



Adrigo Hedge

Årsberättelse 2017

Innehåll

Förvaltningsberättelse	sid 3
Nyckeltal	sid 4
Resultaträkning	sid 5
Balansräkning	sid 6
Förändring av Fondförmögenheten	sid 6
Information om ersättningar	sid 6
Tilläggsupplysningar	sid 7

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Adrigo Asset Management AB (556716-4719) avger härmed årsberättelse för specialfonden Adrigo Hedge (515602-1395) avseende verksamhetsåret 2017.

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 under 2017 var 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.

Under 2017 steg det nordiska aktieindexet OMX N40 med 6,8 %. Under året fick vi se ett flertal politiska utspel från den amerikanska presidenten Donald Trump som mot slutet av året lyckades introducera en helt ny skattereform i USA. Detta bidrog till börsoptimismen. I Europa var Macrons valseger en skräll som tillsammans med en bred politisk uppgörelse i Tyskland bidrog till en viss optimism om EU. De ekonomiska utsikterna förbättrades stadigt i hela världen, vilket bidrog till börsuppgången, och som också påverkade räntemarknaderna med uppgångar mot slutet på året. Ett flertal tecken indikerade att riskerna ökat på såväl de nordiska som övriga världens finansiella marknader.

Avkastningen i Adrigo Hedge var 3,01 % under året, efter avgifter och justerat för utdelning. Jämförelseräntan STIBOR 1M avkastade -0,54 % 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 2017 varit 0 % och uttagsavgift 0 %.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under 2017 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 393 mkr och uttag med 429 mkr. Fondförmögenheten uppgick till 2 583 mkr per 2017-12-31.

Fonden betalade ingen utdelning för verksamhetsåret 2017.

Nyckeltal*

Generellt

Fondförmögenhet 2017

-2016	2 541,4 m
-2015	2 010,0 m
-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 2017

-2016	161,58
-2015	156,86
-2014	155,14
-2013	149,12
-2012	143,45
-2011	127,46
-2010	123,75
-2009	124,87
-2008	117,68
-2007	99,16
-2006	103,47
-2006	102,84

Antal utestående andelar

15 985 308,3

Genomsnittlig fondförmögenhet senaste 12 månaderna

2 638,3 m

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

	Fonden	STIBOR 1M
Avkastning sedan start	82,90%	15,15%
Avkastning sedan årsskiftet	3,01%	-0,54%
Avkastning sedan årsskiftet, geometrisk annualisering	3,01%	-0,54%
Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	5,60%	1,28%
Avkastning senaste 12 månaderna	3,01%	-0,54%
Avkastning senaste 24 månaderna, geometrisk annualisering	2,41%	-0,56%
Avkastning senaste 36 månaderna, geometrisk annualisering	3,14%	-0,46%
Avkastning senaste 5 åren, geometrisk annualisering	5,24%	0,06%

Riskmått för fonden

Standardavvikelse sedan start, annualiserad	4,70%
Standardavvikelse senaste 12 månaderna, annualiserad	2,85%
Standardavvikelse senaste 24 månaderna, annualiserad	3,10%
Standardavvikelse senaste 36 månaderna, annualiserad	3,20%
Standardavvikelse senaste 5 åren, annualiserad	3,21%

Omsättning

Summa köpta värdepapper senaste 12 månaderna	14 116 004 911
Summa sålda värdepapper senaste 12 månaderna	14 474 426 990
Omsättning genom närstående senaste 12 månaderna	0,00
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	535,05%
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0,00%

Utdelning

Utdelning per andel 2017	0,00
-2016	0
-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	1,68%
Förvaltningskostnad senaste 12 månaderna	44 271 434,97
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000kr	170,28
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100kr	10,98
Transaktionskostnader senaste 12 månaderna	7 479 334,26
Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna	0,03%
Analyskostnader senaste 12 månaderna	2 823 668,02
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	29 206 199,67
Årlig avgift (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	1,11%

Derivatinstrument

Högsta hävstång, %	11,0%
Lägsta hävstång, %	8,0%
Genomsnittlig hävstång 2017, %	10,0%

* t o m 2017-12-31. Belopp i SEK om inget annat anges

Resultaträkning (kr)

Intäkter och värdeförändring	Not	2017	2016
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	148 158 613	100 950 648
Värdeförändring övriga derivatinstrument	7	-21 966 320	-23 448 247
Ränteintäkter		998 195	1 563 765
Utdelningar		36 324 269	27 664 064
Valutakursvinst- och förluster netto		-1 305 258	3 464 364
Övriga intäkter	8	9	12
Summa Intäkter och värdeförändring		162 209 508	110 194 604
Kostnader	Not	2017	2016
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-44 271 435	-36 794 516
Räntekostnader		-2 261 020	-802 988
Övriga finansiella kostnader	9	-28 153 710	-23 051 026
Övriga kostnader	10	-10 303 118	-8 304 486
Summa Kostnader		-84 989 284	-68 953 017
Årets resultat		77 220 224	41 241 588

Balansräkning (kr)

Tillgångar	Not	2017-12-31	2016-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	1 678 542 438	1 593 028 769
Penningmarknadsinstrument	1	1 357 071 877	1 565 788 774
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	1 787 500	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		3 037 401 815	3 158 817 543
Bankmedel och övriga likvida medel	1	525 789 960	223 034 411
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	2 071 453	1 149 342
Övriga tillgångar	3	406 203 243	15 873 532
Summa Tillgångar		3 971 466 472	3 398 874 828
Skulder	Not	2017-12-31	2016-12-31
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1		-170 700
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-899 053 580	-802 780 992
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-899 053 580	-802 951 692
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-4 508 555	-2 577 639
Övriga skulder	5	-485 052 187	-51 931 188
Summa Skulder		-1 388 614 322	-857 460 519
Fondförmögenhet		2 582 852 150	2 541 414 310
Poster inom linjen			
Utlånade finansiella instrument			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		1 415 653 855	1 246 426 402
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		32 365 329	38 853 892
Övriga ställda säkerheter		3 312 000	9 064 000

Förändring av fondförmögenheten (kr)

Ingående fondförmögenhet per 2016-12-31	2 541 414 310
Andelsutgivning per 2017-12-31	393 379 701
Andelsinlösen per 2017-12-31	- 429 162 084
Årets resultat per 2017-12-31	77 220 224
Lämnad utdelning per 2017-12-31	0,00
Fondförmögenhet per 2017-12-31	2 582 852 150

Information om ersättningar

Adrigo Asset Management AB har för 2017 betalat ut 9,0 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 6 anställda. Av detta belopp utgör 3,3 miljoner kronor rörlig ersättning till totalt 6 anställda och resterande 5,7 miljoner hänför sig till fast ersättning för 6 anställda. Samtliga anställda i bolaget under 2017 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	Marknads värde SEK	% av portföljen	Emittentkod
ABB Ltd	136 586 000	5,29	ABB LTD
Assa Abloy B	72 420 000	2,80	ASSA ABLOY AB
Attendo AB	20 404 048	0,79	ATTENDO AB
Capio	33 452 804	1,30	CAPIO
Danske Bank A/S	52 018 099	2,01	DANSKE BANK A/S
Dometic Group AB	50 100 089	1,94	DOMETIC GROUP AB
GN Store Nord A/S	15 890 427	0,62	GN STORE NORD
Holmen AB (b)	75 931 144	2,94	HOLMEN AB
Hufvudstaden AB (a)	24 046 200	0,93	HUFVUDSTADEN AB
Investor B	77 663 160	3,01	INVESTOR AB
Kinnevik Investment B	33 276 000	1,29	KINNEVIK AB
Loomis B	52 910 918	2,05	LOOMIS AB
Marine Harvest	13 888 185	0,54	MARINE HARVEST ASA
Nilfisk Holding A/S	36 920 476	1,43	NILFISK HOLDING A/S
NKT Holding A/S	56 131 646	2,17	NKT HOLDING AS
Nordax Group AB	9 226 558	0,36	NORDAX GROUP AB
Nordea Bank SEK	59 580 000	2,31	NORDEA BANK AB
Orkla ASA	69 232 902	2,68	ORKLA
Outotec OYJ	37 350 271	1,45	OUTOTEC OYJ
SE Banken AB (a)	46 609 200	1,80	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN
Sampo Oyj A	25 219 422	0,98	SAMPO OYJ
Securitas B	207 413 458	8,03	SECURITAS AB
Svenskt Stål AB (b)	65 898 000	2,55	SVENSKT STÅL AB
Swedbank A	65 307 000	2,53	SWEDBANK AB
Telenor ASA	70 475 944	2,73	TELENOR ASA
Telia Company AB	96 857 500	3,75	TELIA COMPANY AB
UPM-Kymmene Oyj	2 548	0,00	UPM-KYMMENE OYJ
Volvo AB (a)	30 620 000	1,19	VOLVO AB
Volvo B	143 110 440	5,54	VOLVO AB B
Summa positivt marknadsvärde	1 678 542 438	64,99	

Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknads värde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Alfa Laval	-34 884 000	-1,35	ALFA LAVAL AB
BillerudKorsnäs	-18 960 054	-0,73	BILLERUD AB
Cargotec OYJ B	-31 559 676	-1,22	CARGOTEC OYJ
Castellum	-22 213 892	-0,86	CASTELLUM AB
Electrolux B	-23 787 000	-0,92	ELECTROLUX AB
Elisa Oyj	-36 516 637	-1,41	ELISA OYJ
Fortum Oyj	-16 568 240	-0,64	FORTUM OYJ
Hennes & Mauritz B	-25 395 000	-0,98	HENNES & MAURITZ AB
Hexpol AB	-20 787 500	-0,8	HEXPOL AB
ICA-gruppen	-83 367 315	-3,23	ICA-GRUPPEN
ISS A/S ord	-15 870 614	-0,61	ISS AS
Industrivärden C	-45 206 708	-1,75	INDUSTRIVARDEN
Kesko Oyj B	-18 464 957	-0,71	KESKO OYJ
Kone Cranes Int. Corp.	-31 572 832	-1,22	KONE CRANES
Kone Oyj	-39 254 284	-1,52	KONE CORPORATION
Lundbergföretagen B	-87 612 412	-3,39	LUNDBERGFÖRETAGEN
Metso Corporation	-27 154 438	-1,05	METSO OYJ
NCC B	-20 449 000	-0,79	NCC AB
Novozymes A/S	-23 412 953	-0,91	NOVOZYMES A/S
Peab B	-18 663 534	-0,72	PEAB AB
Ratos AB	-19 712 000	-0,76	RATOS AB
SKF B	-63 966 594	-2,48	SKF AB
Svenska Handelsbanken A	-66 646 800	-2,58	SVENSKA HANDELSBANKEN AB
Tele2 B	-30 240 000	-1,17	TELE2 AB
Vestas Wind Systems A/S	-15 292 852	-0,59	VESTAS WIND SYSTEMS AS
William Demant Holding	-36 668 184	-1,42	WILLIAM DEMANT HOLDING
Wärtsilä Oyj (b)	-24 826 106	-0,96	WARTSILA CORP
Summa negativt marknadsvärde	-899 053 580	-34,81	
Summa överlåtbara värdepapper	779 488 857,75	30,18	

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

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Fcert Ahlsell AB	24 993 405	0,97	AHLSELL AB
Fcert Castellum 180307	104 992 301	4,06	CASTELLUM AB
Fcert Fabege 180307	89 990 102	3,48	FABEGE
Fcert Getinge 180212	28 994 808	1,12	GETINGE AB
Fcert Getinge 180313	14 995 502	0,58	GETINGE AB
Fcert Getinge 180319	19 994 369	0,77	GETINGE AB
Fcert Gränges 180109	33 998 725	1,32	GRÄNGES AB
Fcert Hexagon 180112	24 999 500	0,97	HEXAGON AB
Fcert Hexagon 180118	39 998 800	1,55	HEXAGON AB
Fcert Hexagon 180205	34 997 551	1,35	HEXAGON AB
Fcert Holmen 180110	75 003 544	2,9	HOLMEN AB
Fcert Holmen 180227	50 016 117	1,94	HOLMEN AB
Fcert Indutrade 180205	58 997 051	2,28	INDUTRADE
Fcert Kungsleden 180118	12 999 480	0,5	KUNGSLEDEN
Fcert Loomis 180320	49 995 612	1,94	LOOMIS AB
Fcert MTG 180129	49 999 195	1,94	MTG
Fcert MTG 180221	80 003 467	3,1	MTG
Fcert MTG 180301	25 002 084	0,97	MTG
Fcert MTG 180418	50 003 000	1,94	MTG
Fcert SCA 180216	100 019 593	3,87	SVENSKA CELLULOSA AB
Fcert SCA FINANS 180115	43 001 972	1,66	SVENSKA CELLULOSA AB
Fcert Trelleborg 180118	44 001 540	1,7	TRELLEBORG AB
Fcert Trelleborg 180209	50 002 778	1,94	TRELLEBORG AB
Fcert Trelleborg 180313	100 014 003	3,87	TRELLEBORG AB
Fcert Vasakronan 180215	50 011 509	1,94	VASAKRONAN AB
Fcert Vasakronan 180307	100 045 872	3,87	VASAKRONAN AB
OMX Futures 201801	1 787 500	0,07	OMX
Summa positivt marknadsvärde	1 358 859 377	52,61	

Övriga tillgångar och skulder

Övriga tillgångar och skulder	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Exkl likvider på väg	Likvider på väg
Upplupen Futures/räntekostnad	-15 234	-0,00		
Upplupen Räntekostnad vplån	-459 505	-0,02		
Upplupen Skattefordran DKK	2 071 453	0,08		
Upplupen Transaktionsavg SEB	-19 350	-0,00		
Upplupet Förvaltningsarvode	-4 014 466	-0,16		
Summa upplupna intäkter och kostnader	-2 437 102	-0,09		
Adrigo - DKK	1 296 397	0,05	1 220 490	75 907
Adrigo - EUR	67 028	0	356 845	-289 817
Adrigo - NOK	5 251 363	0,2	5 245 388	5 975
Adrigo - SEK	440 326 229	17,05	518 967 237	-78 641 008
Adrigo - SEK	0	0	0	
Adrigo - Säkerhetskonto SEK	0	0	0	
Summa likvidkonton	446 941 017	17,30	525 789 960	-78 848 944
Summa tillgångar och skulder	444 503 915	17,21		
Total fondförmögenhet	2 582 852 150	100,00		

Not 2

	2017	2016
Upplupen skattefordran	2 071 453	1 149 342
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 071 453	1 149 342

Not 3

	2017	2016
Fondlikvidfordringar	406 203 243	15 873 532
Summa Övriga tillgångar	406 203 243	15 873 532

Not 4

	2017	2016
Förvaltningsavgift	-4 014 466	-2 106 367
Ränta vp-lån	-459 505	-434 389
Upplupen räntekostnad	-15 234	-16 483
Upplupen Transaktionsavg SEB	-19 350	-20 400
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 508 555	-2 577 639

Not 5

	2017	2016
Andelsinlösen	-67 217 697	-28 156 067
Fondlikvidskulder	-417 834 490	-23 775 121
Summa Övriga skulder	-485 052 187	-51 931 188

Not 6

	2017	2016
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	454 286 411	252 590 209
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-258 216 306	-203 731 792
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-47 911 492	52 092 230
Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	148 158 613	100 950 648

Not 7

	2017	2016
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	168 006 799	253 314 999
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-191 931 319	-276 019 921
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	1 958 200	-743 325
Summa Värdeförändring övriga derivatinstrument	-21 966 320	-23 448 247

Not 8

	2017	2017
Öresdifferens	9	12
Summa Övriga intäkter	9	12

Not 9

	2017	2016
Kostnad ränta vp-lån	-4 857 357	-3 729 763
Kostnad för utdelning vid inlåning av aktier	-23 296 353	-19 321 264
Summa Övriga finansiella kostnader	-28 153 710	-23 051 026

Not 10

	2017	2016
Transaktionskostnad	-7 479 335	-4 890 286
Analyskostnader	-2 823 668	-3 414 196
Öresdifferens		0
Inlösenavgift	-115	-4
Summa Övriga kostnader	-10 303 118	-8 304 486

Stockholm den 22 februari 2018

Anna Elam

Anders Klintorph

Stefan Gavelin
Verkställande Direktör

Bo Hägg
Ordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 februari 2018

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