

# Adrigo Hedge

November 2017

## Förvaltarkommentar

### Värdeutveckling

Adrigo Hedge föll 0,09% i november efter avgifter. De innehav som bidrog mest till avkastningen var **NKT** (kabellosningar), **Loomis** (kontanthantering) samt **Securitas** (säkerhet). Bland fondens mindre innehav gav **Domestic** (fritidsprodukter), **Telenor** (operatör) samt **Capio** (vård) en god procentuell avkastning. Fondens blankade positioner hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 81,8 % justerat för utdelning. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 15,2 % och OMX N40 stigit med 37,4 %.

### Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 föll med 4,5 % i november.

Under november håller en stor del av börsens bolag kapitalmarknadsdagar. Numera är det ofta inte bara en fördjupad genomgång av verksamheten, utan bolagen väljer ofta att vid detta tillfälle uppdatera sina finansiella mål. Därmed blir det information som är direkt kurspåverkande. Vi beivrade ett stort antal kapitalmarknadsdagar.

Prisnedgången på bostäder i Norden fick stor uppmärksamhet under månaden. Marknaden har diskonterat implikationerna av detta, och hur det kan påverka ett flertal sektorer, med efterföljande kursnedgångar.

### Utsikter

Värderingarna på världens börser är i ett historiskt perspektiv relativt höga. En av anledningarna är givetvis de låga räntorna och den goda globala tillväxten. Risken för bakslag på börserna ökar, speciellt om bolagen ej får den förväntade starka vinsttillväxten som marknaden diskonterar för nästa år. Sannolikheten för fortsatta minskningar av penningpolitisk stimulans är stor, med stigande räntor till följd.

Under december kommer mycket fokus riktas mot Donald Trumps skatteförslag. Förslaget innebär kraftigt sänkta bolagsskatter samt möjlighet att flytta tillbaka kapital till USA. Det är en hög sannolikhet att förslaget går igenom, men skulle det falla på målnöret kommer det bli kraftiga reaktioner på de finansiella marknaderna.

Regeringen i Sverige har ställt sig positiv till ett skärpt amorteringskrav. Även om det är positivt att myndigheterna försöker dämpa den höga skuldsättningen hos de svenska hushållen så finns det en risk att kravet kommer förstärka nedgången på bostadsmarknaden.

Vi har ökat vår exponering i **Telia** (operatör). Vi ser goda möjligheter att bolaget kan förbättra marginalerna genom kostnadsminskningar. Företaget har efter försäljningar av tillgångar utanför Norden en stark balansräkning och sannolikheten för en extrautdelning är hög.

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

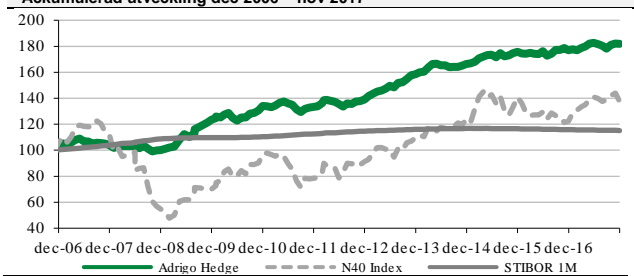
Nyckeltal & Riskmått	171130	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	160,61						
Ack Avkastning*, %		-0,09	2,74	3,53	9,33	30,90	81,80
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,55	-1,11	-1,30	0,49	15,21
Standardav.**, %			2,82	3,14	3,19	3,29	4,72
Sharpekvot			1,22	0,77	1,11	1,70	0,98
Nettoexponering, %	20,0						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,34						
- Konf intervall 99 %	1,96						

\* 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 – nov 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	-0,09		2,39
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

<b>Fondförvaltare:</b>	Göran Tornée (ansvarig) Håkan Filipson Daniel Ahlin	<b>Inriktning:</b>	Adrigo Hedge är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierlaterade instrument.
<b>Fondförvaltande företag:</b>	Adrigo Asset Management AB Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm Tel 08 505 88700 Fax 08 505 88770 www.adrigo.se	<b>Målsättning:</b>	Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens.
<b>Startdatum:</b>	2006-12-01	<b>Strategi:</b>	Adrigo Hedge är en long/short hedge fond med en long bias. Fonden lägger stor vikt vid fundamental analys.
<b>Nu gällande avgifter:</b>	Insättningsavgift 0 % Uttagsavgift 0 % Fast förvaltningsavgift 1 % Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift	<b>Handelsdag:</b>	Köp och försäljning av andelar i fonden Adrigo Hedge kan ske den sista bankdagen varje månad.
		<b>NAV:</b>	NAV fastställs den sista bankdagen varje månad och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter.
		<b>Insättning:</b>	Första insättning minimum SEK 100.000 därefter minimum SEK 10.000.
		<b>Förvaringsinstitut:</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)