

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adriego Hedge steg med 0,12 % i februari efter avgifter. De innehav som bidrog mest till avkastningen var **Nokia** (telekomutrustning), **Assa Abloy** (lås och säkerhet) och **Kinnevik** (investmentbolag). Bland våra mindre innehav noterades en bra procentuell utveckling i **Outotec** (gruvutrustning) och **Storebrand** (försäkring/förvaltning). Fondens blankade positioner hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adriego Hedge har sedan start avkastat 82,6 % justerat för utdelning och efter avgifter. Under samma period har referensräntan STIBOR 1M avkastat 15,1 % och OMX N40 har stigit med 38,0 %.

Marknadskommentar

Under månaden föll det nordiska aktieindexet OMX N40 med 1,2 %.

De nordiska aktiemarknaderna präglades av ett flertal företagshändelser: (1) Ett bud på danska operatören **TDC** föranledde bolaget att dra sig ur sin sammanslagning med mediabolaget **MTG**. Andra bolag i branschen som påverkades var bl a **Telia**, **Tele2** och **Com Hem**. (2) **Volvos** (lastbilar) nya storägare, kinesiska **Geely**, köpte närmare 10 % i konkurrenten **Daimler** vilket skapade många frågetecken och viss turbulens. (3) **HM**'s första kapitalmarknadsdag påvisade bolagets lovande e-handelsutveckling vilket också innebar att utvecklingen i butiksrollen var klart svagare än väntat.

Den svenska inflationssiffran för januari (+1,7 % i årstakt) var väsentligt lägre än väntat vilket bidrog till en kraftig försvagning av den svenska kronan, som föll 3-5 % mot flera viktiga valutor under februari.

Nyckeltal & Riskmått	180228	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	161,29						
Ack Avkastning*, %		0,12	2,23	4,32	6,98	25,77	82,57
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,53	-1,13	-1,45	0,05	15,05
Standardav**, %		2,73	3,10	3,09	3,19	4,67	
Sharpekvot		1,07	0,91	0,93	1,51	0,98	
Nettoexponering, %	20,7						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,29						
- Konf intervall 99 %	1,90						

* Justerat för utdelning.

** Årlig

*** Mättet uttrycker den månatliga förlust som portföljen förväntas överskrida en månad av tjugo (95% konf intervall) eller en månad av hundra (99% konf intervall). Mättet uttrycks i % av fondförmögenheten.

Utsikter

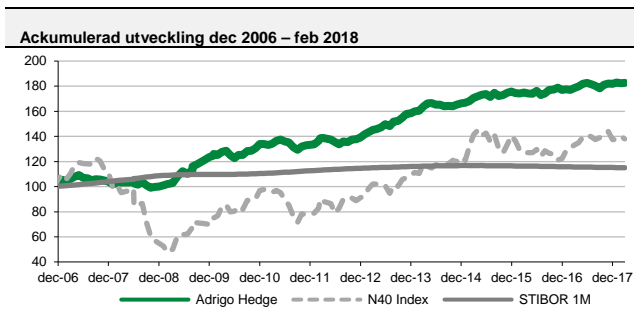
Världsekonomin växer stadigt vilket ger utmärkta förutsättningar för fortsatta vinstuppgångar i våra nordiska börsbolag. Marknadens förväntningar ligger dock redan på en hög nivå, vilket återspeglas i aktievärderingarna.

När vi blickar framåt noterar vi även en ökad osäkerhet om den politiska utvecklingen i Europa (t ex tyska koalitionsförhandlingar, val i Italien och Brexit-förhandlingar mellan EU och Storbritannien).

Många frågar sig nu hur börserna kommer påverkas av stigande räntor och inflation. Ett träffande citat från den kände investeraren Warren Buffett om börsnedgångar publicerades nyligen i hans årliga brev till investerare: "Ingen kan säga när dessa ska ske. Ljuset kan *när som helst* växla från grönt till rött utan att pausa för gult sken".

Oavsett börsernas utveckling ser vi som hedgefond intressanta möjligheter att skapa god avkastning till låg risk. Vi lever med mönsättet att det alltid finns intressanta möjligheter för en fond som kan kombinera en aktieportfölj med blankade innehav, dvs negativ aktieexponering.

Under månaden som gick kunde vi öka våra innehav i **Telia** (operatör) och **Storebrand** efter kortsiktiga betydande kursnedgångar skapade av externa händelser som vi bedömde inte påverkar företagets fundamentala utsikter.



Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2018	-0,30	0,12											-0,18
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 Adriego Hedge		Inriktning:	Adriego 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:	Adriego Asset Management AB Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm Tel 08 505 88700 Fax 08 505 88770 www.adriego.se	Strategi:	Adriego 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 Adriego 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)