

### Förvaltarkommentar

#### Värdeutveckling

Adrigo Hedge steg 1,34 % i april efter avgifter. De innehav som bidrog mest till avkastningen var **Telia** (operatör), **Stora Enso** (skogsindustri), **DFDS** (rederi) och **Marine Harvest** (fiskodling). Bland fondens mindre innehav noterades goda bidrag från **Lerøy Seafood Group** (fiskodling) och **Tieto** (IT-konsult). Fondens blankade innehav påverkade avkastningen negativt som grupp.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 84,1 % justerat för utdelning och efter avgifter. Under samma tid har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 15,0 % och OMX N40 har stigit med 32,5 %.

#### Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 steg med 0,4 % i april. Månaden präglades av att en mängd företag publicerade rapporter över utvecklingen för det första kvartalet. Generellt sett noterades en stark eller mycket stark början på året, och flertalet företag nådde högre än förväntade vinster. Aktiereaktionerna blev dock ofta modesta, med vissa lysande undantag. Exempelvis steg **Ericsson** (telekomutrustning) och **Telia** 17 % respektive 9 % efter att ha publicerat Q1 rapporter.

Den svenska kronan försvagades kraftigt efter försiktiga kommentarer från Riksbanken. Relativt den viktigaste handelsvalutan, Euron, tappade kronan mer än 3 % under månaden.

De amerikanska sanktionerna mot Ryssland påverkade bl a aluminiumpriset, som steg med över 30 % på kort tid. Amerikanska 'Treasuries' föll i värde och räntan steg därmed. För första gången på fyra år översteg tioårsräntan 3 %.

#### Utsikter

Den ekonomiska utvecklingen i USA och Asien fortsätter vara mycket stark, medan en kraftig försvagning i europeiska mätningar av Citigroups 'Economic Surprise index', som mäter utfall av ekonomisk statistik jämfört med förväntningar, har skapat osäkerhet om styrkan i den europeiska ekonomin. Ett orosmoment globalt är fortfarande diskussionerna om utökade handelshinder.

Penningpolitiska frågetecken om hur snabba åtstramningar som kommer att göras i världen finns kvar. Stigande räntor har ofta mindre betydelse för börsen i början av ränteuppgången för att senare, när räntorna stigit ytterligare, vara en nyckelfaktor som bryter börsens uppgångar.

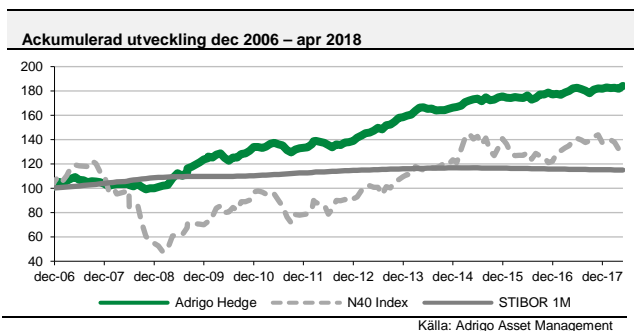
Den teknologiska utvecklingen bedöms spela en allt viktigare roll i praktiskt taget alla industrier och företag. På senare tid har vi bland annat noterat hur datalagring i 'molnet' har möjliggjort betydande kostnadsbesparingar för operatörerna, där fonden har innehav i ovan nämnda **Telia** och i norska konkurrenten **Telenor**. Andra fondexponeringar som påverkas av teknologikutvecklingen är bl a **Hexagon** (IT/mätteknik) och **Tieto**.

Vi fortsätter att fokusera på att hitta aktier i företag som är attraktivt värderade och där vi ser att en större förändring kommer att ske som kommer att påverka värderingen framöver.

Vi ser alltså goda möjligheter att skapa god riskjusterad avkastning långsiktigt och passar på att tacka våra medinvestorer för fortsatt förtroende.

Nyckeltal & Riskmått	180430	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	162,64						
Ack Avkastning*, %		1,34	1,19	5,78	6,30	25,03	84,10
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,53	-1,13	-1,53	-0,23	14,95
Standardav.**, %		2,82	3,20	3,16	3,23	4,65	
Sharpekvot		0,67	1,11	0,85	1,47	0,99	
Nettoexponering, %	22,9						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,28						
- 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.



Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2018	-0,30	0,12	-0,50	1,34									0,66
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)