

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Hedge föll 0,72 % i juli efter avgifter. De innehav som bidrog mest positivt till avkastningen var **Vestas** (vindkrafttillverkare), **SCA** (skog, papper) och **Pandora** (smycken). Bland fondens mindre innehav gav **Neste** (drivmedel) samt **NKT** (industrikonglomerat) en god procentuell avkastning. Fondens blankade positioner hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 80,2 % justerat för utdelning. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 15,4 % och OMX N40 stigit med 37,6 %.

Marknadskommentar

Det Nordiska aktieindexet OMX N40 föll med 1,5 % i juli, samtidigt som det mer volatila svenska indexet, OMX S30, backade med hela 3,4 %.

Under juli rapporterade de flesta nordiska bolagen sina resultat för andra kvartalet. Majoriteten av aktierna reagerade negativt på rapporterna trots att flertalet företag kunde uppvisa förbättrade vinster. Anledningen är främst en hög värdering och högt ställda förväntningar. I många aktier blev volatiliteten mycket stor.

Även i valutamarknaden fick vi se relativt stora rörelser, och den amerikanska dollarn har fortsatt att försvagas. Med rapportperioden till stora delar bakom oss kommer marknaden sannolikt ändra fokus till ekonomisk makrostatistik i allt större utsträckning.

Utsikter

Vi har gått igenom rapporterna i detalj och i flertalet fall varit i kontakt med ledningen i de aktier där fonden är exponerad. I de flesta fall har vi valt att behålla eller öka exponeringarna i våra ägda positioner då vi långsiktigt fortfarande ser stor potential i aktieutvecklingen. En del av kursfallen ser vi som ett resultat av att små kortsiktiga avvikelser straffades väldigt hårt och att marknaden är nervös.

En del av marginalförbättringarna i de nordiska bolagen har berott på en stark utveckling av US-dollar. Med nuvarande negativa trend i dollarn är vi fundersamma på om marknaden diskonterat effekterna som vi kommer få se i rapporterna framöver om växelkurserna inte ändras från dessa nivåer.

Det kommer fortsatt statistik på snabb kreditexpansion framförallt i Sverige. Trycket på Riksbanken att börja avveckla en negativ ränta i Sverige under rådande högkonjunktur ökar. Samtidigt förstärks signalerna av ECB att de kommer att ha en mindre expansiv penningpolitik.

Vi har under juli köpt aktier i **Loomis** (kontanthäring). Trots att vi i Sverige går mot ett allt mer kontantlöst samhälle växer penningmängden globalt. Loomis har även introducerat nya produkter med bra marginaler. Bolaget har ett mycket starkt kassaflöde och en långsiktigt intressant värdering.

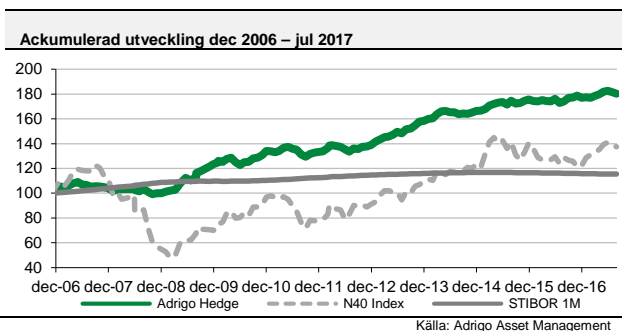
Vi ser fortsatt goda möjligheter att skapa god riskjusterad avkastning genom vår strategi med aktieurval.

Nyckeltal & Riskmått	170731	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	159,22						
Ack Avkastning*, %		-0,72	3,51	3,23	9,97	32,52	80,23
STIBOR 1M, %		-0,05	-0,59	-1,07	-1,03	1,17	15,40
Standardav**, %		2,86	3,10	3,01	3,22	4,75	
Sharpekvot		1,48	0,72	1,21	1,78	0,98	
Nettoexponering, %	20,0						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,33						
- 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.



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	-0,72						1,50
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 Staffan Östlin	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)