

### Förvaltarkommentar

#### Värdeutveckling

Adrigo Hedge steg med 0,35 % i maj efter avgifter. De innehav som bidrog mest till avkastningen var **Carlsberg** (bryggeri), **Investor** (investmentbolag) och **SCA** (hygienprodukter/skog). Bland fondens mindre innehav gav **LeoVegas** (spelbolag), **Scandic Hotels** (hotell) samt **GN** (hörapparater) en god procentuell avkastning.

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

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 82,6 % justerat för utdelning. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 15,5 % och OMX N40 stigit med 41,0 %.

#### Marknadskommentar

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

De finansiella marknaderna präglades av en viss osäkerhet i början av månaden inför det franska presidentvalet. Dock infriade Emmanuel Macron förväntningarna och vann klart andra valomgången över Marine Le Pen. Macrons vinst var viktig för EU-samarbetet i stort, efter tidigare motgångar i flera val. De europeiska marknaderna reagerade också positivt på valresultatet.

Det är fortsatt hög aktivitet både på noteringar av nya börsbolag och större transaktioner i aktiemarknaden. I slutet av månaden flaggade aktivistfonden Cevian Capital upp i **Ericsson** (telekomutrustning) som ny ägare. De äger nu drygt 5 % av kapitalet.

#### Utsikter

Vi ser fortsatt stor risk för en korrigering i de nordiska aktiemarknaderna eftersom värderingarna bygger på förhoppningar om mycket stark vinsttillväxt. När rapportssäsongen nu är bakom oss är risken stor att fokus i stället flyttas mot det alltmer osäkra makroekonomiska läget.

Även om det finns anledning till en större optimism över den europeiska konjunkturen finns stora risker i den globala ekonomiska utvecklingen. En oroshärd är osäkerheten om den kinesiska ekonomin där skuldsättning är på mycket höga nivåer.

I USA har optimismen dämpats beträffande President Trumps möjligheter att genomföra stora sänkningar av bolagsbeskattningen. Den pågående utredningen rörande Trump-administrationens kontakter med Ryssland före och efter presidentvalet skapar också många frågetecken. Vidare ser man nu flera tecken på att den för USA så viktiga privatkonsumtionen mattas av.

Vi har under månaden investerat i de två välfärdsbolagen **Capio** (hälso- och sjukvård) och **Ambea** (omsorg/boende). Båda företagen visar en stark långsiktig tillväxtpotential med goda möjligheter till marginalförbättringar och ett starkt kassaflöde.

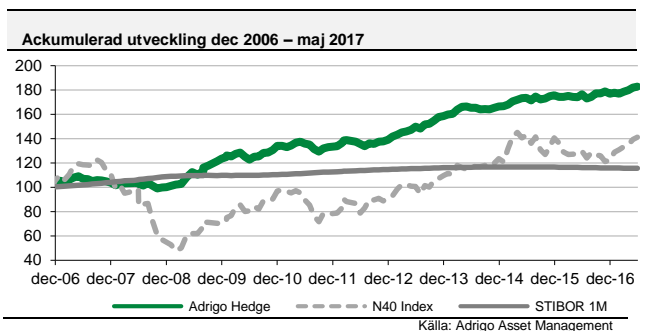
Vi ser fortsatt goda möjligheter att skapa god långsiktig riskjusterad avkastning baserat på vår strategi med aktieurlval ("stockpicking").

Nyckeltal & Riskmått	170531	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	161,29						
Ack Avkastning*, %		0,35	3,58	5,20	10,46	34,80	82,57
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,60	-1,02	-0,83	1,58	15,51
Standardav.**, %			3,47	3,37	2,99	3,29	4,76
Sharpekvot		1,23	0,94	1,25	1,83	1,02	
Nettoexponering, %	20,0						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,38						
- 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.



Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2017	-0,37	0,95	0,69	1,18	0,35								2,82
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		Inriktning:	Adrigo Hedge är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierlaterade instrument.
<b>Fondförvaltare:</b>	Göran Tornée (ansvarig) Håkan Filipson Daniel Åhlin	<b>Målsättning:</b>	Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens.
<b>Fondförvaltande företag:</b>	Adrigo Asset Management AB Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm Tel 08 505 88700 Fax 08 505 88770 www.adrigo.se	<b>Strategi:</b>	Adrigo Hedge är en long/short hedge fond med en long bias. Fonden lägger stor vikt vid fundamental analys.
<b>Startdatum:</b>	2006-12-01	<b>Handelsdag:</b>	Köp och försäljning av andelar i fonden Adrigo Hedge kan ske den sista bankdagen varje månad.
<b>Nu gällande avgifter:</b>	Insättningsavgift 0 % Uttagsavgift 0 % Fast förvaltningsavgift 1 % Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift	<b>NAV:</b>	NAV fastställs den sista bankdagen varje månad och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter.
		<b>Insättning:</b>	Första insättning minimum SEK 100.000 därefter minimum SEK 10.000.
		<b>Förvaringsinstitut:</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)