



## Adrigo Hedge

Årsberättelse 2018

## 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
Hållbarhetsinformation	sid 12

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Adrigo Asset Management AB (556716-4719) avger härmed årsberättelse för specialfonden Adrigo Hedge (515602-1395) avseende verksamhetsåret 2018.

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. Ansvariga fondförvaltare under 2018 var Håkan Filipson, Göran Tornée samt Sven Thorén. 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](http://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.

Nordiska aktier (OMX N40 index) sjönk med 8% under 2018. Aktiemarknaden gick upp några procentenheter från januari till september men föll sedan kraftigt i oktober drivet av politisk turbulens och signaler om en konjunkturavmattning. Bilförsäljningen i Kina och Europa sjönk under det fjärde kvartalet och ledande indikatorer bl.a. inköpsindex i många av världens ledande länder avmattades. Räntan på långa amerikanska statsobligationer ökade framförallt under första halvan av 2018, vilket oroade investerare givet hög belåning i både offentlig och privat sektor. Amerikanska räntekurvan flackade och gapet mellan avkastningen på obligationer och direktavkastning på aktier ökade. Sammantaget fanns det för många tecken på att konjunkturen hade toppat för att aktiemarknaden skulle ignorera det.

Avkastningen i Adrigo Hedge var -1,08 % under året, efter avgifter och justerat för utdelning. Jämförelseräntan STIBOR 1M avkastade -0,49 % under samma period.

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Adrigo Asset Management AB har uppdragit åt WS Financial Services att utföra backofficejänster för fondens räkning.

Adrigo Hedge är öppen för handel varje bankdag, vilken också är den dag då fondandelsvärdet fastställs. Gällande insättningsavgift har under hela 2018 varit 0 % och uttagsavgift 0 %.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under 2018 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 560 mkr och uttag med 765 mkr. Fondförmögenheten uppgick till 2 354 mkr per 2018-12-31.

Fonden betalade ingen utdelning för verksamhetsåret 2018.

# Nyckeltal\*

## Generellt

### Fondförmögenhet 2018

-2017	2 353,9 m
-2016	2 582,9 m
-2015	2 541,4 m
-2014	2 010,0 m
-2013	1 525,3 m
-2012	872,0 m
-2011	592,6 m
-2010	407,3 m
-2009	337,3 m
-2008	223,6 m
-2007	44,8 m
-2006	50,0 m
-2006	37,3 m

### Andelsvärde 2018

-2017	159,83
-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

14 727 099,95

### Genomsnittlig fondförmögenhet senaste 12 månaderna

2 303,1 m

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

	Fonden	STIBOR 1M
Avkastning sedan start	80,92%	14,59%
Avkastning sedan årsskiftet	-1,08%	-0,49%
Avkastning sedan årsskiftet, geometrisk annualisering	-1,08%	-0,49%
Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	5,03%	1,13%
Avkastning senaste 12 månaderna	-1,08%	-0,49%
Avkastning senaste 24 månaderna, geometrisk annualisering	0,94%	-0,51%
Avkastning senaste 36 månaderna, geometrisk annualisering	1,24%	-0,54%
Avkastning senaste 5 åren, geometrisk annualisering	2,51%	-0,26%

### Riskmått för fonden

Standardavvikelse sedan start, annualiserad	4,63%
Standardavvikelse senaste 12 månaderna, annualiserad	3,52%
Standardavvikelse senaste 24 månaderna, annualiserad	3,19%
Standardavvikelse senaste 36 månaderna, annualiserad	3,23%
Standardavvikelse senaste 5 åren, annualiserad	3,19%

### Omsättning

Summa köpta värdepapper senaste 12 månaderna	16 450 574 996
Summa sålda värdepapper senaste 12 månaderna	16 826 768 333
Omsättning genom närstående senaste 12 månaderna	0,00
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	714,27%
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0,00%

### Utdelning

Utdelning per andel 2018	0,00
-2017	0
-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	1,20%
Förvaltningskostnad senaste 12 månaderna	27 693 442,83
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000kr	119,96
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100kr	7,80
Transaktionskostnader senaste 12 månaderna	13 865 440,83
Transaktionskostnader i procent av omsättning senaste 12 månaderna	0,04%
Analyskostnader senaste 12 månaderna	2 760 418,19
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	26 508 445,72
Årlig avgift (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	1,15%

**Derivatinstrument**

Högsta hävstång, %	9,1%
Lägsta hävstång, %	7,6%
Genomsnittlig hävstång 2017, %	8,3%

\* t o m 2018-12-31. Belopp i SEK om inget annat anges

**Resultaträkning (kr)**

<b>Intäkter och värdeförändring</b>	<b>Not</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	1 770 441	148 158 613
Värdeförändring övriga derivatinstrument	7	9 358 972	-21 966 320
Ränteintäkter		559 403	998 195
Utdelningar		40 212 328	36 324 269
Valutakursvinst- och förluster netto		-2 517 441	-1 305 258
Övriga intäkter	8	0	9
<b>Summa Intäkter och värdeförändring</b>		<b>49 383 703</b>	<b>162 209 508</b>

<b>Kostnader</b>	<b>Not</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-27 693 443	-44 271 435
Räntekostnader		-3 482 324	-2 261 020
Övriga finansiella kostnader	9	-30 178 764	-28 153 710
Övriga kostnader	10	-11 303 570	-10 303 118
<b>Summa Kostnader</b>		<b>-72 658 101</b>	<b>-84 989 284</b>

<b>Årets resultat</b>		<b>-23 274 398</b>	<b>77 220 224</b>
-----------------------	--	--------------------	-------------------

## Balansräkning (kr)

Tillgångar	Not	2018-12-31	2017-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	1 315 899 424	1 678 542 438
Penningmarknadsinstrument	1	1 545 966 420	1 357 071 877
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	0	1 787 500
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>2 861 865 843</b>	<b>3 037 401 815</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	1	356 121 226	525 789 960
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	2 340 592	2 071 453
Övriga tillgångar	3	27 816 954	406 203 243
<b>Summa Tillgångar</b>		<b>3 248 144 615</b>	<b>3 971 466 472</b>
<b>Skulder</b>	<b>Not</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-3 358 250	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-869 517 289	-899 053 580
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>-872 875 539</b>	<b>-899 053 580</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-2 394 741	-4 508 555
Övriga skulder	5	-19 001 029	-485 052 187
<b>Summa Skulder</b>		<b>-894 271 309</b>	<b>-1 388 614 322</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>2 353 873 306</b>	<b>2 582 852 150</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
<b>Utlånade finansiella instrument</b>			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		1 351 195 010	1 415 653 855
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		25 814 058	32 365 329
Övriga ställda säkerheter		0	3 312 000

## Förändring av fondförmögenheten (kr)

Ingående fondförmögenhet per 2017-12-31	2 582 852 150
Andelsutgivning per 2018-12-31	559 675 011
Andelsinlösen per 2018-12-31	-765 379 457
Årets resultat per 2018-12-31	-23 274 398
Lämnad utdelning per 2018-12-31	0,00
Fondförmögenhet per 2018-12-31	2 353 873 306

## Information om ersättningar

Adrigo Asset Management AB har för 2018 betalat ut 11,4 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 9 anställda. Av detta belopp utgör 1,8 miljoner kronor rörlig ersättning till totalt 6 anställda och resterande 9,6 miljoner hänför sig till fast ersättning för 9 anställda. Samtliga anställda i bolaget under 2018 ingår i kategorin särskilt reglerad personal.

## Tilläggsupplysningar

### Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har är 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	48 239 171	2,05	ABB LTD
Atlantic Sapphire AS	14 179 500	0,60	ATLANTIC SAPPHIRE AS
Essity AB B	133 039 334	5,65	ESSITY AKTIEBOLAG-B
FLEX LNG LTD	4 339 852	0,18	FLEX LNG
Hexpol AB	28 159 470	1,20	HEXPOL AB
Hufvudstaden AB (a)	32 968 943	1,40	HUFVUDSTADEN AB
Husqvarna B	153 607 783	6,53	HUSQVARNA B
Investor B	104 923 484	4,46	INVESTOR AB
Kinnevik Investment B	35 825 737	1,52	KINNEVIK AB
Leroy Seafood Group	8 130 402	0,35	LEROY SEAFOOD GROUP
Loomis B	93 732 496	3,98	LOOMIS AB
NIBE Industrier B	52 949 535	2,25	NIBE INDUSTRIER
Recipharm AB	44 027 329	1,87	RECIPHARM AB
Resurs Holding	29 732 349	1,26	RESURS HOLDING
SE Banken AB (a)	17 220 000	0,73	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN
Securitas B	107 758 500	4,58	SECURITAS AB
Stora Enso Oyj (r)	6 208 265	0,26	STORA ENSO OYJ
Swedbank A	174 126 785	7,40	SWEDBANK AB
Telia Company AB	180 894 717	7,68	TELIA COMPANY AB
Volvo B	6 134 567	0,26	VOLVO AB B
Yara International	39 701 206	1,69	YARA INTERNATIONAL
<b>Summa positivt marknadsvärde</b>	<b>1 315 899 424</b>	<b>55,90</b>	

Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknads värde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Assa Abloy B	-70 299 573	-2,99	ASSA ABLOY AB
Autoliv Inc SDB	-32 373 609	-1,38	AUTOLIV AB
Avanza	-13 010 027	-0,55	AVANZA AB
Axfood	-37 506 763	-1,59	AXFOOD AB
Cargotec OYJ B	-22 200 224	-0,94	CARGOTEC OYJ
Electrolux B	-50 543 755	-2,15	ELECTROLUX AB
Elisa Oyj	-11 845 670	-0,50	ELISA OYJ
Epiroc AB - A	-25 446 530	-1,08	EPIROC AB
Fabege AB	-11 829 588	-0,50	FABEGE
FLS Industries Ordinary B	-16 200 812	-0,69	FLS SMIDTH & COMPANY A/S
Gränges	-6 564 856	-0,28	GRÄNGES AB
Hennes & Mauritz B	-10 936 520	-0,46	HENNES & MAURITZ AB
Hexagon B	-57 827 472	-2,46	HEXAGON AB
Holmen AB (b)	-8 468 845	-0,36	HOLMEN AB
ICA-gruppen	-32 798 304	-1,39	ICA-GRUPPEN
Industrivärden C	-76 553 702	-3,25	INDUSTRIVARDEN
Indutrade	-14 362 188	-0,61	INDUTRADE
Intrum Justitia	-5 142 500	-0,22	INTRUM JUSTITIA AB
Jyske Bank	-12 690 220	-0,54	JYSKE BANK
Kesko Oyj B	-30 891 199	-1,31	KESKO OYJ
Kone Cranes Int. Corp.	-25 025 691	-1,06	KONE CRANES
Latour AB	-15 278 256	-0,65	LATOUR AB
Lifco B	-6 550 000	-0,28	LIFCO AB
Lundbergföretagen B	-45 502 868	-1,93	LUNDBERGFÖRETAGEN
Metsä Board OYJ	-24 574 696	-1,04	METSÄ BOARD
MOWI ASA	-11 263 455	-0,48	MARINE HARVEST ASA
Orkla ASA	-6 991 110	-0,30	ORKLA
Sandvik	-12 635 000	-0,54	SANDVIK
SKF B	-46 398 695	-1,97	SKF AB
SSAB A	-15 245 000	-0,65	SVENSKT STÅL AB
Svenska Handelsbanken A	-7 864 000	-0,33	SVENSKA HANDELSBANKEN AB
Sydbank A/S	-6 392 989	-0,27	SYDBANK
THQ Nordic AB	-5 249 951	-0,22	THQ NORDIC AB
Topdanmark AS	-9 991 364	-0,42	TOPDANMARK
Trelleborg B	-30 587 046	-1,30	TRELLEBORG AB
UPM-Kymmene Oyj	-13 635 407	-0,58	UPM-KYMMENE OYJ
William Demant Holding	-17 460 908	-0,74	WILLIAM DEMANT HOLDING
Wärtsilä Oyj (b)	-21 378 494	-0,91	WARTSILA CORP
<b>Summa negativt marknadsvärde</b>	<b>-869 517 289</b>	<b>-36,94</b>	
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>	<b>446 382 134</b>	<b>18,96</b>	



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

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknads värde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Fcert Bravida Holding 190228	49 991 808	2,12	BRAVIDA HOLDING AB
Fcert Getinge 190213	34 994 868	1,49	GETINGE AB
Fcert Getinge 190222	79 988 226	3,40	GETINGE AB
Fcert Hemfosa 190228	54 983 782	2,34	HEMFOSA AB
Fcert Hexagon 190305	34 996 890	1,49	HEXAGON AB
Fcert Hexagon 190412	24 994 336	1,06	HEXAGON AB
Fcert Hufvudstaden 190220	20 003 685	0,85	HUFVUDSTADEN AB
Fcert Husqvarna 190228	50 018 038	2,12	HUSQVARNA AB
Fcert Indutrade 190109	58 999 558	2,51	INDUTRADE
Fcert Indutrade 190124	29 999 400	1,27	INDUTRADE
Fcert Intrum Justitia 190211	99 979 010	4,25	INTRUM JUSTITIA AB
Fcert Intrum Justitia 190214	9 997 751	0,42	INTRUM JUSTITIA AB
Fcert Intrum Justitia 190228	99 970 513	4,25	INTRUM JUSTITIA AB
Fcert Loomis 190121	49 999 125	2,12	LOOMIS AB
Fcert Loomis 190219	74 993 751	3,19	LOOMIS AB
Fcert MTG 190218	69 994 285	2,97	MTG
Fcert MTG 190228	59 996 067	2,55	MTG
Fcert MTG 190311	29 998 250	1,27	MTG
Fcert MTG 190322	41 997 165	1,78	MTG
Fcert MTG 190325	79 992 535	3,40	MTG
Fcert SCA 190218	65 016 821	2,76	SCA FINANS
Fcert SCA 190326	100 047 254	4,25	SCA FINANS
Fcert Tele2 190219	150 012 502	6,37	TELE2 AB
Fcert Tele2 190221	50 004 334	2,12	TELE2 AB
Fcert Trelleborg 190211	55 006 418	2,34	TRELLEBORG AB
Fcert ÅF 190305	69 990 047	2,97	ÅF AB
<b>Summa positivt marknadsvärde</b>	<b>1 545 966 420</b>	<b>65,68</b>	
<b>Instrumentnamn med negativt marknadsvärde</b>	<b>Marknads värde SEK</b>	<b>% av portföljen</b>	<b>Emittentkod</b>
OMX Futures 201901	-3 358 250	-0,14	OMX
<b>Summa positivt marknadsvärde</b>	<b>-3 358 250</b>	<b>-0,14</b>	
<b>Summa övriga finansiella instrument</b>	<b>1 542 608 170</b>	<b>65,53</b>	

## Övriga tillgångar och skulder

Övriga tillgångar och skulder	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Exkl likvider på väg	Likvider på väg
Upplupen Futures/räntekostnad	-12 366	0,00		
Upplupen Räntekostnad vplån	-572 999	-0,02		
Upplupen Kostnadsränta EUR	-3 486	0,00		
Upplupen Skattefordran DKK	2 340 592	0,10		
Upplupen Transaktionsavg SEB	-9 600	0,00		
Upplupet Förvaltningsarvode	-1 796 290	-0,08		
<b>Summa upplupna intäkter och kostnader</b>	<b>-54 149</b>	<b>0,00</b>		
Adrigo - DKK	100 023	0,00	100 023	0
Adrigo - EUR	8 081 025	0,34	8 102 656	-21 631
Adrigo - NOK	351 969	0,01	351 969	0
Adrigo – SEB Futures	0	0,00	0	0
Adrigo - SEK	356 404 135	15,14	347 566 579	8 837 556
Adrigo – SEK 2	0	0,00	0	0
Adrigo - Säkerhetskonto SEK	0	0,00	0	0
Adrigo - USD	0	0,00	0	0
<b>Summa likvidkonton</b>	<b>364 937 151</b>	<b>15,50</b>	<b>356 121 226</b>	<b>8 815 925</b>
<b>Summa tillgångar och skulder</b>	<b>364 883 002</b>	<b>15,50</b>		
<b>Total fondförmögenhet</b>	<b>2 353 873 306</b>	<b>100,00</b>		

### Not 2

	2018	2017
Upplupen skattefordran	2 340 592	2 071 453
<b>Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>2 340 592</b>	<b>2 071 453</b>

### Not 3

	2018	2017
Fondlikvidfordringar	27 816 954	406 203 243
<b>Summa Övriga tillgångar</b>	<b>27 816 954</b>	<b>406 203 243</b>

### Not 4

	2018	2017
Förvaltningsavgift	-1 796 290	-4 014 466
Ränta vp-lån	-572 999	-459 505
Upplupen räntekostnad	-15 852	-15 234
Upplupen Transaktionsavg SEB	-9 600	-19 350
<b>Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-2 394 741</b>	<b>-4 508 555</b>

### Not 5

	2018	2017
Andelsinlösen	-3 172 082	-67 217 697
Fondlikvidskulder	-15 828 947	-417 834 490
<b>Summa Övriga skulder</b>	<b>-19 001 029</b>	<b>-485 052 187</b>

### Not 6

	2018	2017
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	336 796 192	454 286 411
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-351 681 715	-258 216 306
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	16 655 964	-47 911 492
<b>Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper</b>	<b>1 770 441</b>	<b>148 158 613</b>

**Not 7**

	2018	2017
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	194 290 920	168 006 799
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-179 786 198	-191 931 319
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	-5 145 750	1 958 200
<b>Summa Värdeförändring övriga derivatinstrument</b>	<b>9 358 972</b>	<b>-21 966 320</b>

**Not 8**

	2018	2017
Öresdifferens	0	9
<b>Summa Övriga intäkter</b>	<b>0</b>	<b>9</b>

**Not 9**

	2018	2017
Kostnad ränta vp-lån	-3 884 343	-4 857 357
Kostnad för utdelning vid inlåning av aktier	-26 294 421	-23 296 353
<b>Summa Övriga finansiella kostnader</b>	<b>-30 178 764</b>	<b>-28 153 710</b>

**Not 10**

	2018	2017
Transaktionskostnad	-8 542 703	-7 479 335
Analyskostnader	-2 760 419	-2 823 668
Öresdifferens	-13	0
Betalningsavgift NOK	-387	0
Inlösenavgift	-49	-115
<b>Summa Övriga kostnader</b>	<b>-11 303 570</b>	<b>-10 303 118</b>

## Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

### *Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden*

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

### *Metoder som används för hållbarhetsarbetet*

#### **Fonden väljer in**

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Adrigo eftersträvar alltid att leverera bästa möjliga riskjusterade avkastning för våra andelsägare genom att bedöma investeringen mot våra riktlinjer för hållbarhet i syfte att reducera omotiverad risk. Det finns investeringar som kräver extra försiktighet, eftersom den förväntade avkastningen inte alltid motiverar risken. Sådana företag kan gå med god vinst, men är samtidigt förknippade med operativa risker och kan således underkastas en strängare reglering i framtiden. Vi lägger vikt vid förhållanden som kan ha stor betydelse för företagets värde, antingen direkt eller indirekt, som ett försämrat anseende.

Adrigo ser i sitt analysarbete att ett aktivt CSR arbete hos bolagen inte enbart är att betrakta som en kostnad, utan ett sätt att förbättra och utveckla bolagen till gagn för aktieägarna och därmed en komponent som bidrar till bättre framtida avkastning för fondandelsägarna i Adrigo.

Våra riktlinjer är en integrerad del av analysprocessen, både före och efter en investering i ett värdepapper. Vi menar att varje investeringstillfälle måste värderas oberoende och utifrån dess egenart, och vi fäster större vikt vid ett företags avsikter och aktuella handlingar än dess historik.

#### **Fonden väljer bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

#### Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Kol
- Uran

## Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

## Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

### Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar: Vi träffar löpande de bolag vi investerar i och diskuterar och följer upp deras hållbarhetsarbete i dessa möten.

### Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar: Som ett led i vårt deltagande i UNPRI sprider vi budskapet om vårt hållbarhetsarbete när vi träffar investerare.

### Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar: Bolaget tar upp frågan om hållbarhetsarbete med de bolag som vi har outsourcat arbete till.

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Löpande utvärdering och uppföljning av befintliga innehav är en väsentlig del i arbetet för att säkerställa att Fondernas investeringar lever upp till Fondbolagets hållbarhetskriterier. Som ett led i vårt hållbarhetsarbete har vi tidigare år sålt innehav som inte uppfyller ovan nämnda villkor. Fondbolaget har även undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI). Uppföljning av fondbolagets hållbarhetsarbete sker löpande och årligen.

Stockholm den 19 februari 2019

Anna Elam

Anders Klintorph

Stefan Gavelin  
Verkställande Direktör

Håkan Filipson  
Ordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 februari 2019

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

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