

### Förvaltarkommentar

#### Värdeutveckling

Adrigo Hedge föll med 0,57 % i juni efter avgifter. De innehav som bidrog mest positivt till avkastningen var **Securitas** (bevakning), **Investor** (investmentbolag) och **Volvo** (lastvagnar). Bland Fondens mindre innehav gav **Leo Vegas** (spelbolag), **Attendo** (omsorgstjänster) och **Ambea** (omsorgstjänster) en god procentuell avkastning.

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

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 81,5 % justerat för utdelning. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 15,5 % och OMX N40 stigit med 39,7 %.

#### Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 föll 1,0 % i juni.

Juni blev en relativt volatil månad. En stark start på månaden förbyttes i räntefrossa och nedgångar i den senare delen av månaden.

De finansiella marknaderna tolkade flera centralbanksuttalanden som hökaktiga, det vill säga att vi kommer få se en stramare penningpolitik framöver. Detta ledde till ränteuppgångar, stora valutarörelser och några turbulenta dagar på aktiemarknaderna med stora sektorrotationer.

Aktiviteten på nyintroduktioner och större placeringar är fortsatt hög i hela Norden.

#### Utsikter

Huruvida de finansiella marknaderna tolkat den europeiska centralbanken korrekt återstår att se. Skulle vi stå inför ett större skifte i penningpolitiken i Europa kan det få stora effekter på de europeiska aktiemarknaderna.

Senaten i USA sköt upp omröstningen om reformen angående sjukvårdsförsäkringen. Allt fler börjar tvivla på Trumps möjligheter att infria stora delar av sina vallöften, som exempelvis de kraftigt sänkta bolagsskatterna.

Vi har ökat vårt innehav i välfärdsbolaget **Capio** (hälso- och sjukvård). Vi anser att aktien har en låg värdering med stora möjligheter att växa både organiskt och genom förvärv. Dessutom bör det finnas goda möjligheter att förbättra marginalerna inom deras internationella verksamhet. En risk som finns i alla välfärdsbolag är dock att politikerna förändrar spelreglerna.

Under månaden köpte fonden aktier i **Telia** (teleoperatör). Vi ser även här ett starkt kassaflöde, potential för marginalförbättringar samt en minskad risk när bolagets exponeringar i Eurasien minskas. Att det i slutet av månaden spekulerades i att en rad aktivistfonder gör samma bedömning är intressant.

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

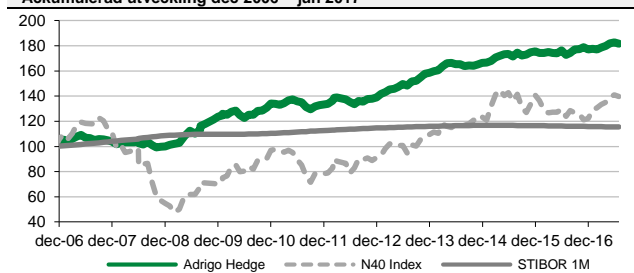
Nyckeltal & Riskmått	170630	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	160,37						
Ack Avkastning*, %		-0,57	5,05	5,89	9,76	35,81	81,53
STIBOR 1M, %		-0,05	-0,60	-1,05	-0,95	1,38	15,45
Standardav**, %		2,66	3,25	3,03	3,22	4,76	
Sharpekvot		2,16	1,08	1,17	1,93	1,00	
Nettoexponering, %	20,5						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,30						
- Konf intervall 99 %	1,94						

\* 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 – jun 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	0,35	-0,57							2,24
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.
Fondförvaltare:	Göran Tornée (ansvarig) Håkan Filipson Daniel Ahlin	Målsättning:	Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens.
Fondförvaltande företag:	Adrigo Asset Management AB Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm Tel 08 505 88700 Fax 08 505 88770 www.adrigo.se	Strategi:	Adrigo Hedge är en long/short hedge fond med en long bias. Fonden lägger stor vikt vid fundamental analys.
Startdatum:	2006-12-01	Handelsdag:	Köp och försäljning av andelar i fonden Adrigo Hedge kan ske den sista bankdagen varje månad.
Nu gällande avgifter:	Insättningsavgift 0 % Uttagsavgift 0 % Fast förvaltningsavgift 1 % Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift	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)