

Adrigo Hedge

April 2017

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Hedge steg med 1,18 % i april efter avgifter. De innehav som bidrog mest till avkastningen var **Volvo** (lastvagnar), **Investor** (investmentbolag), **Carlsberg** (bryggeri) och **Assa Abloy** (lässystem). Bland fondens mindre innehav gav **AAK** (vegetabiliska oljor), **NKT** (industrikonglomerat) samt **GN** (hörapparater) en god procentuell avkastning.

Fondens blankade positioner hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 81,9 % justerat för utdelning. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 15,6 % och OMX N40 stigit med 39,3 %.

Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 steg med 3,1 % i april.

Delårsrapporterna har duggat tätt under månaden. Generellt har industribolagen överraskat positivt, med både bättre marginaler och starkare orderingång än väntat. Vi har i många fall fått se kraftiga kursuppgångar inom denna sektor.

Första valomgången i franska presidentvalet ägde rum under månaden, och som väntat fick ingen kandidat egen majoritet. Marknaden tolkade dock utgången positivt eftersom en av kandidaterna som gick vidare var den oberoende och EU-positiva politikern Emmanuel Macron.

Utsikter

De bättre utfallen i delårsrapporterna för industribolagen var en nödvändighet för att kunna försvara nuvarande värdering. Det är ännu osäkert om förbättringarna fortsätter med samma styrka under hela året.

Eftersom hälften av delårsrapporterna för första kvartalet fortfarande ligger framför oss kommer maj att bli en volatil månad med många stora kursreaktioner omkring rapportdagarna.

Vi förväntar oss också ett visst mått av osäkerhet när vi närmar oss andra valomgången i det franska presidentvalet även om prognoserna idag pekar på en seger för Macron.

Vi har under månaden byggt upp en position i **ABB** (kraft-och automationsteknik) Vi börjar se en förbättrad situation i bolagets slutmarknader efter en längre tid av dämpad tillväxt. Vi anser att ABB har starka positioner inom långsiktigt intressanta industriella nischer. Detta tillsammans med en attraktiv värdering gör att vi ser möjlighet till en bra avkastning.

Vi ser fortsatt goda möjligheter till att skapa god långsiktig riskjusterad avkastning baserat på vår strategi med aktieurval ("stock picking").

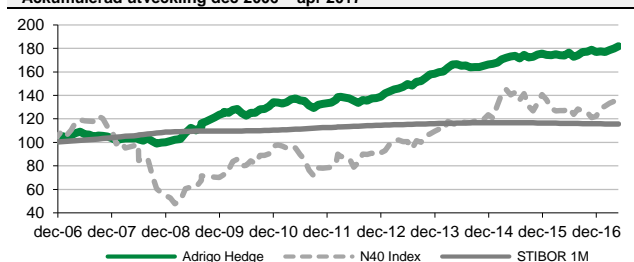
Nyckeltal & Riskmått	170428	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	160,73						
Ack Avkastning*, %		1,18	4,54	5,05	9,29	32,45	81,94
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,60	-1,00	-0,71	1,79	15,56
Standardav**, %		3,61	3,37	3,05	3,40	4,78	
Sharpekvot		1,45	0,91	1,10	1,66	1,02	
Nettoexponering, %	21,0						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,39						
- Konf intervall 99 %	2,05						

* Justerat för utdelning.

** Årlig

*** Måttet uttrycker den månatliga förlust som portföljen förväntas överskrida en månad av tjugo (95% konf intervall) eller en månad av hundra (99% konf intervall). Måttet uttrycks i % av fondförmögenheten.

Accumulerad utveckling dec 2006 – apr 2017



Källa: Adrigo Asset Management

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2017	-0,37	0,95	0,69	1,18									2,47
2016	-0,14	0,51	-0,41	-0,15	1,28	-1,96	0,76	1,66	0,08	0,89	-0,99	0,34	1,82
2015	0,74	1,60	0,78	0,70	0,21	-1,22	1,84	-1,35	0,40	1,03	0,51	-0,70	4,59
2014	0,37	2,04	1,54	0,16	-0,71	0,06	-0,90	0,19	-0,10	0,70	0,66	0,26	4,31
2013	1,15	1,31	0,44	0,99	1,65	-0,93	2,28	0,35	1,71	1,90	0,41	0,91	12,83
2012	1,95	1,61	0,18	-1,03	-1,40	-1,31	1,75*	-0,34	1,43	0,21	0,81	1,99	5,92*
2011	-0,10	-0,64	0,88	1,77	0,65	-1,10	-0,58	-2,80	-1,50	1,92	0,74	0,70	-0,16
2010	0,99	-0,58	1,79	0,81	-2,77	-1,87	2,03	0,05	2,42	0,22	1,67	2,58	7,42
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

Fondförvaltare:	Göran Tornée (ansvarig) Håkan Filipson Daniel Ahlin	Inriktning:	Adrigo Hedge är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierlaterade instrument.
Fondförvaltande företag:	Adrigo Asset Management AB Grev Turegatan 14, 114 46 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.
		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 10.000.
		Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)