

### Förvaltarkommentar

#### Värdeutveckling

Adrigo Hedge steg med 0,09 % i juli efter avgifter. De innehav som bidrog mest var **Capio** (vårdföretag), **Recipharm** (läkemedelstillverkning) samt **Swedbank** (bank). Av fondens mindre innehav bidrog **Resurs Holding** (bank/försäkring) med god procentuell avkastning.

Fondens blankade positioner bidrog som grupp negativt till fondens avkastning.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 82,5 % justerat för utdelning och efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 14,8 % och OMX N40 stigit med 36,8 %.

#### Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 steg med 3,95 % i juli.

Månadens nyhetsflöde dominerades av bolagens rapporter för andra kvartalet. Dessa skapade väldigt stor volatilitet. Det var snarare regel än undantag att aktierna steg eller föll mer än 5 % under rapportdagen. Bidragande till detta är givetvis att handeln under sommaren är lägre vilket förstärker rörelserna. Överlag var rapporterna något bättre än förväntat. Vi anser inte att man får betalt för den högre volatiliteten och har minskat fondens totala exponering. Men med de stora kursförändringarna som följde fick rapporterna trots allt genomslag både på våra blankningar och innehav.

Det som också dominerade nyhetsflödet var det pågående handelskriget med högt tonläge från allas sidor, inte minst från Donald Trump.

#### Utsikter

Vi kommer även under augusti få ett antal kvartalsrapporter, framförallt från de danska bolagen som rapporterar något senare. Vi förväntar oss en fortsatt hög volatilitet i samband med de rapporterna.

Det pågående handelskriget mellan USA och Kina samt EU kommer att påverka börsutvecklingen framöver. Även om diskussionerna mellan USA och EU för närvarande har blivit mer konstruktiva så kvarstår hotet. Vi har sett från tidigare tillfällen att Donald Trump tenderar att göra kovändningar. Vad det slutliga resultatet av dessa diskussioner blir är omöjligt att ha en uppfattning om. Men nyhetsflödet kommer påverka de finansiella marknaderna.

Under månaden lade det franska bolaget Ramsay Générale de Santé bud på **Capio** som är ett av fondens innehav. Styrelsen liksom vi anser att budet inte speglar det fulla potentiella värdet av bolaget. Vi har därför valt att behålla våra aktier.

Vi har ökat vår exponering i **ABB** (kraft/automation). Deras rapport visade positiva signaler, både vad gäller ordergång och marginalförbättring. Vi anser att möjligheten för en särnotering av delar av bolaget har ökat. Vi är övertygade om att en sådan skulle leda till en högre värdering av bolaget.

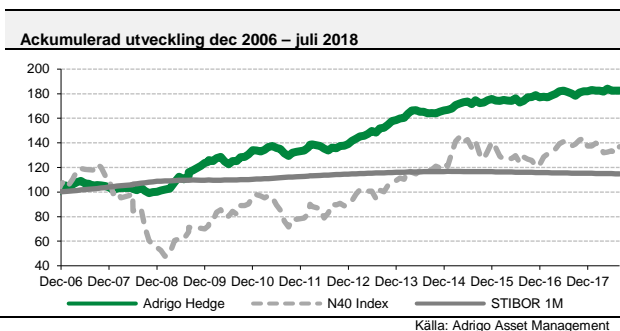
Avslutningsvis, vi fortsätter vårt fokus på ett selekterat aktieurval och ser fortsatt bra möjligheter att skapa god långsiktig riskjusterad avkastning.

Nyckeltal & Riskmått	180731	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	161,24						
Ack Avkastning*, %		0,09	1,27	4,83	4,54	20,35	82,52
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,51	-1,10	-1,58	-0,64	14,81
Standardav.**, %		2,77	2,77	2,95	3,06	4,62	
Sharpekvot		0,71	1,12	0,72	1,32	0,96	
Nettoexponering, %	20,0						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,12						
- Konf intervall 99 %	1,66						

\* 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	0,09						-0,21
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 % Utgångsavgift 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)