

### Förvaltarkommentar

#### Värdeutveckling

Adrigo Hedge steg med 0,41 % i augusti efter avgifter. De innehav som bidrog mest var **ABB** (kraft/automation), **Investor** (investmentbolag) samt **Swedbank** (bank). Av fondens mindre innehav bidrog **Lerøy Seafood Group** (laxodling) med god procentuell avkastning.

Fondens blankade positioner bidrog som grupp negativt till fondens avkastning.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 83,3 % justerat för utdelning och efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 14,8 % och OMX N40 stigit med 38,1 %.

#### Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 steg med 0,94 % i augusti.

Vi fick även under augusti ett antal nordiska kvartalsrapporter från bolagen i Norden med stora rörelser som följd.

De pågående handelssamtalen mellan USA och övriga delar av världen fick stort genomslag under månaden.

Kronan försvagades kraftigt under månaden. Kronförsvagningen kommer ge framtida genomslag i bolagens resultaträkningar.

Vi ser tecken på att bolagens förvärsaktivitet ökar. Bland annat gjorde ett av våra innehav, Atlas Copco, ett förvärv på drygt 6 miljarder kronor. Det är ganska symptomatiskt i slutet av en konjunkturcykel med ökad förvärsaktivitet.

#### Utsikter

Med majoriteten av kvartalsrapporterna bakom oss kommer ett ökat fokus läggas på signaler om konjunkturutveckling och de pågående handelskonflikterna och dess utveckling.

En ökad oro för de stora strukturella problemen i de italienska och turkiska ekonomierna kan komma att skapa rörelser på de finansiella marknaderna.

Storbritannien lämnar formellt EU den 29 mars 2019. Förhandlingarna måste under hösten nå ett resultat, annars hotar en kaosliknande situation. Många europeiska länder har mycket stora handelsförbindelser med Storbritannien.

I Sverige kommer vi under månaden ha riksdagsval. Sannolikt blir det parlamentariska utfallet otvetydigt med osäkerhet om hur en framtida regering kommer att formas.

Vi har gjort en investering i **Husqvarna** (Skogs/trädgårdsprodukter) efter deras kvartalsrapport. Husqvarna levererade en sämre rapport än väntat, vidare meddelade man att man skall lösa upp divisionen *consumer brands*. Stora delar kommer avvecklas och resten integreras i kärnverksamheten. Kortsiktigt har marknaden fokuserat på den lägre försäljningen och kostnaderna för avvecklingen. Vi ser en långsiktig förändring till ett bolag med högre marginaler, starka kassaflöden och möjlighet till en högre värdering.

Vi ser fortsatt goda möjligheter att skapa god långsiktig riskjusterad avkastning genom ett fokus på selekterat aktieurval.

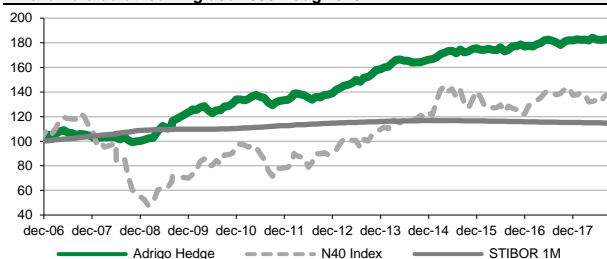
Nyckeltal & Riskmått	180831	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	161,90						
Ack Avkastning*, %		0,41	2,83	3,54	6,40	20,41	83,26
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,51	-1,08	-1,59	-0,77	14,77
Standardav.**, %		2,44	2,56	2,82	3,06	4,61	
Sharpekvot		1,45	0,96	0,97	1,33	0,96	
Nettoexponering, %	20,0						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,07						
- Konf intervall 99 %	1,57						

\* 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 – aug 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	1,34	-0,83	-0,12	0,09	0,41					0,20
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)