



Adrigo Hedge

Årsberättelse 2014

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 specialfonden Adrigo Hedge (515602-1395) avseende verksamhetsåret 2014.

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 värdepappersfonder i dess lydelse före 22 juli 2013, 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 över 5% sedan start, mätt som standardavvikelse (annualiserad), vilket är väsentligt lägre än risknivån i aktiemarknaderna under samma period.

2014 blev ett starkt börsår och det nordiska aktieindexet OMX N40 steg med 8,61 %. Vi fick under året se kraftigt fallande räntor, och flera länder i Europa har numera negativa räntor. Det kraftigt fallande oljepriset har tillsammans med en svag ekonomisk utveckling i Europa drivit ned inflationstrycket. För att motverka detta har ECB inlett massiva stimulanser. I USA gav det positiva effekter på tillväxten. Den otakt ekonomierna i USA och Europa visar har också drivit upp kursen på USD mot EUR. Det är med en stigande oro vi ser högre kurser på många tillgångsslag samtidigt som vinsterna ej ökar i samma takt. Den multiplexpansion som sker i bakvattnet av de låga räntorna och de kraftiga stimulanserna kommer sannolikt vid något tillfälle kontrahera.

Avkastningen i Adrigo Hedge var 4,31 % under året, efter avgifter och justerat för utdelning. Jämförelseräntan STIBOR 1M avkastade 0,58 % under samma period.

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Adrigo Asset Management AB har uppdragit åt Wahlstedt & Partners AB att utföra backoffice-tjänster 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 2014 varit 0 % och uttagsavgift 0 %.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under 2014 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 852 mkr och uttag med 244 mkr. Fondförmögenheten uppgick till 1 525 mkr per 2014-12-31.

Fonden betalade ingen utdelning för verksamhetsåret 2014.

Nyckeltal*

Generellt		
Fondförmögenhet 2014	1 525,3 m	
-2013	872,0 m	
-2012	592,6 m	
-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 2014	149,12	
-2013	143,45	
-2012	127,46	
-2011	123,75	
-2010	124,87	
-2009	117,68	
-2008	99,16	
-2007	103,47	
-2006	102,84	
Antal utestående andelar	10 224 763	
Genomsnittlig fondförmögenhet senaste 12 månaderna	1 379,5 m	
Avkastning för fonden/Avkastning för benchmark (STIBOR 1M)		
	Fonden	STIBOR 1M
Avkastning sedan start	66,72%	16,74%
Avkastning sedan årsskiftet	4,31%	0,58%
Avkastning sedan årsskiftet, geometrisk annualisering	4,31%	0,58%
Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	6,53%	1,93%
Avkastning senaste 12 månaderna	4,31%	0,58%
Avkastning senaste 24 månaderna, geometrisk annualisering	8,49%	0,85%
Avkastning senaste 36 månaderna, geometrisk annualisering	7,62%	1,17%
Avkastning senaste 5 åren, geometrisk annualisering	5,98%	1,28%
Riskmått för fonden		
Standardavvikelse sedan start, annualiserad	5,14%	
Standardavvikelse senaste 12 månaderna, annualiserad	2,86%	
Standardavvikelse senaste 24 månaderna, annualiserad	3,10%	
Standardavvikelse senaste 36 månaderna, annualiserad	3,56%	
Standardavvikelse senaste 5 åren, annualiserad	4,35%	
Total risk (standardavvikelse) för STIBOR 30 dagar	0,08%	
Aktiv risk (%) för fonden	2,86%	
Omsättning		
Summa köpta värdepapper senaste 12 månaderna	6 858 821 585	
Summa sålda värdepapper senaste 12 månaderna	6 140 659 852	
Omsättning genom närstående senaste 12 månaderna	0	
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	445%	
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0%	
Utdelning		
Utdelning per andel 2014	0,00	
-2013	0	
-2012	1,33	
-2011	0	
-2010	0	
-2009	0,89	
-2008	0,68	
-2007	0	
-2006	0	
Kostnader		
Förvaltningskostnad i procent senaste 12 månaderna	1,70%	
Förvaltningskostnad senaste 12 månaderna	23 385 816,94	
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000kr	174,21	
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100kr	11,11	
Total kostnad senaste 12 månaderna	51 183 902,61	
Transaktionskostnader senaste 12 månaderna	27 798 085,67	
Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12	0,00	
TER - Total Expense Ratio senaste 12 månaderna	1,70%	
TKA - Totalkostnadsandel 12 senaste månaderna	3,71%	
Insättningsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00	
Uttagsavgifter till fondbolaget senaste 12 månaderna	0,00	
Kompensationsavgift till fonden senaste 12 månaderna	0,00	
Årlig avgift	13307539,06	
Årlig avgift (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	0,96	

* t o m 2014-12-31. Belopp i SEK om inget annat anges

Resultaträkning (kr)

Intäkter och värdeförändring	Not	2014	2013
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	87 537 822	122 619 627
Värdeförändring OTC-derivatinstrument			
Värdeförändring övriga derivatinstrument	7	-20 446 282	-21 651 235
Värdeförändring fondandelar			
Ränteintäkter		6 680 500	4 758 523
Utdelningar		19 302 451	15 625 534
Valutakursvinst- och förluster netto		-4 948 503	-912 373
Övriga finansiella intäkter			
Övriga intäkter	8		4
Summa Intäkter och värdeförändring		88 125 988	120 440 080
Kostnader	Not	2014	2013
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-23 385 817	-25 261 460
Räntekostnader		-4 552	-4 153
Övriga finansiella kostnader	9	-15 930 518	-11 113 280
Övriga kostnader	10	-3 457 989	-1 695 190
Summa Kostnader		-42 778 876	-38 074 083
Årets resultat		45 347 111	82 365 997

Balansräkning (kr)

Tillgångar	Not	2014-12-31	2013-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	914 019 823	533 675 762
Penningmarknadsinstrument	1	848 098 830	474 177 503
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1		66 500
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 762 118 653	1 007 919 765
Bankmedel och övriga likvida medel	1	166 566 709	80 533 951
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	185 045	29 880
Övriga tillgångar	3	4 345 028	6 714 932
Summa Tillgångar		1 933 215 435	1 095 198 528
Skulder	Not	2014-12-31	2013-12-31
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-9 065 000	-5 597 375
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-335 090 152	-193 037 805
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-344 155 152	-198 635 180
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-1 576 946	-2 505 086
Övriga skulder	5	-62 162 815	-22 154 331
Summa Skulder		-407 894 913	-223 294 597
Fondförmögenhet		1 525 320 522	871 903 931
Poster inom linjen			
Utlånade finansiella instrument			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		530 925 776	212 476 855
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		26 197 563	14 734 254

Tilläggsupplysningar

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättats enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder i dess lydelse före den 22 juli 2013 samt Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2008:11) om investeringsfonder samt ESMA:s riktlinjer. 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
ABB Ltd	64 569 773	4,23	ABB LTD
Alfa Laval	41 440 804	2,72	ALFA LAVAL AB
Atlas Copco B	29 733 200	1,95	ATLAS COPCO AB
Betsson B	24 271 500	1,59	BETSSON AB B
Caverion	12 076 509	0,79	CAVERION
Cloetta AB B	17 254 851	1,13	CLOETTA AB
Danske Bank A/S	52 210 570	3,42	DANSKE BANK A/S
Hexagon B	38 490 826	2,52	HEXAGON AB
Indutrade	18 956 496	1,24	INDUTRADE
Investor B	5 206 024	0,34	INVESTOR AB
KappAhl	15 254 198	1,00	KAPPAHL HOLDINGS AB
Loomis B	47 918 554	3,14	LOOMIS AB
Meda AB	5 710 163	0,37	MEDA AB
Millicom Intl. Cellular SDB	4 140 410	0,27	MILLICOM INTL CELLULAR S.A.
NCC B	23 446 000	1,54	NCC AB
Net Entertainment B	39 245 123	2,57	NET ENTERTAINMENT
Nobia AB	11 199 269	0,73	NOBIA AB
Nokia Oyj	48 621 502	3,19	NOKIA
Novo Nordisk A/S-B	32 012 071	2,10	NOVO NORDISK
Pandora A/S	35 179 668	2,31	FLS SMIDTH & COMPANY A/S
Royal Unibrew A/S	8 544 548	0,56	ROYAL UNIBREW A/S
Sampo Oyj A	64 924 112	4,26	SAMPO OYJ
Securitas B	25 295 505	1,66	SECURITAS AB
Svenska Cellulosa B	70 229 465	4,60	SVENSKA CELLULOSA AB
Tele2 B	28 832 992	1,89	TELE2 AB
Trelleborg B	44 098 428	2,89	TRELLEBORG AB
UPM-Kymmene Oyj	29 530 944	1,94	UPM-KYMMENE OYJ
Vestas Wind Systems A/S	37 906 179	2,49	VESTAS WIND SYSTEMS AS
Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	876 299 683	57,45	
Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Assa Abloy B	-19 642 439	-1,29	ASSA ABLOY AB
Comhem AB	-3 150 000	-0,21	COMHEM AB
Ericsson B	-12 927 837	-0,85	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON
Fortum Oyj	-8 558 118	-0,56	FORTUM OYJ
Getinge B	-11 471 123	-0,75	GETINGE AB
Gjensidige försikring	-8 514 038	-0,56	GJENSIDIGE FORSAKRING
ICA-gruppen	-28 496 890	-1,87	ICA-GRUPPEN
Industrivärden C	-51 722 627	-3,39	INDUSTRIVARDEN
JM AB	-6 502 635	-0,43	JM AB
Kone Cranes Int. Corp.	-18 135 126	-1,19	KONE CRANES
Nordea Bank	-13 689 540	-0,90	NORDEA BANK AB
Oriflame Cosmetics SDB	-1 960 053	-0,13	ORIFLAME
Outokumpu OYJ A	-5 855 578	-0,38	OUTOKUMPU OYJ
Sandvik	-20 857 200	-1,37	SANDVIK SKANDINAVISKA ENSKILDA
SE Banken AB (a)	-11 149 600	-0,73	BANKEN
SKF B	-40 318 050	-2,64	SKF AB
Stora Enso Oyj (r)	-18 086 874	-1,19	STORA ENSO OYJ
Swedish Match	-4 798 080	-0,31	SWEDISH MATCH AB
Svenska Handelsbanken A	-34 458 567	-2,26	SVENSKA HANDELSBANKEN AB
TDC A/S	-1 669 829	-0,11	TDC
Wärtsilä Oyj (b)	-10 505 226	-0,69	WARTSILA CORP
YIT YHTYMA	-2 620 721	-0,17	YIT CORPORATION
Summa överlåtbara värdepapper med negativt marknadsvärde	-335 090 152	-21,97	
Summa överlåtbara värdepapper	541 209 531	35,48	

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

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Bankcert Nordbanken 150205	35 984 899	2,36	NORDBANKEN
Fcert Alfa Laval 150409	24 974 594	1,64	ALFA LAVAL AB
Fcert AssaAbloy 150227	98 961 745	6,49	ASSA ABLOY AB
Fcert Atrium Ljungberg 150225	31 957 319	2,10	ATRIUM LJUNGBERG
Fcert Atrium Ljungberg 150407	39 924 777	2,62	ATRIUM LJUNGBERG
Fcert Atrium Ljungberg 150421	19 956 320	1,31	ATRIUM LJUNGBERG
Fcert Billerud 150128	47 967 834	3,14	BILLERUD AB
Fcert Billerud 150309	44 951 703	2,95	BILLERUD AB
Fcert Boliden 150323	39 927 558	2,62	BOLIDEN AB
Fcert Boliden 150409	29 945 133	1,96	BOLIDEN AB
Fcert Getinge 150216	29 971 073	1,96	GETINGE AB
Fcert Getinge 150217	19 981 366	1,31	GETINGE AB
Fcert Hexagon 150119	19 993 568	1,31	HEXAGON AB
Fcert Hexagon 150122	44 974 249	2,95	HEXAGON AB
Fcert Hexagon 150421	39 906 552	2,62	HEXAGON AB
Fcert Holmen 150225	9 995 740	0,66	HOLMEN AB
Fcert Indutrade 150127	69 958 108	4,59	INDUTRADE
Fcert Indutrade 150227	48 919 893	3,21	INDUTRADE
Fcert Meda 150327	24 952 344	1,64	MEDA AB
Fcert Vasakronan 150319	49 970 776	3,28	VASAKRONAN AB
Fcert Vasakronan 150424	49 952 564	3,27	VASAKRONAN AB
Fcert Vasakronan 150512	24 970 714	1,64	VASAKRONAN AB

Summa positivt marknadsvärde 848 098 830 55,60

Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod	Motpart derivat
OMX Futures 201501	-9 065 000	-0,59	OMX	SEB Futures
Summa negativt marknadsvärde	-9 065 000	-0,59		

Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad el motsv. 839 033 830 55,01

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Akelius Residential Pref	37 720 140	2,47	AKELIUS RESIDENTAIL

Summa positivt marknadsvärde 37 720 140 2,47

Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten 37 720 140 2,47

Övriga tillgångar och skulder

Upplupna intäkter och kostnader	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Exkl likvider på väg	Likvider på väg
Upplupen Futures/räntekostnad	-134	0,00		
Upplupen Räntekostnad vplån	-182 629	-0,01		
Upplupen Skattefordran DKK	185 045	0,01		
Upplupen Transaktionsavg SEB	-1 800	0,00		
Upplupen Övertrassränta-DKK	-4	0,00		
Upplupen Övertrassränta-EUR	-20	0,00		
Upplupen Övertrassränta-NOK	-10	0,00		
Upplupet Förvaltningsarvode	-1 392 348	-0,09		
Adrigo - DKK	40 212	0,00	-2 255	42 467
Adrigo - EUR	-12 198	0,00	2 231 735	-2 243 933
Adrigo - NOK	-6 367	0,00	-6 367	0
Adrigo - SEK	82 529 712	5,41	138 146 033	-55 616 321
Adrigo - Säkerhetskonto SEK	0	0,00	0	0
Adrigo - seb futures	26 197 563	1,72	26 197 563	0

Summa övriga tillgångar och skulder 107 357 021 7,04 166 566 709 -57 817 787

Totalt fondförmögenhet 1 525 320 523 100,00

Not 2

	2014	2013
Upplupen kontoränta		1 912
Upplupen skattefordran	185 045	27 968
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	185 045	29 880

Not 3

	2014	2013
Fondlikvidfordringar	4 345 028	6 714 932
Summa Övriga tillgångar	4 345 028	6 714 932

Not 4

	2014	2013
Förvaltningsavgift	-1 392 348	-2 407 768
Ränta vp-lån	-182 629	-96 324
Upplupen räntekostnad	-168	-845
Upplupen Transaktionsavg SEB	-1 800	-150
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-1 576 946	-2 505 086

Not 5

	2014	2013
Andelsinlösen	-29 580 891	-6 755 142
Fondlikvidskulder	-32 581 924	-15 399 189
Summa Övriga skulder	-62 162 815	-22 154 331

Not 6

	2014	2013
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	150 284 186	127 261 955
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-74 888 260	-21 946 809
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	12 141 896	17 304 481
Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	87 537 822	122 619 627

Not 7

	2014	2013
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	22 213 198	8 825 410
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-39 495 355	-25 253 618
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	-3 164 125	-5 223 027
Summa Värdeförändring övriga derivatinstrument	-20 446 282	-21 651 235

Not 8

	2014	2013
Öresdifferens		4
Summa Övriga intäkter	0	4

Not 9

	2014	2013
Kostnad ränta vp-lån	-1 967 482	-1 177 490
Kostnad för utdelning vid inlåning av aktier	-13 963 036	-9 935 790
Summa Övriga finansiella kostnader	-15 930 518	-11 113 280

Not 10

	2014	2013
Transaktionskostnad	-3 457 971	-1 695 190
Öresdifferens	-17	
Summa Övriga kostnader	-3 457 989	-1 695 190

Stockholm den 13 april, 2015

Anna Elam

Anders Klintorph

Åke Göransson

Håkan Filipson
Verkställande Direktör

Bo Hägg
Ordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den 13 april, 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig



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