	19 993 100	3,37	STATEN
Statsskuldväxel 130220	9 988 070	1,69	STATEN
Statsskuldväxel 130320	15 971 360	2,70	STATEN
<b>Summa övriga finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>270 375 846</b>	<b>45,63</b>	

Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
OMX Futures 201301	-677 848	-0,11	OMX
<b>Summa negativt marknadsvärde</b>	<b>-677 848</b>	<b>-0,11</b>	

<b>Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad el motsv.</b>	<b>269 697 998</b>	<b>45,51</b>	
---	--------------------	--------------	--

**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 130125	19 982 239	3,37	VASAKRONAN AB
<b>Summa övriga finansiella instrument som handlas vid annan reglerad marknad</b>	<b>19 982 239</b>	<b>3,37</b>	

**Övriga finansiella instrument**

Upplupna intäkter och kostnader	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Exkl likvider på väg	Likvider på väg
Upplupet Förvaltningsarvode	-990 074	-0,17		
Upplupen Räntekostnad vplån	-88 407	-0,01		
Upplupen Ränteutäkt SEK	43	0,00		
Upplupen Transaktionsavg SEB	-150	0,00		
Adrigo - SEK	25 332 818	4,27	55 330 361	-29 997 543
Adrigo - NOK	-	0,00		
Adrigo - Säkerhetskonto SEK	1 000 000	0,17	1 000 000	
Adrigo - EUR	765 675	0,13	897 705	-132 029
Adrigo - DKK	1 465 427	0,25		1 465 427
Adrigo - seb futures	8 047 273	1,36	8 047 273	
<b>Summa övriga tillgångar och skulder</b>	<b>35 532 606</b>	<b>6,00</b>	<b>65 275 339</b>	<b>-28 664 146</b>
<b>Totalt fondförmögenhet</b>	<b>592 588 126</b>	<b>100,00</b>		

## Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2012-12-31	2011-12-31
Upplupen kontoränta	43	1 319
Likvider på väg	6 355 870	440 924
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>6 355 913</b>	<b>442 243</b>

## Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2012-12-31	2011-12-31
Förvaltningsavgift	-990 074	-346 203
Ränta vp-lån	-88 407	-27 061
Likvider på väg	-35 020 016	-518 318
Upplupen futures/transavgift	-150	0
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-36 098 646</b>	<b>-891 582</b>

## Not 4 Värdeförändring på överlåtbara värdepapper

	2012	2011
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	31 802 994	25 802 190
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-33 622 348	-16 727 468
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	34 963 282	-18 975 552
<b>Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper</b>	<b>33 143 928</b>	<b>-9 900 830</b>

## Not 5 Värdeförändring på derivatinstrument

	2012	2011
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	11 258 626	14 836 372
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-20 853 585	-6 233 371
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	1 011 959	-1 599 957
<b>Summa värdeförändring på derivatinstrument</b>	<b>-8 583 000</b>	<b>7 003 044</b>

## Not 6 Värdeförändringar på fondandelar

	2012	2011
Realisationsvinster fondandelar	246 769	190 751
Realisationsförluster fondandelar	-127 779	-94 744
Orealiserad vinst/förlust fondandelar	-91 890	807 271
<b>Summa värdeförändringar på fondandelar</b>	<b>27 100</b>	<b>903 278</b>

## Not 7 Ränteintäkter

	2012	2011
Upplupna ränteintäkter	253 986	389 860
Ränteintäkter överlåtbara värdepapper	311 444	214 481
Ränteintäkt penningmarknadsinstrument	5 347 047	1 942 131
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>5 912 477</b>	<b>2 546 472</b>

## Not 8 Övriga finansiella kostnader

	2012	2011
Kostnad ränta vp-lån	-528 828	-330 371
Räntekostnad futures	-1 793	
Kostnad för utdelning vid inlåning av aktier	-3 063 970	-1 652 635
<b>Summa övriga finansiella kostnader</b>	<b>-3 594 591</b>	<b>-1 983 006</b>

## Not 9 Övriga kostnader

	2012	2011
Courtage terminer	-217 429	-105 407
Transaktionskostnad SEB	-919 351	-1 875
Öresdifferens	-3	
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>-1 136 783</b>	<b>-107 282</b>



Stockholm den 11 april, 2013

Anna Elam

Anders Klintorph

Håkan Filipson  
Verkställande Direktör

Bo Hägg  
Ordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april, 2013

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](http://www.adrigo.se)

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