

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Hedge föll med 1,11 % i augusti efter avgifter. De innehav som bidrog mest positivt till avkastningen var **DSV** (logistik), **Carlsberg** (bryggeri) och **Nordea** (bank). Fondens blankade positioner hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 78,2 % justerat för utdelning. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 15,4 % och OMX N40 stigit med 39,0 %.

Marknadskommentar

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

Under månaden rapporterade ett antal av de nordiska bolagen sina resultat för andra kvartalet med kraftiga kursrörelser till följd. Månaden var mycket volatil med stort fokus på omvärldshändelser, exempelvis Nordkoreas missilavfyringar och terrordådet i Barcelona.

Försvagningen av den amerikanska dollarn satte också stor prägel på marknaderna. Dock fick vi inte se positiva kursrörelser i ett antal aktier som borde ha reagerat positivt på en svagare dollar, exempelvis **Essity** (hygien), som är ett stort innehav i fonden.

I Sverige blir rubrikerna om Riksbankens negativa ränta och effekterna på bostadsmarknaden allt fler. En eventuell bristande bostadsbubbla skulle skapa stora problem inom många områden.

Utsikter

En del av marginalförbättringarna i de nordiska bolagen har berott på en stark utveckling av US-dollar. Vi är fortfarande fundersamma huruvida en starkare konjunktur kan kompensera för marginaleffekten hos en del exportföretag och om detta är diskonterat i marknaden.

Den amerikanska kongressen måste senast under oktober godkänna ett nytt skuldtak för det växande underskottet i USA. Detta samtidigt som Donald Trump vill genomföra stora skattelättnader för företagen. I slutändan brukar alltid kongressen höja skuldtaket men ställa krav på andra åtgärder i budgeten. Situationen kan skapa nervositet på de finansiella marknaderna om den drar ut på tiden.

Vi har under månaden ökat vårt innehav i **Loomis** (kontanthantering). Vi ser fortsatt stora möjligheter till marginalförbättringar och att bolaget fortsätter röra sig uppåt i värdekedjan. Bolaget kommer presentera nya finansiella mål på sin kapitalmarknadsdag i september vilket vi tror kan synliggöra potentialen.

Vi har även investerat i **Dometic** (konsumentprodukter) efter en kraftig kursnedgång som delvis berodde på VD-byte. Vi ser goda tillväxtpotentialer för bolaget såväl organiskt som genom förvärv. Bolaget har starkt kassaflöde samt en stor andel av försäljningen i det mer stabila eftermarknadssegmentet.

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

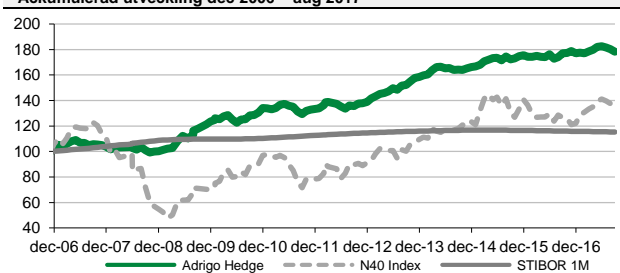
Nyckeltal & Riskmått	170831	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	157,45						
Ack Avkastning*, %		-1,11	0,69	3,48	8,54	31,49	78,23
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,58	-1,08	-1,10	0,98	15,35
Standardav**, %		2,75	3,04	3,11	3,28	4,76	
Sharpekvot		0,51	0,77	1,04	1,71	0,95	
Nettoexponering, %	20,0						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,30						
- Konf intervall 99 %	1,90						

* 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 – aug 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	-0,72	-1,11					0,38
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 Staffan Östlin	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 % Utlagsavgift 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)