

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Hedge steg 0,53 % i oktober efter avgifter. De innehav som bidrog mest till avkastningen var **Securitas** (säkerhet), **ABB** (kraft/automationsteknik) och **Carlsberg** (bryggeri). Bland fondens mindre innehav gav **Essity** (hygien/hälsoprod) samt **AAK** (vegetabiliska oljor) en god procentuell avkastning. Fondens blankade positioner hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 81,96 % justerat för utdelning. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 15,3% och OMX N40 stigit med 43,8 %.

Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 steg med 1,0 % i oktober.

Under oktober har en majoritet av de nordiska bolagen rapporterat sina resultat för tredje kvartalet med sedvanliga stora efterföljande kursreaktioner. I förhållande till marknadens förväntningar har vinsterna överträffats något, trots omsättningsökningar i underkant av prognos. Trenden med fortsatta marginalförbättringar har därmed fortsatt.

Risikapitalbolagen fortsätter att sälja ut de minoritetsandelar som blivit kvar efter börsnoteringar av bolag. Under månaden gjordes ett flertal placeringar i marknaden med kursfall som följd.

Utsikter

En stigande global ekonomisk tillväxt, inte minst i Europa, ökar sannolikheten för en nedtrappning av centralbankernas expansiva penningpolitik, med höjda räntor till följd.

Fler företag börjar signalera att risken för flaskhalsar ökar, både vad gäller adekvat personal samt produktionskapacitet.

Värderingen av aktier baserat på nettoresultat ligger för närvarande i storleksordningen 20% över den historiska medianen både i USA och i Sverige. Jämförelsen med historiska mått blir svår eftersom vi har väsentligt lägre räntor än tidigare. Risken i aktiemarknaderna ökar dock när centralbankerna minskar den expansiva penningpolitiken.

Kraftigt fallande kurser i aktier exponerade mot bostadsutveckling i Norden visar på oron i bostadsmarknaden, vilket kan få spridningseffekter. Även globalt oroar marknaden sig för utplanade fastighetspriser i Kina.

Förhandlingarna mellan Storbritannien och EU vad gäller utträdesvillkoren är intensiva och resultaten kan få stora effekter.

Vi har fortsatt att öka vårt innehav i **Securitas** under månaden. Bolaget har fortsatt stor potential för marginalförbättringar genom att öka teknikanvändningen i dess kunderbjudande.

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

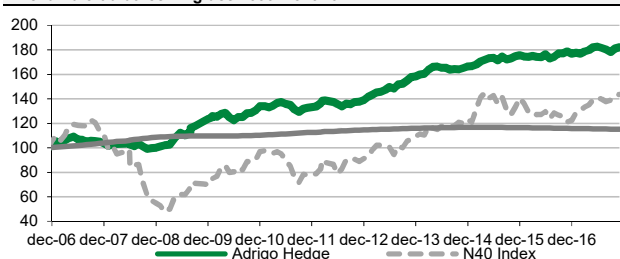
Nyckeltal & Riskmått	171031	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	160,75						
Ack Avkastning*, %		0,53	1,81	4,15	10,15	32,08	81,96
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,56	-1,10	-1,24	0,64	15,26
Standardav.**, %			3,07	3,15	3,19	3,28	4,73
Sharpekvot			0,82	0,86	1,18	1,75	0,99
Nettoexponering, %	20,0						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,32						
- 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 – okt 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	1,56	0,53			2,48
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)