

# Adrigo Hedge

December 2017

## Förvaltarkommentar

### Värdeutveckling

Adrigo Hedge steg med 0,60 % i december efter avgifter. De innehav som bidrog mest till avkastningen var **Nilfisk** (städutrustning), **SSAB** (specialstål) och **ABB** (kraft/automation). Bland fondens mindre innehav gav **Dometic** (fritidsprodukter) och **Loomis** (kontanthantering) en god procentuell avkastning. Fondens blankade positioner hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 82,9 % justerat för utdelning. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 15,2 % och OMX N40 stigit med 37,5 %.

### Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 steg med 0,07% i december. Bakom det i princip oförändrade nordiska storbolagsindexet döljer sig dock stora kursrörelser. Det publicerades ett antal vinstvarningar under månaden. **H&M's** (kläder) försäljningsciffror för fjärde kvartalet var en stor besvikelse och aktien föll kraftigt.

En stor händelse under månaden var Cevians försäljning av 8,2 % av aktierna i **AB Volvo** (lastvagnar/anläggningsmaskiner) till kinesiska **Geely** som bland annat äger **Volvo Cars**. Efter en inledande uppgång föll aktien beroende på oro över att Geelys ägande i förlängningen kommer innebära ett djupare samarbete eller samgående mellan bolagen, och mindre fokus på fortsatt renodling.

Det gångna året innebar ett rekord med 115 nyintroduktioner på Nasdaq nordiska marknader. Det är ett tydligt tecken på att riskkapitalbolagen finner börsen för närvarande attraktiv som försäljningsplats, dvs att värderingarna är höga.

### Utsikter

Trots en förväntad fortsatt stark världskonjunktur anser vi att risken i aktiemarknaden inte är obetydlig. Den stora frågan för 2018 är sannolikt hur börskurserna kommer att reagera på kommande räntehöjningar och minskade obligationsköp från världens centralbanker.

Kinas tillväxt har bidragit till den goda världskonjunkturen. Dock har konsumtionstillväxten under senare år drivits på av en massiv kreditgivning vilket har gjort den kinesiska ekonomin väldigt mycket mer sårbar. Skulle en instabil situation uppstå i Kina skulle det få stora konsekvenser för hela världsekonomin.

Donald Trump lyckades få igenom sin skattereform men redan i mitten av januari måste man lösa den hotande amerikanska budgetkrisen och lyfta taket för statsskulden.

Värderingarna på aktiemarknaden kräver att de högt ställda förväntningarna på företagets vinsttillväxt infrias och helst överträffas. Sannolikt får vi redan i januari, när rapporterna börjar publiceras för börsbolagens fjärde kvartal och helår, en fingervisning om den fortsatta utvecklingen.

Vi vill passa på att tacka för det förtroende ni visat oss under det gångna året som medinvestorer i Adrigo Hedge. Vi kommer fortsätta vårt arbete med att leverera god riskjusterad avkastning genom vår strategi med aktieurval.

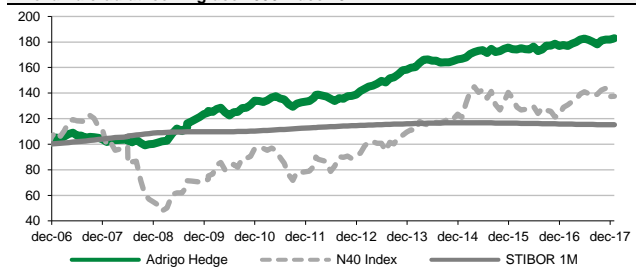
Nyckeltal & Riskmått	171229	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	161,58						
Ack Avkastning*, %		0,60	3,01	4,89	9,71	29,12	82,90
STIBOR 1M, %		-0,06	-0,54	-1,12	-1,37	0,32	15,15
Standardav.**		2,85	3,10	3,20	3,21	4,70	4,70
Sharpekvot		1,30	1,00	1,15	1,66	0,99	
Nettoexponering, %	21,5						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,27						
- Konf intervall 99 %	1,88						

\* 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 – dec 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	0,60	3,01
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 Åhlin	<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 % Utlagsavgift 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)