

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Hedge föll med 0,03 % i september efter avgifter. De innehav som bidrog mest var **Swedbank** (bank), **Husqvarna** (skogs/trädgårdsprodukter) samt **Stora Enso** (skogsindustri). Av fondens mindre innehav bidrog **PGS** (oljeservice) med god procentuell avkastning.

Fondens blankade positioner bidrog som grupp negativt till fondens avkastning.

Adrigo Hedge har sedan start avkastat 83,2 % justerat för utdelning och efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 14,7 % och OMX N40 stigit med 38,5 %

Marknadskommentar

Det nordiska aktieindexet OMX N40 steg med 0,33 % i september.

I Sverige hade vi under månaden riksdagsval. Trots ett parlamentariskt besvärligt utfall satte det ej några avtryck på de finansiella marknaderna.

De pågående handelssamtalen mellan USA och Kina börjar redan synas genom ökade kostnader hos en mängd bolag i Norden och i Europa. September och oktober är månader där typiskt sett bolagen förändrar sina kortsiktiga utsikter. Ett antal europeiska bolag med exponering inom bilindustrin och industri har vinstvarnat med hänvisning bland annat till de ökade tullkostnaderna. I Sverige fick vi under månaden en indirekt vinstvarning i **Essity** (hygienprodukter) med hänvisning till ökade kostnader i massa, oljerelaterade insatsvaror samt energi som drabbade fonden negativt. Vi är dock fortsatt positiva till Essitys långsiktiga utsikter.

Nyckeltal & Riskmått	180928	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	161,85						
Ack Avkastning*, %		-0,03	1,22	3,42	5,95	18,35	83,21
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,51	-1,07	-1,60	-0,90	14,72
Standardav.**, %		1,97	2,56	2,82	2,99	4,59	
Sharpekvot		0,97	0,94	0,92	1,25	0,96	
Nettoexponering, %	20,0						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,07						
- Konf intervall 99 %	1,58						

* 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.

Utsikter

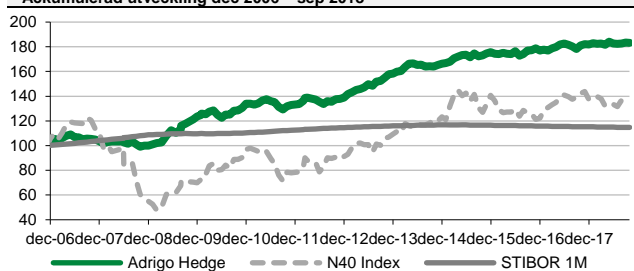
Vi anser att riskerna i marknaden har ökat. De stigande långa räntorna i USA innebär ökade avkastningskrav för aktiemarknaden. I Europa går BREXIT förhandlingarna i snigelfart och det ödesmättade datumet för utträde i mars närmar sig. I Europa har vi finansiella oroshårdar i Italien såväl som i Turkiet. Konjunkturläget i Kina är osäkert. Värderingarna i aktiemarknaderna bygger på en fortsatt stark världskonjunktur. Volatiliteten i marknaden på nyheter stärker intrycket av en nervös marknad.

Under månaden rapporterade **H&M** (detaljhandel) såväl försäljningssiffror som resultat för andra kvartalet. Även om det fanns ljusglimtar så har vi svårt att förstå kursuppgången på nära 30 %. Vi anser att bolaget har betydande utmaningar framöver. En blankad position i bolaget bidrog negativt till fondens avkastning.

Vi har under månaden investerat i **Nibe** (värmepumpar/element). Bolaget har en stabil organisk tillväxt och ett antal intressanta tillväxtområden. Marknaden är fortsatt relativt fragmenterad i stora delar av världen och vi förväntar oss en fortsatt hög förvärvsaktivitet där bolaget är väldigt starka på att omgäande ta fram betydande synergier. Trots en relativt hög värdering ser vi långsiktigt goda förutsättningar för fortsatt kursuppgång.

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

Accumulerad utveckling dec 2006 – sep 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	-0,03				0,17
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) Sven Thorén 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)