

### Förvaltarkommentar

#### Värdeutveckling

Adrigo Hedge föll med 0,12 % i juni efter avgifter. De innehav som bidrog mest var **Securitas** (säkerhet), **Recipharm** (läkemedelstillverkning) samt **Swedbank** (bank). Av fondens mindre innehav bidrog **Capio** (vårdföretag) med god procentuell avkastning.

Fondens blankade positioner bidrog som grupp positivt till fondens avkastning.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 82,4% justerat för utdelning och efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 14,9 % och OMX N40 stigit med 31,6 %

#### Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 föll med 1,4 % i juni under hög volatilitet.

Det pågående handelskriget mellan Kina och USA vidgades till EU genom att USA genomförde tullar på stål- och aluminiumprodukter från Europa. EU svarade med att införa tullar på 25 % på ett antal amerikanska varor. President Trump har aviserat att ytterligare importtullar med ett motvärde på 200 miljarder USD på kinesiska varor kan komma att införas. Dessa åtgärder och hot om åtgärder har bidragit till att skapa volatilitet på alla finansiella marknader.

Rapportsäsongen tjuvstartade genom en kvartalsrapport från **HM** (detaljhandel). Vi anser att innehållet i rapporten är illavarslande, med bl.a. ökade lagernivåer, för resten av året, trots detta valde marknaden att handla upp aktiekursen.

#### Utsikter

Med en oberäknelig president i USA kan vi förvänta oss fortsatt högt tonläge i det pågående handelskriget. Tullar är givetvis aldrig bra för världshandeln och kommer att drabba många bolag om utvecklingen fortsätter. Vad som är taktik och politik återstår att se. Världen har flera gånger tidigare fått se kovändningar från President Trump.

I juli rapporterar majoriteten av de nordiska bolagen sitt halvårsresultat. Detta kommer innebära stora svängningar i börskurserna och sannolikt sätta tonen för börsutvecklingen för resten av året.

Fonden har under månaden byggt upp positioner i två nya innehav. Dels i **Recipharm** och dels i **Resurs Bank** (konsumtionskrediter). I Recipharm ser vi ett långsiktigt mycket intressant tillväxtbolag med attraktiv värdering. Under fjolåret drabbades bolaget av förseningar i samband med deras tyngre tillväxtinvesteringar vilket nu är åtgärdade. Därtill genomförde Bolaget ett attraktivt förvärv i England under månaden. Gjorda tillväxtinvesteringar och genomförda förvärv kommer under nästa år ge avkastning och resultera i starka kassaflöden.

Resurs Bank är en lågt värderad nischbank med en stark historik av stabil kreditutväxt och låga kreditförluster. De har stor möjlighet att visa bättre vinstutväxt än de noterade affärsbankerna.

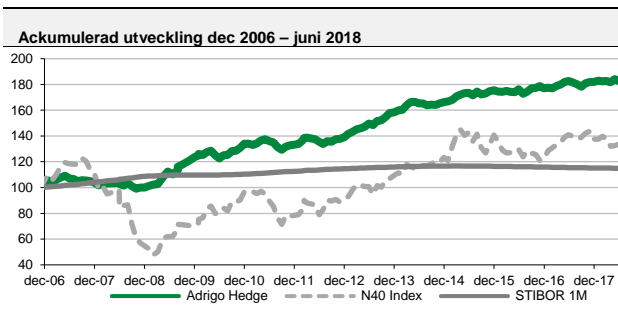
Vi fortsätter vårt fokus på ett selekterat aktieurval och ser fortsatt bra möjligheter att skapa god långsiktig riskjusterad avkastning.

Nyckeltal & Riskmått	180629	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	161,10						
Ack Avkastning*, %		-0,12	0,46	5,53	6,37	22,98	82,36
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,52	-1,11	-1,56	-0,51	14,86
Standardav.**, %		2,89	2,80	3,11	3,18	4,64	
Sharpekvot		0,40	1,23	0,87	1,40	0,96	
Nettoexponering, %	19,5						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,10						
- Konf intervall 99 %	1,65						

\* 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	-0,83	-0,12							-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:	Göran Tornée (ansvarig) Daniel Ahlin	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)