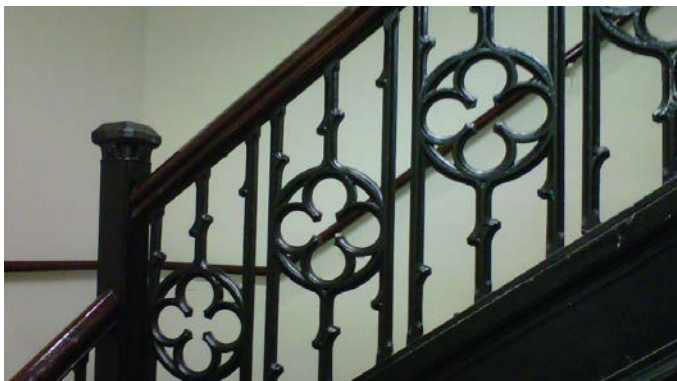




Adrigo Hedge

Halvårsredogörelse 2017

Förvaltningsberättelse



Halvårsredogörelsen omfattar perioden 2017-01-01 till 2017-06-30.

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 2017.

Under första halvåret 2017 var avkastningen i Adrigo Hedge 2,24 %. Jämförelseräntan (STIBOR 30 dagar) avkastade under samma period -0,28 %.

Andelsutgivning under perioden var 239 Mkr och inlösen var 154 Mkr. Fondförmögenheten uppgick till 2 684 Mkr per 2017-06-30.

Balansräkning (kr)

Tillgångar	Not	2017-06-30	2016-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	1 650 187 633	1 593 028 769
Penningmarknadsinstrument	1	1 429 865 295	1 565 788 774
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	1 299 200	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		3 081 352 128	3 158 817 543
Bankmedel och övriga likvida medel	1	449 043 047	223 034 411
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	2 033 032	1 149 342
Övriga tillgångar	3	98 874 498	15 873 532
Summa Tillgångar		3 631 302 704	3 398 874 828
Skulder	Not	2017-06-30	2016-12-31
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	0	-170 700
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-803 570 550	-802 780 992
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-803 570 550	-802 951 692
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-2 640 553	-2 577 639
Övriga skulder	5	-140 921 070	-51 931 188
Summa Skulder		-947 132 172	-857 460 519
Fondförmögenhet		2 684 170 532	2 541 414 310
Poster inom linjen		2017-06-30	2016-12-31
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		1 365 652 590	1 246 426 402
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		41 367 676	38 853 892

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) 2017-06-30

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
ÅrhusKarlshamn	58 900 395	2,19	ÅRHUSKARLSHAMN AB
ABB Ltd	129 006 946	4,81	ABB LTD
Ahlsell AB	28 875 000	1,08	AHLSSELL AB
Ambea AB	9 046 848	0,34	AMBEA AB
Assa Abloy B	25 914 000	0,97	ASSA ABLOY AB
Attendo AB	22 599 546	0,84	ATTENDO AB
Betsson B	4 742 518	0,18	BETSSON AB
Capio	71 752 787	2,67	CAPIO
Carlsberg A/S	170 763 675	6,36	CARLSBERG A/S
Clas Ohlson	16 426 800	0,61	CLAS OHLSON AB
Danske Bank A/S	68 298 771	2,54	DANSKE BANK A/S
DSV A/S	32 811 365	1,22	DSV A/S
Essity AB	47 188 652	1,76	ESSITY AB
GN Store Nord A/S	12 322 282	0,46	GN STORE NORD A/S
Hexagon B	28 497 978	1,06	HEXAGON AB
Hennes & Mauritz B	25 360 538	0,94	HENNES & MAURITZ AB
Holmen AB (b)	32 701 625	1,22	HOLMEN AB
Hufvudstaden AB (a)	11 176 000	0,42	HUFVUDSTADEN AB
Investor B	147 032 900	5,48	INVESTOR AB
Leovegas AB	19 964 806	0,74	LEOVEGAS AB
Nordea Bank SEK	13 400 000	0,50	NORDEA BANK AB
Neste Oil OYJ NPV	39 561 444	1,47	NESTE OIL OYJ
NetEnt B	15 587 949	0,58	NETENT AB
NKT HOLDING A/S	49 738 979	1,85	NKT HOLDING A/S
Nobia AB	9 890 855	0,37	NOBIA AB
Pandora A/S	18 468 352	0,69	PANDORA A/S
Royal Unibrew A/S	18 725 849	0,70	ROYAL UNIBREW A/S
Sampo Oyj A	25 797 443	0,96	SAMPO OYJ
Sandvik	15 167 010	0,57	SANDVIK AB
Svenska Cellulosa B	64 313 168	2,40	SVENSKA CELLULOSA AB
Securitas B	78 003 298	2,91	SECURITAS AB
Scandic Hotels AB	4 916 988	0,18	SCANDIC HOTELS AB
Swedbank A	35 916 414	1,34	SWEDBANK AB
Telenor ASA	14 800 650	0,55	TELENOR ASA
Telia Company AB	48 875 400	1,82	TELIA COMPANY AB
UPM-Kymmene Oyj	33 562 467	1,25	UPM-KYMMENE OYJ
Volvo B	132 900 795	4,95	VOLVO AB
Vestas Wind Systems A/S	67 177 140	2,50	VESTAS WIND SYSTEMS A/S
Summa överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1 650 187 633	61,48	

Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
ÅF AB	-10 467 240	-0,39	AF AB
Alfa Laval	-32 553 947	-1,21	ALFA LAVAL AB
Autoliv Inc SDB	-8 316 000	-0,31	AUTOLIV AB
Amer Sports Oyj	-26 434 470	-0,98	AMER SPORTS OYJ
Atlas Copco A	-26 861 649	-1,00	ATLAS COPCO AB
Axfood	-30 617 759	-1,14	AXFOOD AB
Coloplast A/S	-20 208 698	-0,75	COLOPLAST A/S
DONG Energy A/S	-24 687 670	-0,92	DONG ENERGY A/S
Electrolux B	-18 150 538	-0,68	ELECTROLUX AB
Fabege AB	-14 890 392	-0,55	FABEGE AB
Fortum Oyj	-21 579 265	-0,80	FORTUM OYJ
Getinge B	-2 404 737	-0,09	GETINGE AB
Hexpol AB	-16 947 580	-0,63	HEXPOL AB
Husqvarna B	-8 872 200	-0,33	HUSQVARNA AB
ICA-gruppen	-38 493 773	-1,43	ICA-GRUPPEN AB
Intrum Justitia	-5 863 000	-0,22	INTRUM JUSTITIA AB
Industrivärden C	-44 098 822	-1,64	INDUSTRIVARDEN AB
ISS A/S ord	-11 602 132	-0,43	ISS A/S
JM AB	-17 917 599	-0,67	JM AB
Jyske Bank	-27 192 672	-1,01	JYSKE BANK A/S
Kone Cranes Int. Corp.	-10 964 093	-0,41	KONE CRANES OYJ
Kesko Oyj B	-2 361 266	-0,09	KESKO OYJ
Kone Oyj	-27 540 946	-1,03	KONE CORPORATION OYJ
Lundbergföretagen B	-58 651 670	-2,19	LUNDBERGFÖRETAGEN AB
NCC B	-31 861 559	-1,19	NCC AB
Nets A/S	-11 917 735	-0,44	NETS A/S
Novozymes A/S	-38 362 321	-1,43	NOVOZYMES A/S
Peab B	-12 775 000	-0,48	PEAB AB
Ratos AB	-11 135 400	-0,41	RATOS AB
SE Banken AB (a)	-8 355 800	-0,31	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB
Svenska Handelsbanken A	-46 487 561	-1,73	SVENSKA HANDELSBANKEN AB
SKF B	-40 861 483	-1,52	SKF AB
Svenskt Stål AB (b)	-6 875 000	-0,26	SVENSKT STÅL AB
Stora Enso Oyj (r)	-10 665 469	-0,40	STORA ENSO OYJ
Statoilhydro Asa	-6 481 771	-0,24	STATOILHYDRO ASA
Topdanmark AS	-12 853 483	-0,48	TOPDANMARK A/S
Tryg A/S	-27 546 741	-1,03	TRYG A/S
William Demant Holding	-29 713 108	-1,11	WILLIAM DEMANT HOLDING A/S

Summa överlåtbara värdepapper med negativt marknadsvärde	-803 570 550	-29,94	
-----------------------------------------------------------------	---------------------	---------------	--

Summa överlåtbara värdepapper	846 617 084	31,54	
--------------------------------------	--------------------	--------------	--

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Fcert Atrium Ljungberg 170828	29 999 016	1,12	ATRIUM LJUNGBERG AB
Fcert Fast. AB Balder 170818	19 997 551	0,75	BALDER AB
Fcert Castellum 170907	19 997 317	0,75	CASTELLUM AB
Fcert Castellum 170911	64 985 508	2,42	CASTELLUM AB
Fcert Fabege 171017	9 996 973	0,37	FABEGE AB
Fcert Getinge 170824	89 972 519	3,35	GETINGE AB
Fcert Getinge 170911	34 985 818	1,30	GETINGE AB
Fcert Getinge 170919	24 990 442	0,93	GETINGE AB
Fcert Getinge 171005	19 991 921	0,74	GETINGE AB
Fcert Hexagon 170718	39 998 400	1,49	HEXAGON AB
Fcert Hexagon 170822	29 993 380	1,12	HEXAGON AB
Fcert Hexagon 170911	24 994 932	0,93	HEXAGON AB
Fcert Hexagon 171004	34 988 806	1,30	HEXAGON AB
Fcert Holmen 170703	40 000 400	1,49	HOLMEN AB
Fcert Holmen 170828	50 009 837	1,86	HOLMEN AB
Fcert Indutrade 170904	39 996 335	1,49	INDUTRADE AB
Fcert Indutrade 170928	29 996 251	1,12	INDUTRADE AB
Fcert Kinnevik 170831	125 000 000	4,66	KINNEVIK AB
Fcert Kungsleden 170918	39 992 002	1,49	KUNGSLEDEN AB
Fcert Loomis 170907	9 999 042	0,37	LOOMIS AB
Fcert Loomis 171120	49 984 117	1,86	LOOMIS AB
Fcert MTG 170815	34 994 636	1,30	MTG AB
Fcert MTG 170929	19 994 946	0,74	MTG AB
Fcert MTG 171121	49 980 009	1,86	MTG AB

Fcert Tele2 171011	70 000 000	2,61	TELE2 AB
Fcert Trelleborg 170707	30 000 292	1,12	TRELLEBORG AB
Fcert Trelleborg 170811	135 007 876	5,03	TRELLEBORG AB
Fcert Trelleborg 170907	80 007 668	2,98	TRELLEBORG AB
Fcert Vasakronan 170907	100 028 761	3,73	VASAKRONAN AB
Fcert ÅF AB 170911	79 980 541	2,98	ÅF AB

Summa positivt marknadsvärde	1 429 865 295	53,27	
-------------------------------------	----------------------	--------------	--

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Motpart derivat
OMX Futures 201707	1 299 200	0,05	OMX

Summa positivt marknadsvärde	1 299 200	0,05	
-------------------------------------	------------------	-------------	--

Summa övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad el motsv.	1 431 164 495	53,32	
-----------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------	--------------	--

Upplupna intäkter och kostnader	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Exkl likvider på väg	Likvider på väg
Upplupen Futures/räntekostnad	-17 721	0,00		
Upplupet Förvaltningsarvode	-2 208 158	-0,08		
Upplupen Skattefordran DKK	2 033 032	0,08		
Upplupen Transaktionsavg SEB	-15 900	0,00		
Upplupen Räntekostnad vplån	-398 773	-0,01		
Adrigo - Säkerhetskonto SEK	0	0,00		
Adrigo - seb futures	0	0,00		
Adrigo - DKK	1 010 074	0,04	2 239 893	-1 229 819
Adrigo - EUR	7 937 741	0,30	5 984 265	1 953 476
Adrigo - NOK	1 199 238	0,04	1 221 396	-22 158
Adrigo - SEK	396 849 422	14,78	439 597 492	-29 842 244

Summa övriga tillgångar och skulder	406 388 954	15,14	449 043 047	-29 140 745
--------------------------------------------	--------------------	--------------	--------------------	--------------------

Total fondförmögenhet	2 684 170 532	100,00		
------------------------------	----------------------	---------------	--	--

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017-06-30	2016-12-31
Upplupen skattefordran	2 033 032	1 149 342
Summa upplupen skattefordran	2 033 032	1 149 342

Not 3 Övriga tillgångar

	2017-06-30	2016-12-31
Fondlikvidfordringar	98 874 498	15 873 532
Summa Övriga tillgångar	98 874 498	15 873 532

Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2017-06-30	2016-12-31
Förvaltningsavgift	-2 208 158	-2 106 367
Ränta vp-lån	-398 773	-434 389
Upplupen futures/räntekostnad	-17 721	-16 483
Upplupen Transaktionsavg SEB	-15 900	-20 400
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-2 640 553	-2 577 639

Not 5 Övriga skulder

	2017-06-30	2016-12-31
Andelsinlösen	-12 905 827	-28 156 067
Fondlikvidskulder	-128 015 243	-23 775 121
Summa Övriga skulder	-140 921 070	-51 931 188



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