

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adriego Hedge föll med 2,06 % i oktober efter avgifter. De största enskilda negativa bidragsgivarna under månaden var **StoraEnso** (skogsindustri), **ABB** (kraft/automation), och **Swedbank** (bank). På den positiva sidan hittar vi framförallt fondens blankningar.

Adriego Hedge har sedan start i december 2006 givit en avkastning på 79,4 % justerat för utdelning och avgifter. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 28,1 % och OMX N40 14,7 %.

Marknadskommentar

Det nordiska aktiebolagsindexet OMX N40 föll med 7,5 % i oktober. Det är en av de enskilt sämsta månaderna sedan finanskrisen 2008. Rapportsäsongen föregicks av många negativa vinstvarningar framförallt relaterade till insatsvaruinflation, svag bilproduktion och något sämre efterfrågan i generell industri. Det tillsammans med de tidigare oroshärdarna amerikansk handelspolitik, italienska budgetförhandlingar, åtstramningar från den amerikanska centralbanken och högre långräntor i USA påverkade marknadssentimentet negativt. På den positiva sidan har Kina fortsatt sina stimulansåtgärder bl.a. har man föreslagit en sänkning av skatten på köp av personbilar samt sänkt reservkravet på banker ytterligare.

De kvartalsrapporter som hittills kommit in har generellt varit svagare än tidigare kvartal, vilket renderat i negativa vinstrevideringar och en del stora kursreaktioner.

Utsikter

Efter en lång konjunkturuppgång frågar sig nu aktiemarknaden om toppen är bakom oss. Den amerikanska centralbanken stramar åt och långräntorna är nu högre än direktavkastningen på aktier. Det finns fler risker i den globala ekonomin än på många år och värderingar i USA är inte attraktiva. Vår strategi är dock inte makrofokuserad. Vi anser att det uppkommit ett antal intressanta investeringsituationer under den gångna månaden då stora korrigeringar ofta drar alla aktier över en kam.

Vi har ökat vår position i **Husqvarna** (skogs-/trädgårdsprodukter) efter rapporten. Aktien föll p.g.a. ogynnsamt väder och problem i divisionen som man nu avvitrar. Ledningen vidtar åtgärder för att fokusera bolaget på de växande lönsamma verksamheterna, vilket på sikt bör leda till mindre volatilitet i vinster och en högre värdering.

Konstgödselbolaget **Yara** (material) rapporterade något sämre resultat än väntat i Q3 och aktien föll både som en konsekvens av detta och en svag aktiemarknad. Vi har efter det initierat en position i aktien. Marknaden för konstgödsel har under många år lidit av ett överutbud. 2019 kommer troligtvis bli det första året på mycket länge där marknaden är i balans. Yara investerar i ny kapacitet och samtidigt går man igenom ett effektiviseringsprogram. Vi tror dessutom att det finns möjligheter till strukturreformer. De kommande åren är skördetid och det fria kassaflödet kommer öka då de stora investeringarna är genomförda.

Slutligen vill vi påminna våra investerare om att Adriego Hedge är dagligt handlad från och med den 1 november 2018.

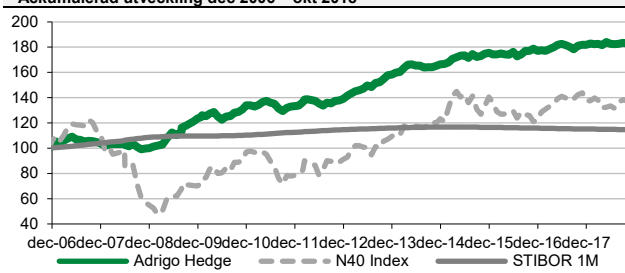
Nyckeltal & Riskmått	181031	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	158,52						
Ack Avkastning*, %		-2,06	-1,39	0,40	2,71	13,75	79,44
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,51	-1,06	-1,61	-1,04	14,68
Standardav.**, %		2,86	2,94	3,05	3,08	4,63	
Sharpekvot		-0,24	0,31	0,51	0,96	0,91	
Nettoexponering, %	16,0						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,37						
- Konf intervall 99 %	1,95						

* 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 – okt 2018



Källa: Adriego 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	-2,06			-1,89
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 Adriego Hedge Fondförvaltare: Sven Thorén (ansvarig) Daniel Ahlin Fondförvaltande företag: Adriego Asset Management AB Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm Tel 08 505 88700 Fax 08 505 88770 www.adriego.se Startdatum: 2006-12-01 Nu gällande avgifter: Insättningsavgift 0 % Uttagsavgift 0 % Fast förvaltningsavgift 1 % Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift	Inriktning: Adriego Hedge är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierelaterade instrument. Målsättning: Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens. Strategi: Adriego Hedge är en long/short hedge fond med en long bias. Fonden lägger stor vikt vid fundamental analys. Handelsdag: Köp och försäljning av andelar i fonden Adriego Hedge kan ske varje bankdag. NAV: NAV fastställs varje bankdag och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter. Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
---	--