

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Hedge steg 1,56 % i september efter avgifter. De innehav som bidrog mest till avkastningen var **Volvo** (lastvagnar), **ABB** (kraft/automationsteknik) och **Securitas** (säkerhetslösningar). Bland fondens mindre innehav gav **Loomis** (kontanthantering), **Capio** (vård) samt **NKT** (konglomerat) en god procentuell avkastning.

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

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 81,0 % justerat för utdelning. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 15,3 % och OMX N40 har stigit med 42,3 %

Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 steg med 2,4 % i september.

Månaden präglades av ett högt tonläge mellan USAs president Donald Trump och Nordkoreas ledare Kim Jong-Un. Börserna skakade dock snabbt av sig den dramatiska ordväxlingen.

Under månaden genomförde många bolag kapitalmarknadsdagar där en del justeringar av finansiella målsättningar och annan kurspåverkande information kommunicerades. En del nordiska bolagsrapporter presenterades också under september med sedvanliga kraftiga kursreaktioner. Bland annat fick vi se en kraftig kursnedgång i **H&M** (detaljhandel).

Valet i Tyskland innebär sannolikt att Angela Merkel kan sitta kvar som Tysklands förbundskansler, men med minskat stöd. Valresultatet gav inget större utslag på de finansiella marknaderna.

Nyckeltal & Riskmått	170929	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	159,90						
Ack Avkastning*, %		1,56	2,17	4,67	10,33	31,65	81,00
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,57	-1,10	-1,17	0,80	15,30
Standardav**, %		3,13	3,20	3,20	3,29	4,75	
Sharpekvot		0,92	0,92	1,19	1,72	0,98	
Nettoexponering, %	20,5						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,32						
- Konf intervall 99 %	1,95						

* 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	-1,11	1,56				1,94
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)

Utsikter

För närvarande är takten av nyintroduktioner på de nordiska aktiemarknaderna väldigt hög. Vidare utnyttjar något av riskkapitalbolagen varje vecka sina möjligheter att sälja tidigare inlåsta aktieinnehav genom större aktieplaceringar. Samtidigt är intresset för lanseringar av nya fonder hos riskkapitalbolagen väldigt högt. Ovanstående utveckling, i kombination med en stigande börs, har historiskt ofta markerat slutfasen för en positiv aktiecykel.

Samtidigt upplever vi i Europa en period med historiskt låga räntor. Placeringsalternativen till aktier är få, och många börsbolag visar stigande vinster. Bolagen är generellt också väldigt välkonsoliderade vilket kommer leda till en hög förvärvsaktivitet. Sannolikt kommer vi även se en del publika bud på noterade bolag inom de närmaste månaderna.

Med stigande kurser och högre värdering av bolagen ökar dock riskerna för korrekationer på aktiemarknaderna. Den 1 oktober folkomröstade det spanska Katalonien om självständighet från Spanien. Oavsett utfall kan omröstningen skapa turbulens och oro inom EU.

Vi har under månaden ökat vår position i **Securitas** (säkerhet). Vi ser fortsatt stora möjligheter att bolaget ökar sina marginaler genom ett större teknikinnehåll i sina erbjudna tjänster. Den stora förändring som bolaget genomför bör leda både till långsiktigt höjda vinster och en högre värdering.

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

