



Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Hedge ökade med 0,22 % i oktober efter avgifter. De aktieinnehav som bidrog mest till avkastningen var Atlas Copco (verkstad), Rezidor (hotelloperatör) samt NKT (verkstad). Fondens blankade positioner hade som grupp en svagt negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Hedge har haft en avkastning sedan start om 28,45 %. Under samma period har STIBOR 1 mån avkastat 10,10 % och OMXN40 har fallit med 10 %.

Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMXN40 var oförändrat under oktober. Företagens rapportperioder innebär ofta tvära kast i aktiekurserna, och oktober var inget undantag. Generellt kan sägas att många aktier föll trots väldigt bra Q3-rapporter. Av de rapporterade bolagen har hittills 70 % överträffat analytikernas officiella förväntningar av rörelseresultatet. Detta visar att marknadens aktörer hade dragit upp förväntningarna alltför mycket inför rapporterna.

Förvävsaktiviteten bland nordiska företag ökar nu, och under månaden fick vi bl a se **Assa Abloy** köpa 33 % av **Agta Record** och **SKF** förvärva **Lincoln Holdings**. En ökad förvävsaktivitet kommer att ha en positiv inverkan på aktiemarknaden framöver.

Utsikter

Risken är att mönstret från tidigare i år upprepar sig efter denna rapportperiods slut, det vill säga att aktiemarknadens aktörer väljer att fokusera på makrostatistik i stället för bolagens utsikter. Detta skifte i fokusering har tidigare ej varit positivt för aktiekurserna.

Det är tydligt hur världskonjunkturen är tudelad just nu. I USA väntar marknaden med spänning på ännu ett stimulanspaket från Federal Reserve, ämnat att stärka tillväxten. Samtidigt fortsätter den starka utvecklingen i utvecklingsländerna. Bland annat har Kina under månaden höjt sin styrränta och ökat reservkraven på sex av landets banker för att strama åt vissa överhettade områden, främst fastigheter.

Vårt huvudscenariot är även fortsättningsvis en återhämtning i världskonjunkturen, men med en relativt stor risk för bakslag. Vi förväntar oss att aktiemarknaden kommer vara fortsatt volatil och vi har en nettoexponering om 22 %, dvs något lägre än mittpunkten av vårt intervall på 20-50 %.

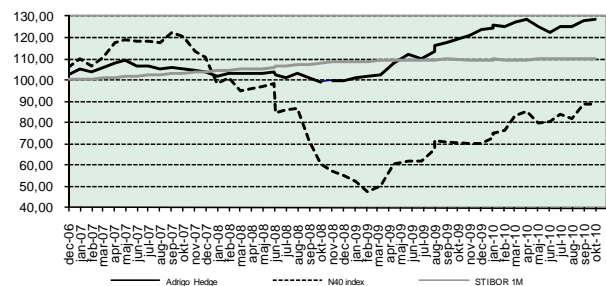
Vi fortsätter att fokusera på stock picking och har under månaden investerat i norska **Statoil Fuel & Retail** (detaljhandel/bensinstationer) där vi ser en attraktiv värdering i kombination med bra direktavkastning.

	1 M	12 M	24 M	36 M	Sedan start
Adrigo Hedge					
Ack Avkastning, %	0,22	5,83	29,59	21,71	28,45*
Standardav.**, %		5,48	6,29	6,32	6,13
Sharpekvot		1,02	2,13	0,81	0,74
Ack. STIBOR 1M	0,10	0,54	1,83	6,62	10,10

*Justerat för utdelning, ** Arlig

Nyckeltal (101031)	
NAV	120,02
Nettoexponering, %	22

Akkumulerad utveckling dec 2006 – okt 2010



Källa: Adrigo Asset Management

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2010	0,99	-0,58	1,79	0,81	-2,77	-1,87	2,03	0,05	2,42	0,22			3,00
2009	1,05	0,98	0,55	5,28	3,90	-1,83	2,64*	2,61	1,34	3,08	1,81	0,99	24,63*
2008	-1,94	1,13	0,40	0,07	0,59	-1,32	-1,11*	1,96	-2,35	-1,89	0,76	0,23	-3,52*
2007	2,43	-1,21	1,95	1,73	1,06	-2,03	-0,21	-1,46	0,65	-0,22	-0,59	-1,11	0,89
2006												2,84	2,84

*Justerat för utdelning

Fondinformation Adrigo Hedge		Inriktning:
Fondförvaltare:	Göran Tornée +46 8 50588750	Adrigo Hedge är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierelaterade instrument.
Fondförvaltande företag:	Adrigo Asset Management AB PO Box 56045 102 17 Stockholm Tel 08 505 88700 Fax 08 505 88770 www.adrigo.se	Målsättning: Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens.
Startdatum:	2006-12-01	Strategi: Adrigo Hedge är en long/short hedge fond med en long bias. Fonden lägger stor vikt vid fundamental analys.
Nu gällande avgifter:	Insättningsavgift 0 % Uttagsavgift 0 % Fast förvaltningsavgift 1 % Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift	Handelsdag: Köp och försäljning av andelar i fonden Adrigo Hedge kan ske den sista bankdagen varje månad.
Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	NAV: NAV fastställs den sista bankdagen varje månad och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter.
		Insättning: Första insättning minimum SEK 100.000 därefter minimum SEK 50.000.