



Adrigo Hedge

Årsberättelse 2015

Innehåll

Förvaltningsberättelse	sid 3
Nyckeltal	sid 4
Resultaträkning	sid 5
Balansräkning	sid 5
Förändring av Fondförmögenheten	sid 5
Information om ersättningar	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 2015.

Fondens startdatum är 2006-11-30.

Adrigo Hedge är en så kallad specialfond enligt lagen 2013:561 om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") och 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 5 % sedan start, mätt som standardavvikelse (annualiserad), vilket är väsentligt lägre än risknivån i aktiemarknaderna under samma period.

2015 var ett mycket volatilt börsår. Det nordiska aktieindexet OMX N40 steg med 12,9%. Hösten blev synnerligen händelserik och karakteriserades av tvära kast på de finansiella marknaderna. Kinas ekonomiska utveckling och valutakurs stod i fokus. Även ett kraftigt fallande oljepris påverkade de finansiella marknaderna under året. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve genomförde den första räntehöjningen på nästan 10 år. I Europa fortsatte de flesta centralbanker med räntesänkningar och kvantitativa lättnader. Vi ser med en viss oro på de finansiella marknadernas utveckling för 2016.

Avkastningen i Adrigo Hedge var 4,59 % under året, efter avgifter och justerat för utdelning. Jämförelseräntan STIBOR 1M avkastade -0,25 % under samma period.

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Adrigo Asset Management AB har uppdragit åt WS Financial Services 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 2015 varit 0 % och uttagsavgift 0 %.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under 2015 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 712 mkr och uttag med 299 mkr. Fondförmögenheten uppgick till 2 010 mkr per 2015-12-31.

Fonden betalade ingen utdelning för verksamhetsåret 2015.

Nyckeltal*

Generellt

Fondförmögenhet 2015

-2014	2 010,0 m
-2013	1 525,3 m
-2012	872,0 m
-2011	592,6 m
-2010	407,3 m
-2010	337,3 m
-2009	223,6 m
-2008	44,8 m
-2007	50,0 m
-2006	37,3 m

Andelsvärde 2015

-2014	155,14
-2013	149,12
-2012	143,45
-2011	127,46
-2010	123,75
-2010	124,87
-2009	117,68
-2008	99,16
-2007	103,47
-2006	102,84

Antal utestående andelar

12 957 285

Genomsnittlig fondförmögenhet senaste 12 månaderna

1 775,9 m

Avkastning för fonden/Avkastning för benchmark (STIBOR 1M)

	Fonden	STIBOR 1M
Avkastning sedan start	74,38%	16,45%
Avkastning sedan årsskiftet	4,59%	-0,25%
Avkastning sedan årsskiftet, geometrisk annualisering	4,59%	-0,25%
Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	6,31%	1,69%
Avkastning senaste 12 månaderna	4,59%	-0,25%
Avkastning senaste 24 månaderna, geometrisk annualisering	4,45%	0,17%
Avkastning senaste 36 månaderna, geometrisk annualisering	7,17%	0,48%
Avkastning senaste 5 åren, geometrisk annualisering	5,42%	1,08%

Riskmått för fonden

Standardavvikelse sedan start, annualiserad	4,97%
Standardavvikelse senaste 12 månaderna, annualiserad	3,50%
Standardavvikelse senaste 24 månaderna, annualiserad	3,12%
Standardavvikelse senaste 36 månaderna, annualiserad	3,23%
Standardavvikelse senaste 5 åren, annualiserad	3,85%

Omsättning

Summa köpta värdepapper senaste 12 månaderna	8 622 967 011
Summa sålda värdepapper senaste 12 månaderna	8 209 449 360
Omsättning genom närliggande senaste 12 månaderna	0
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	462,27%
Omsättning genom närliggande i procent senaste 12 månaderna	0,00%

Utdelning

Utdelning per andel 2015	0
-2014	0
-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	2,22%
Förvaltningskostnad senaste 12 månaderna	39 420 680,44
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000kr	229,18
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100kr	14,62
Total kostnad senaste 12 månaderna	59 429 517,11
Transaktionskostnader senaste 12 månaderna	18 303 669,91
Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna	0,22
TER - Total Expense Ratio senaste 12 månaderna	2,22%
TKA - Totalkostnadsandel 12 senaste månaderna	3,35%
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	19 152 278,70
Årlig avgift (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	1,08

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	15,7%
Lägsta hävstång, %	11,0%
Genomsnittlig hävstång 2015, %	13,2%

* t o m 2015-12-31. Belopp i SEK om inget annat anges

Resultaträkning (kr)

Intäkter och värdeförändring	Not	2015	2014
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	110 709 602	87 537 822
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	7	-4 687 569	-20 446 282
Ränteintäkter		2 676 429	6 680 500
Utdelningar		21 938 773	19 302 451
Valutakursvinster och -förluster netto		149 358	-4 948 503
Summa Intäkter och värdeförändring		130 786 593	88 125 988

Kostnader	Not	2015	2014
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-39 420 680	-23 385 817
Räntekostnader		-201 698	-4 552
Övriga finansiella kostnader	8	-15 932 932	-15 930 518
Övriga kostnader	9	-3 874 222	-3 457 989
Summa Kostnader		-59 429 532	-42 778 877

Årets resultat		71 357 061	45 347 111
-----------------------	--	-------------------	-------------------

Balansräkning (kr)

Tillgångar	Not	2015-12-31	2014-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	1 205 470 685	914 019 823
Penningmarknadsinstrument	1	1 196 751 250	848 098 830
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	572 625	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		2 402 794 560	1 762 118 653

Bankmedel och övriga likvida medel	1	201 503 739	166 566 709
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	294 898	185 045
Övriga tillgångar	3	106 290 115	4 345 028
Summa Tillgångar		2 710 883 312	1 933 215 435

Skulder	Not	2015-12-31	2014-12-31
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1		-9 065 000
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-539 348 775	-335 090 152
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-539 348 775	-344 155 152

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-1 882 363	-1 576 946
Övriga skulder	5	-159 663 884	-62 162 815
Summa Skulder		-700 895 022	-407 894 913

Fondförmögenhet		2 009 988 290	1 525 320 522
------------------------	--	----------------------	----------------------

Poster inom linjen

Utlånade finansiella instrument			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		735 949 021	530 925 776
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		34 256 001	26 197 563

Förändring av fondförmögenheten (kr)

Ingående fondförmögenhet per 2014-12-31		1 525 320 522
Andelsutgivning per 2015-12-31		712 170 010
Andelsinlösen per 2015-12-31		-298 859 304
Årets resultat per 2015-12-31		71 357 061
Lämnad utdelning per 2015-12-31		0,00
Fondförmögenhet per 2015-12-31		2 009 988 290

Information om ersättningar

Adrigo Asset Management AB har för 2015 betalat ut 7,7 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 5 anställda. Av detta belopp utgör 2,9 miljoner kronor rörlig ersättning till totalt 4 anställda och resterande 4,8 miljoner hänför sig till fast ersättning för 5 anställda. Samtliga anställda i bolaget under 2015 ingår i kategorin särskilt reglerad personal.

Tilläggsupplysningar

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättad enligt 12 kap. 10-11 §§ lagen 2013:561 om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF), Finansinspektionens Föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt ESMAs riktlinjer (2012:832).

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
Amer Sports Oyj	18 857 505	0,94	AMER SPORTS OYJ
Attendo AB	14 368 464	0,71	ATTENDO AB
Autoliv Inc SDB	12 017 600	0,60	AUTOLIV AB
B&B Tools B	2 038 658	0,10	B&B TOOLS AB
Bakkafrost	2 501 761	0,12	BAKKAFROST
Betsson B	24 107 165	1,20	BETSSON AB B
BillerudKorsnäs	7 074 000	0,35	BILLERUD AB
Bravida Holding AB	14 205 780	0,71	BRAVIDA HOLDING AB
Carlsberg A/S	43 984 449	2,19	CARLSBERG A/S
Cramo Oyj	5 004 079	0,25	CRAMO
Danske Bank A/S	70 496 261	3,51	DANSKE BANK A/S
Dometic Group AB	24 028 076	1,20	DOMETIC AB
GN Store Nord A/S	5 011 718	0,25	GN STORE NORD
Hennes & Mauritz B	59 889 210	2,98	HENNES & MAURITZ AB
Hoist Finance	23 326 122	1,16	HOIST FINANCE
Hufvudstaden AB (a)	31 570 869	1,57	HUFVUDSTADEN AB
Intrum Justitia	14 448 759	0,72	INTRUM JUSTITIA AB
Investor B	145 628 149	7,25	INVESTOR AB
Inwido AB	5 994 000	0,30	INWIDO AB
ISS A/S ord	31 219 659	1,55	ISS AS
Kinnevik Investment B	31 492 400	1,57	KINNEVIK AB
Leroy Seafood Group	4 982 498	0,25	LEROY SEAFOOD GROUP
Loomis B	19 650 499	0,98	LOOMIS AB
NetEnt B	9 606 652	0,48	NETENT AB
NKT HOLDING A/S	6 983 866	0,35	NKT HOLDING AS
Nokia Oyj	68 182 965	3,39	NOKIA
Nordea Bank	76 674 873	3,81	NORDEA BANK AB
Novo Nordisk A/S-B	12 057 845	0,60	NOVO NORDISK
Pandora A/S	70 120 954	3,49	PANDORA A/S
Proffice AB	7 266 400	0,36	PROFFICE AB
Royal Unibrew A/S	13 851 157	0,69	ROYAL UNIBREW A/S
SalMar ASA	3 258 596	0,16	SALMAR
Sampo Oyj A	50 140 637	2,49	SAMPO OYJ
Sandvik	37 780 384	1,88	SANDVIK
Scandic Hotels AB	5 062 500	0,25	SCANDIC HOTELS
Securitas B	50 116 690	2,49	SECURITAS AB
Swedbank A	1 445 348	0,07	SWEDBANK AB
Svenska Cellulosa B	56 248 589	2,80	SVENSKA CELLULOSA AB
Tomra Systems ASA	22 300 153	1,11	TOMRA SYSTEMS ASA
UPM-Kymmene Oyj	27 546 766	1,37	UPM-KYMMENE OYJ
Vestas Wind Systems A/S	7 025 869	0,35	VESTAS WIND SYSTEMS AS
Volvo B	67 902 762	3,38	VOLVO AB
Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1 205 470 685	59,97	

Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Alfa Laval	-20 223 625	-1,01	ALFA LAVAL AB
Assa Abloy B	-27 463 264	-1,37	ASSA ABLOY AB
Astra Zeneca	-6 069 000	-0,30	ASTRA ZENECA
Atlas Copco A	-16 342 311	-0,81	ATLAS COPCO AB
Castellum	-17 935 417	-0,89	CASTELLUM AB
Christian Hansen Holding A/S	-7 703 751	-0,38	CRISTIAN HANSEN
Citycon Oyj	-13 340 903	-0,66	CITYCON
Clas Ohlson	-3 978 000	-0,20	CLAS OHLSON AB
Coloplast A/S	-3 427 500	-0,17	COLOPLAST AS
Comhem AB	-3 033 600	-0,15	COMHEM AB
Electrolux B	-24 257 102	-1,21	ELECTROLUX AB
Ericsson B	-27 218 668	-1,35	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON
Fabege AB	-13 127 790	-0,65	FABEGE
FLS Industries Ordinary B	-3 249 048	-0,16	FLS SMIDTH & COMPANY A/S
Fortum Oyj	-21 033 180	-1,05	FORTUM OYJ
Getinge B	-32 683 470	-1,63	GETINGE AB
Hexagon B	-2 046 200	-0,10	HEXAGON AB
Husqvarna B	-3 976 000	-0,20	HUSQVARNA B
ICA-gruppen	-28 432 963	-1,41	ICA-GRUPPEN
Industrivärden C	-33 763 319	-1,68	INDUSTRIVARDEN
JM AB	-12 723 445	-0,63	JM AB
Kone Oyj	-5 398 380	-0,27	KONE CORPORATION
Marine Harvest	-5 943 068	-0,30	MARINE HARVEST ASA
Millicom Intl. Cellular SDB	-21 454 164	-1,07	MILLICOM INTL CELLULAR S.A.
Modern Times B	-2 925 450	-0,15	MODERN TIMES GROUP AB
NCC B	-4 023 900	-0,20	NCC AB
Nokian Renkaat Oyj	-10 948 361	-0,54	NOKIAN RENKAAT
Norsk Hydro ASA	-11 613 956	-0,58	NORSK HYDRO ASA
Novozymes A/S	-14 891 421	-0,74	NOVOZYMES A/S
Peab B	-4 020 700	-0,20	PEAB AB
Ratos AB	-3 955 230	-0,20	RATOS AB
SE Banken AB (a)	-15 376 800	-0,77	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN
Skanska B	-15 540 640	-0,77	SKANSKA AB
SKF B	-3 978 800	-0,20	SKF AB
Stora Enso Oyj (r)	-21 555 425	-1,07	STORA ENSO OYJ
Svenska Handelsbanken A	-17 899 843	-0,89	SVENSKA HANDELSBANKEN AB
TDC A/S	-10 961 857	-0,55	TDC
TeliaSonera	-14 115 002	-0,70	TELIASONERA AB
Trelleborg B	-3 410 042	-0,17	TRELLEBORG AB
William Demant Holding	-15 202 731	-0,76	WILLIAM DEMANT HOLDING
Wärtsilä Oyj (b)	-14 104 450	-0,70	WARTSILA CORP
Summa överlåtbara värdepapper med negativt marknadsvärde	-539 348 775	-26,83	
Summa överlåtbara värdepapper	666 121 910	33,14	

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

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod	Motpart Derivat
Fcert Castellum 160111	29 999 084	1,49	CASTELLUM AB	
Fcert Fabege 160422	29 990 587	1,49	FABEGE	
Fcert Getinge 160113	34 996 842	1,74	GETINGE AB	
Fcert Getinge 160218	39 986 398	1,99	GETINGE AB	
Fcert Getinge 160223	39 983 213	1,99	GETINGE AB	
Fcert Getinge 160301	29 985 776	1,49	GETINGE AB	
Fcert Getinge 160321	69 960 653	3,48	GETINGE AB	
Fcert Hexagon 160125	44 999 063	2,24	HEXAGON AB	
Fcert Hexagon 160216	69 996 345	3,48	HEXAGON AB	
Fcert Hexagon 160229	24 997 500	1,24	HEXAGON AB	
Fcert Hexagon 160321	39 988 304	1,99	HEXAGON AB	
Fcert Indutrade 160303	39 980 413	1,99	INDUTRADE	
Fcert Indutrade 160317	40 977 228	2,04	INDUTRADE	
Fcert Loomis 160209	49 997 057	2,49	LOOMIS AB	
Fcert Loomis 160217	9 996 269	0,50	LOOMIS AB	
Fcert Meda 160114	59 997 178	2,98	MEDA AB	
Fcert Meda 160223	29 998 741	1,49	MEDA AB	
Fcert Meda 160301	39 987 805	1,99	MEDA AB	
Fcert Meda 160307	14 994 701	0,75	MEDA AB	
Fcert MTG 160226	37 995 788	1,89	MTG	
Fcert Tele2 160119	77 999 177	3,88	Tele2 AB	
Fcert Tele2 160216	29 998 041	1,49	Tele2 AB	
Fcert Tele2 160523	59 976 012	2,98	Tele2 AB	
Fcert Trelleborg 160307	89 993 302	4,48	Trelleborg AB	
Fcert Vasakronan 160404	29 997 626	1,49	VASAKRONAN AB	
Fcert Vasakronan 160512	74 988 917	3,73	VASAKRONAN AB	
Fcert Vasakronan 160520	54 989 231	2,74	VASAKRONAN AB	
OMX Futures 201601	572 625	0,03	OMX	SEB
Summa positivt marknadsvärde	1 197 323 875	59,57		

Övriga tillgångar och skulder

Upplupna intäkter och kostnader	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Exkl likvider på väg	Likvider på väg
Upplupen Skattefordran DKK	294 898	0,01		
Upplupen Transaktionsavg SEB	-10 350	0,00		
Upplupen Futures/räntekostnad	-13 670	0,00		
Upplupen Räntekostnad vplån	-227 544	-0,01		
Upplupet Förvaltningsarvode	-1 630 799	-0,08		
Adrigo - DKK	2 431 479	0,12	2 488 145	-56 666
Adrigo - EUR	152 456	0,01	147 282	5 174
Adrigo - NOK	869 758	0,04	927 288	-57 530
Adrigo - SEK	144 676 277	7,20	197 941 024	-53 264 747
Adrigo - Säkerhetskonto SEK	0	0,00	0	
Adrigo - seb futures	0	0,00	0	
Summa övriga tillgångar och skulder	146 542 505	7,29	201 503 739	-53 373 769
Total fondförmögenhet	2 009 988 290	100,00		

Not 2

	2015	2014
Upplupen skattefordran	294 898	185 045
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	294 898	185 045

Not 3

	2015	2014
Fondlikvidfordringar	106 290 115	4 345 028
Summa Övriga tillgångar	106 290 115	4 345 028

Not 4

	2015	2014
Förvaltningsavgift	-1 630 799	-1 392 348
Ränta vp-lån	-227 544	-182 629
Upplupen räntekostnad	-13 670	-168
Upplupen Transaktionsavg SEB	-10 350	-1 800
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 882 363	-1 576 945

Not 5

	2015	2014
Andelsinlösen	-33 034 774	-29 580 891
Fondlikvidskulder	-126 629 110	-32 581 924
Summa Övriga skulder	-159 663 884	-62 162 815

Not 6

	2015	2014
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	282 391 720	150 284 186
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-136 415 030	-74 888 260
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-35 267 088	12 141 896
Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	110 709 602	87 537 822

Not 7

	2015	2014
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	233 732 112	22 213 198
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-248 057 306	-39 495 355
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	9 637 625	-3 164 125
Summa Värdeförändring övriga derivatinstrument	-4 687 569	-20 446 282

Not 8

	2015	2014
Kostnad ränta vp-lån	-2 147 405	-1 967 482
Kostnad för utdelning vid inlåning av aktier	-12 080 360	-13 963 036
Analyskostnader	-1 705 167	-
Summa Övriga finansiella kostnader	-15 932 932	-15 930 518

Not 9

	2015	2014
Transaktionskostnad	-3 874 203	-3 457 971
Öresdifferens	-19	-17
Summa Övriga kostnader	-3 874 222	-3 457 989

Stockholm den 12 april 2016

Anna Elam

Anders Klintorph

Åke Göransson

Stefan Gavelin
Verkställande Direktör

Bo Hägg
Ordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 april, 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig



Adrigo Asset Management AB

Grev Turegatan 14 • SE-114 46 Stockholm • Sweden
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