

### Förvaltarkommentar

#### Värdeutveckling

Adrigo Hedge föll med 0,50 % i mars efter avgifter. De innehav som bidrog mest till avkastningen var **Stora Enso** (skogsindustri), **Marine Harvest** (fiskodling) och **Astra Zeneca** (läkemedel). Bland fondens mindre innehav bidrog bl a **DFDS** (transport), **Hexagon** (mätteknik/mjukvara) och **Hufvudstaden** (fastigheter) till avkastningen. Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 81,7 % justerat för utdelning. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 15,0 % och OMX N40 har stigit med 32,0 %.

#### Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 föll med 4,4 % i mars. Volatiliteten var hög med närmare 6 % mellan månadens högsta och lägsta punkt.

Det har varit stort fokus på de ståltullar som President Trump presenterade i början på månaden. Investeringarna har försökt bedöma effekterna av dessa tullar, och av eventuella motåtgärder som kan bli följden från Kina och övriga världen.

Andra orosmoment var bland annat tveidiga signaler i obligationsmarknaderna (lägre räntor, plattare räntekurva i USA), och en del större aktienedgångar bland de s k FANG-aktierna (Facebook, Amazon, Netflix och Google) under slutet på månaden.

I Sverige noterades en betydande försvagning av den svenska kronan, som föll med över 2 % mot Euron, efter kommentarer från Riksbanken som minskade förväntningarna om räntehöjningar.

#### Utsikter

Vi har tidigare pekat på den starka konjunkturutvecklingen, som ger ett positivt bidrag till många företags vinstutveckling, åtminstone i början på året. Under slutet på april får vi de första rapporterna för första kvartalet, och det blir intressant att se hur aktiemarknadernas aktörer tolkar dessa nyheter. Ett flertal företag kommer påverkas av den s k 'påseffekten', eftersom påsken 2018 inföll i första kvartalet, medan den i fjol påverkade andra kvartalets siffror.

Den ökade volatiliteten i aktiemarknaderna som vi sett i början på 2018 kommer sannolikt fortsätta och representerar en återgång till det mer normala efter en onormalt lugn period. Bland osäkerhetsmomenten finns ränteutvecklingen, geopolitiska risker och ytterligare steg mot handelskrig.

Sentimentet bland investerarna, uttryckt i det s k 'Fear & Greed index', visar samtidigt på en mycket hög oro om börsutsikterna vilket historiskt har varit en signal om kortsiktig styrka på börsen.

Vi följer utvecklingen noga men vårt fokus ligger på att hitta aktier i företag som genomgår en större förändring, både till det bättre eller till det sämre, och att positionera fonden för detta.

Vi ser fortsatt goda möjligheter att skapa god långsiktig absolut avkastning till låg risk med hjälp av vår strategi för aktieurval ('stock picking').

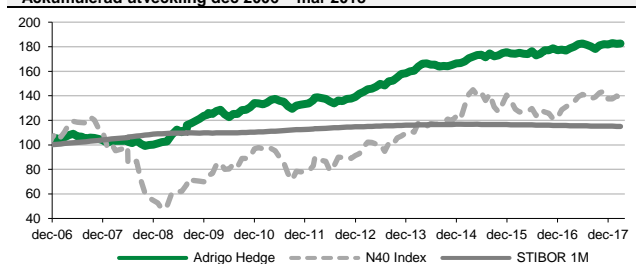
Nyckeltal & Riskmått	180329	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	160,49						
Ack Avkastning*, %		-0,50	1,03	4,22	5,63	24,60	81,67
STIBOR 1M, %		-0,05	-0,53	-1,13	-1,50	-0,10	15,00
Standardav.**		2,75	3,11	3,10	3,21	4,66	
Sharpekvot		0,62	0,90	0,79	1,45	0,96	
Nettoexponering, %	22,0						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,30						
- Konf intervall 99 %	1,91						

\* 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 – mar 2018



Källa: Adrigo Asset Management

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2018	-0,30	0,12	-0,50										-0,67
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)