

Adrigo Hedge

Januari 2018

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Hedge föll med 0,30 % i januari efter avgifter. De innehav som bidrog mest till avkastningen var **Volvo** (lastbilar), **SSAB** (stål) och **Telia** (operatör). Bland fondens mindre innehav bidrog bl a **Dometic** (fritidsprodukter). Fondens blankade positioner hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 82,4 % justerat för utdelning och efter avgifter. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 15,1 % och OMX N40 stigit med 39,7 %.

Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 steg med 1,6 % i januari. Månaden var volatil och index var upp närmare 5 % innan det föll tillbaka.

Flera nordiska börsbolag presenterade helårsrapporter vilket ofta skapade starka kursrörelser efter rapport, i båda riktningar. Notabelt var att på månadens sista dag föll både **H&M** (handel) och **Ericsson** (telekomutrustning) med omkring 10 % efter rapporter som missade förväntningarna.

Internationellt var det stort fokus på valutamarknaderna, där den amerikanska dollarn föll närmare 4 % mot viktiga handelsvalutor efter svårtolkade kommentarer från den amerikanska Finansministern, Steven Mnuchin.

Utsikter

Prognosmakare och industriledare är överens om att 2018 kommer bjuda på en globalt synkroniserad konjunkturuppgång, dvs stark ekonomisk tillväxt inom alla de viktiga ekonomiska regionerna.

Som en konsekvens av detta förväntas inflationen stiga från historiskt låga nivåer, vilket i sin tur kan leda till att den fallande räntetrend som vi levt med under drygt 30 år, nu är bruten. Stämmer det kommer vi att se fram mot en tid av långsiktig stigande inflation och räntor.

Enligt internationella undersökningar (BOFA/ML) så är andelen globala förvaltare som är överviktade i aktier nu på en rekordhög nivå. Det innebär att vi nu med marginal har passerat de nivåer som uppnåddes både 2007 och 1999, dvs de år som åtföljdes av kraftiga börsnedgångar.

Vårt fokus ligger på att välja rätt aktier och vi ökade i januari vårt innehav i **Telia** (operatör) efter en rapport som indikerade förbättrade utsikter för kassaflödet framöver, trots en fortsatt hård marknadskonkurrens.

Vi köpte även en mindre post aktier i **Essity** (konsumentprodukter) som kämpar i motvind beroende på höga massapriser, men som via prishöjningar och kostnadsbesparingar lyckats höja marginalerna. Essity gynnas av en fallande USD och bolaget ses ofta som en uppköpskandidat.

Vi fortsätter att se goda möjligheter att skapa god långsiktig avkastning via vår strategi, 'stock picking'/aktieurval.

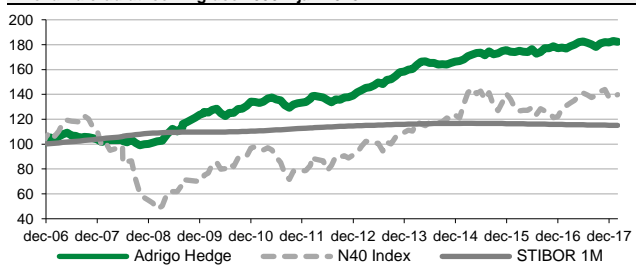
Nyckeltal & Riskmått	180131	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	161,10						
Ack Avkastning*, %		-0,30	3,08	4,73	8,57	27,27	82,36
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,53	-1,13	-1,42	0,18	15,10
Standardav**, %		2,83	3,11	3,20	3,21	4,69	
Sharpekvot		1,33	0,97	1,05	1,57	0,98	
Nettoexponering, %	21,9						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,28						
- Konf intervall 99 %	1,89						

* 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.

Akkumulerad utveckling dec 2006 – jan 2018



Källa: Adrigo Asset Management

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2018	-0,30												-0,30
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		Inriktning:	Adrigo Hedge är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierelaterade instrument.
Fondförvaltare:	Håkan Filipson (ansvarig) Daniel Åhlin	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 % Uttagsavgift 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)