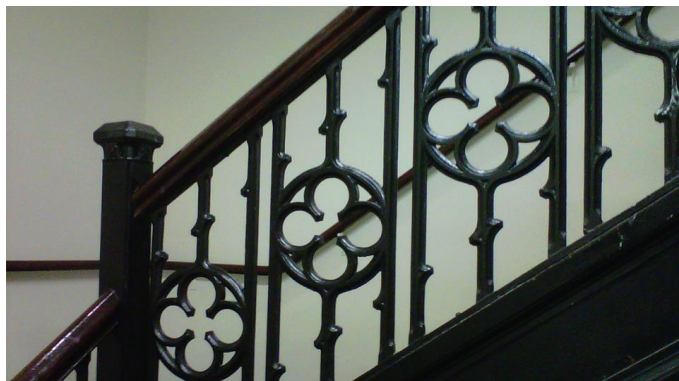




## Adrigo Hedge

Halvårsredogörelse 2016

## Förvaltningsberättelse



Halvårsredogörelsen omfattar perioden 2016-01-01 till 2016-06-30.

Adrigo Hedge är en hedgefond med inriktning mot investeringar i nordiska aktier. Fonden startades 2006-12-01.

Fonden, som är en så kallad specialfond enligt lagen 2013:561 om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"), förvaltas sedan 2009-01-01 av Adrigo Asset Management AB, ett fondbolag under Finansinspektionens tillsyn. Ansvarig fondförvaltare för Adrigo Hedge är Göran Tornée, som varit ansvarig förvaltare sedan fondens start.

Fondens målsättning är att ge en god absolut avkastning till en lägre risk än de aktiemarknader där fonden investerar.

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

Adrigo Hedge är öppen för handel per den sista bankdagen varje månad, vilket också är den dag då fondandelsvärdet fastställs. Lägsta första insättning i fonden är 100 000 kr, därefter lägst 10 000 kr per insättning. Gällande insättningsavgift och uttagsavgift var noll under första halvåret 2016.

Under första halvåret 2016 var avkastningen i Adrigo Hedge -0,90 %. Jämförelseräntan (STIBOR 30 dagar) avkastade under samma period -0,28 %.

Andelsutgivning under perioden var 453 Mkr och inlösen var 151 Mkr. Fondförmögenheten uppgick till 2 291 Mkr per 2016-06-30.

## Balansräkning (kr)

Tillgångar	Not	2016-06-30	2015-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	1 349 420 305	1 205 470 685
Penningmarknadsinstrument	1	1 371 697 374	1 196 751 250
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1		572 625
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>2 721 117 679</b>	<b>2 402 794 560</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1	253 440 643	201 503 739
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	1 011 448	294 898
Övriga tillgångar	3	48 068 245	106 290 115
<b>Summa Tillgångar</b>		<b>3 023 638 015</b>	<b>2 710 883 312</b>
<b>Skulder</b>	<b>Not</b>	<b>2016-06-30</b>	<b>2015-12-31</b>
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-1 606 175	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-636 625 224	-539 348 775
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>-638 231 399</b>	<b>-539 348 775</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-2 215 668	-1 882 363
Övriga skulder	5	-92 215 983	-159 663 884
<b>Summa Skulder</b>		<b>-732 663 050</b>	<b>-700 895 022</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>2 290 974 965</b>	<b>2 009 988 290</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<b>2016-06-30</b>	<b>2015-12-31</b>
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		984 847 094	735 949 021
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		37 623 810	34 256 001

## Tilläggsupplysningar

Redovisningsprinciper mm

Denna halvårsredogörelse är upprättad enligt 12 kap. 10-11 §§ lagen 2013:561 om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF) och Finansinspektionens Föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Halvårsredogörelsen är inte granskad av bolagets revisor.

### Not 1 Fondens innehav av finansiella instrument (kr) 2016-06-30

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

##### Instrumentnamn med

##### positivt marknadsvärde

	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
AcadeMedia AB	3 475 513	0,15	ACADEMEDIA AB
Amer Sports Oyj	21 910 731	0,96	AMER SPORTS OYJ
Attendo AB	47 735 480	2,08	ATTENDO AB
Autoliv Inc SDB	41 423 000	1,81	AUTOLIV INC SDB
Betsson B	2 453 500	0,11	BETSSON B
BillerudKorsnäs	16 289 000	0,71	BILLERUDKORSNÄS
Carlsberg A/S	90 099 310	3,93	CARLSBERG A/S
Danske Bank A/S	82 029 827	3,58	DANSKE BANK A/S
DSV A/S	27 194 322	1,19	DSV A/S
GN Store Nord A/S	18 223 285	0,80	GN STORE NORD A/S
Gränges	10 950 000	0,48	GRÄNGES
Hennes & Mauritz B	43 098 553	1,88	HENNES & MAURITZ B
Hexagon B	17 925 740	0,78	HEXAGON B
Holmen AB (b)	29 947 800	1,31	HOLMEN AB (B)
Hufvudstaden AB (a)	26 816 300	1,17	HUFVUDSTADEN AB (A)
Intrum Justitia	33 915 952	1,48	INTRUM JUSTITIA
Investor B	38 691 166	1,69	INVESTOR B
ISS A/S ord	35 131 766	1,53	ISS A/S ORD
NKT HOLDING A/S	12 773 720	0,56	NKT HOLDING A/S
Nobia AB	17 614 827	0,77	NOBIA AB
Nokia Oyj	33 342 951	1,46	NOKIA OYJ
Nordea Bank DKK	2 831 653	0,12	NORDEA BANK DKK
Novo Nordisk A/S-B	21 698 282	0,95	NOVO NORDISK A/S-B
Orkla ASA	44 681 207	1,95	ORKLA ASA
Pandora A/S	31 820 491	1,39	PANDORA A/S
Rockwool International	29 406 534	1,28	ROCKWOOL INTERNATIONAL
Royal Unibrew A/S	23 416 095	1,02	ROYAL UNIBREW A/S
Sampo Oyj A	31 950 095	1,39	SAMPO OYJ A
Sandvik	48 073 170	2,10	SANDVIK
SE Banken AB (a)	19 185 850	0,84	SE BANKEN AB (A)
Securitas B	81 750 830	3,57	SECURITAS B
SimCorp A/S	15 590 679	0,68	SIMCORP A/S
Swedbank A	50 601 600	2,21	SWEDBANK A
Svenska Cellulosa B	79 078 468	3,45	SVENSKA CELLULOSA B
UPM-Kymmene Oyj	26 798 808	1,17	UPM-KYMMENE OYJ
Vestas Wind Systems A/S	105 617 353	4,61	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
Volvo B	85 876 448	3,75	VOLVO B
<b>Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 349 420 305</b>	<b>58,90</b>	

Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Alfa Laval	-27 788 904	-1,21	ALFA LAVAL AB
Assa Abloy B	-36 276 615	-1,58	ASSA ABLOY AB
Astra Zeneca	-17 861 800	-0,78	ASTRA ZENECA
Atlas Copco A	-33 822 962	-1,48	ATLAS COPCO AB
Axfood	-2 403 569	-0,10	AXFOOD AB
Christian Hansen Holding A/S	-9 120 921	-0,40	CHRISTIAN HANSEN
Citycon Oyj	-6 538 742	-0,29	CITYCON
Clas Ohlson	-5 770 000	-0,25	CLAS OHLSON AB
Coloplast A/S	-18 848 148	-0,82	COLOPLAST AS
Comhem AB	-6 849 600	-0,30	COMHEM AB
DONG Energy A/S	-10 616 995	-0,46	DONG ENERGY A/S
Electrolux B	-24 900 331	-1,09	ELECTROLUX AB
Elisa Oyj	-15 053 908	-0,66	ELISA OYJ
			TELEFONAKTIEBOLAGET
Ericsson B	-10 159 400	-0,44	LM ERICSSON
Fabege AB	-17 147 852	-0,75	FABEGE
Fortum Oyj	-31 664 954	-1,38	FORTUM OYJ
Getinge B	-18 679 405	-0,82	GETINGE AB
ICA-gruppen	-26 855 306	-1,17	ICA-GRUPPEN
Kinnevik Investment B	-13 287 200	-0,58	KINNEVIK AB
Kone Oyj	-5 423 216	-0,24	KONE CORPORATION
Kungsleden AB	-11 847 900	-0,52	KUNGSLEDEN
NCC B	-12 103 845	-0,53	NCC AB
Nokian Renkaat Oyj	-10 978 796	-0,48	NOKIAN RENKAAT
Nordea Bank SEK	-9 330 440	-0,41	NORDEA BANK AB
Novozymes A/S	-10 489 624	-0,46	NOVOZYMES A/S
Ratos AB	-12 303 000	-0,54	RATOS AB
SKF B	-41 839 200	-1,83	SKF AB
Stora Enso Oyj (r)	-40 700 202	-1,78	STORA ENSO OYJ
Svenska Handelsbanken A	-34 664 529	-1,51	SVENSKA HANDELSBANKEN AB
TDC A/S	-3 750 631	-0,16	TDC
Telia Company AB	-18 271 200	-0,80	TELIA COMPANY AB
Tietoerator Oyj	-17 399 085	-0,76	TIETOERATOR OYJ
Topdanmark AS	-6 522 689	-0,28	TOPDANMARK
Tryg A/S	-25 515 108	-1,11	TRYG A/S
William Demant Holding	-26 832 890	-1,17	WILLIAM DEMANT HOLDING
Wärtsilä Oyj (b)	-15 006 259	-0,66	WARTSILA CORP
<b>Summa överlåtbara värdepapper med negativt marknadsvärde</b>	<b>-636 625 224</b>	<b>-27,79</b>	
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>	<b>712 795 081,83</b>	<b>31,11</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 Atrium Ljungberg 160822	24 991 158	1,09	ATRIUM LJUNGBERG
Fcert Atrium Ljungberg 161006	19 992 927	0,87	ATRIUM LJUNGBERG
Fcert Atrium Ljungberg 161103	14 994 752	0,65	ATRIUM LJUNGBERG
Fcert Billerud 160916	59 996 098	2,62	BILLERUD AB
Fcert Boliden 161005	24 982 680	1,09	BOLIDEN AB
Fcert Castellum 160708	39 999 378	1,75	CASTELLUM AB
Fcert Castellum 160909	24 995 071	1,09	CASTELLUM AB
Fcert Fabege 160708	29 999 533	1,31	FABEGE
Fcert Fabege 160914	29 993 669	1,31	FABEGE
Fcert Fabege 160926	49 987 783	2,18	FABEGE
Fcert Fast. AB Balder 160919	24 993 816	1,09	BALDER
Fcert Getinge 160711	39 997 557	1,75	GETINGE AB
Fcert Getinge 160818	39 989 117	1,75	GETINGE AB
Fcert Getinge 160901	29 989 506	1,31	GETINGE AB
Fcert Getinge 160921	69 967 742	3,05	GETINGE AB
Fcert Hexagon 160725	44 997 500	1,96	HEXAGON AB
Fcert Hexagon 160822	19 995 586	0,87	HEXAGON AB
Fcert Hexagon 160922	39 992 535	1,75	HEXAGON AB
Fcert Hexagon 170112	20 977 168	0,92	HEXAGON AB
Fcert Indutrade 160817	40 991 805	1,79	INDUTRADE
Fcert Indutrade 160829	24 993 753	1,09	INDUTRADE
Fcert Indutrade 161003	39 987 339	1,75	INDUTRADE
Fcert Loomis 160905	84 984 188	3,71	LOOMIS AB
Fcert Loomis 161017	49 984 867	2,18	LOOMIS AB
Fcert Meda 160714	59 998 134	2,62	MEDA AB

Fcert MTG 161018	24 988 550	1,09	MTG	
Fcert MTG 161101	39 980 720	1,75	MTG	
Fcert PEAB Finans AB 160916	29 990 255	1,31	PEAB AB	
Fcert PEAB Finans AB 160923	24 990 561	1,09	PEAB AB	
Fcert Tele2 160719	49 997 890	2,18	TELE2 AB	
Fcert Trelleborg 160713	24 999 098	1,09	TRELLEBORG AB	
Fcert Trelleborg 160907	204 980 358	8,95	TRELLEBORG AB	
Fcert Wallenstam 160905	19 996 279	0,87	WALLENSTAM AB	
<b>Summa positivt marknadsvärde</b>	<b>1 371 697 374</b>	<b>59,87</b>		
<b>Instrumentnamn med negativt marknadsvärde</b>	<b>Marknadsvärde SEK</b>	<b>% av portföljen</b>	<b>Emittentkod</b>	<b>Motpart derivat</b>
OMX Futures 201607	-1 606 175	-0,07	OMX	SEB
<b>Summa negativt marknadsvärde</b>	<b>-1 606 175</b>	<b>-0,07</b>		
<b>Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad el motsv.</b>	<b>1 370 091 199</b>	<b>59,80</b>		

### Övriga tillgångar och skulder

<b>Upplupna intäkter och kostnader</b>	<b>Marknadsvärde SEK</b>	<b>% av portföljen</b>	<b>Exkl likvider på väg</b>	<b>Likvider på väg</b>
Upplupet Förvaltningsarvode	-1 880 547	-0,08		
Upplupen Räntekostnad vplån	-312 138	-0,01		
Upplupen Futures/räntekostnad	-14 127	0,00		
Upplupen Transaktionsavg SEB	-7 050	0,00		
Upplupen Övertrassränta-EUR	-1 805	0,00		
Upplupen Skattefordran DKK	1 011 448	0,04		
Adrigo - Säkerhetskonto SEK	0	0,00		
Adrigo - seb futures	0	0,00		
Adrigo - EUR	2 562 621	0,11	988 014	1 574 607
Adrigo - DKK	3 351 090	0,15	2 471 025	880 066
Adrigo - NOK	3 537 191	0,15	3 537 191	0
Adrigo - SEK	199 842 002	8,72	246 444 413	-46 602 412
<b>Summa övriga tillgångar och skulder</b>	<b>208 088 684</b>	<b>9,08</b>	<b>253 440 643</b>	<b>-44 147 739</b>
<b>Total fondförmögenhet</b>	<b>2 290 974 965</b>	<b>100,00</b>		

## Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2016-06-30	2015-12-31
Upplupen skattefordran	1 011 448	294 898
<b>Summa upplupen skattefordran</b>	<b>1 011 448</b>	<b>294 898</b>

## Not 3 Övriga tillgångar

	2016-06-30	2015-12-31
Fondlikvidfordringar	48 068 245	106 290 115
<b>Summa Övriga tillgångar</b>	<b>48 068 245</b>	<b>106 290 115</b>

## Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2016-06-30	2015-12-31
Förvaltningsavgift	-1 880 547	-1 630 799
Ränta vp-lån	-312 138	-227 544
Upplupen futures/räntekostnad	-15 933	-13 670
Upplupen Transaktionsavg SEB	-7 050	-10 350
<b>Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>-2 215 668</b>	<b>-1 882 363</b>

## Not 5 Övriga skulder

	2016-06-30	2015-12-31
Andelsinlösen	-6 723 140	-33 034 774
Fondlikvidskulder	-85 492 844	-126 629 110
<b>Summa Övriga skulder</b>	<b>-92 215 983</b>	<b>-159 663 884</b>



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

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