

### Förvaltarkommentar

#### Värdeutveckling

Adrigo Hedge steg med 0,15 % i februari efter avgifter. Fondens blankningar bidrog negativt till avkastningen i februari. De innehav som bidrog mest positivt under månaden var **Husqvarna** (skogs/trädgårdsprodukter), **AstraZeneca** (läkemedel) och **Veoneer** (verkstad). De två sistnämnda bolagen är nya innehav i fonden.

Den nordiska aktiemarknaden (OMX N40) steg ytterligare +3,6% under årets andra månad. Sedan start i december 2006 har Adrigo Hedge, justerat för utdelning och avgifter, givit en avkastning på 80,0%. Under samma period har STIBOR 1M avkastat 14,6 % och OMX N40 stigit med 33,7 %.

#### Marknadskommentar

Aktiemarknaden fortsatte sin starka utveckling under februari. Makrodata har inte varit lika ensidigt svag som i slutet av förra året. Amerikanska inköpsindexet (ISM) och arbetsmarknadsstatistik ("Nonfarm payrolls") kom t.ex. in bättre än väntat. Ekonomisk statistik i Kina har varit blandad under månaden men inte heller lika negativ som tidigare. Europa förefaller inte sett någon nämnvärd förbättring under början av året.

Läkemedels- och verkstadsaktier var starka i februari som en effekt av företagsspecifika reaktioner på rapporter. Bank var en av de sämre sektorerna p.g.a. penningtvåtsoro. Vinstestimaten för nordiska bolag är inne i en svagt negativ trend. De senaste tre månaderna har vinstestimaten för 2019 reviderats ner med -2%.

#### Utsikter

Det är tydligt hur efterfrågan i Europa och Kina har avtagit sedan förra året. USA utvecklas dock fortfarande väl men det finns orosmoln. Den amerikanska husmarknaden ser svagare tendenser tex avtagande nybyggnation och fallande huspriser i ett stort antal delstater. Delar av aktiemarknadsrallyt verkar vara drivet av återköp av blankade aktier. Statistik för utestående blankningar som andel av marknadsvärdet i USA (S&P 500) visar att nivån är den lägsta sedan 2007. Risken är att vi får ett bakslag i aktiemarknaden om inte ekonomisk aktivitet i Europa och Kina förbättras.

Vi har under början av året byggt upp en position i **AstraZeneca**. Företaget har under ett antal år haft negativ försäljnings- och vinsttillväxt vilket berott på patentutgångar på läkemedel och brist på nya produkter. Bolaget har investerat extensivt i forskning och utveckling de senaste åren, vilket nu börjar synas i siffrorna, och Astra har i de senaste rapporterna kunnat visa att bolaget växer igen. Bolaget har ett medellångsiktigt försäljningsmål. Aktieanalytiker tror inte att de kommer leverera i närheten av detta. Vår uppfattning är att det finns stora värden i Astras produktportfölj vilket marknaden inte prissar in. Vi bedömer att risk reward i Astra är god och vi kommer fortsätta öka denna position.

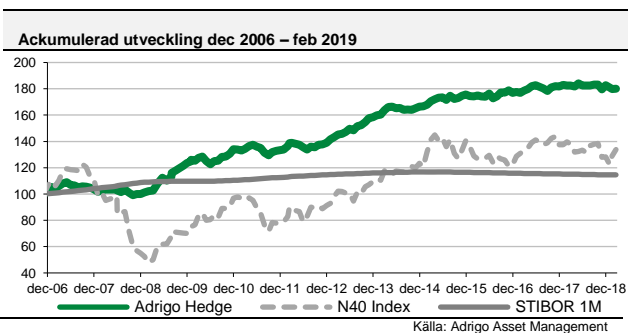
Vi anser att det uppkommit en hel del intressanta investeringslägen. Vi lägger mycket tid på att träffa bolag, deras kunder och konkurrenter för att verifiera / avslå dessa teser. Vi hoppas kunna berätta mer om detta i kommande månadsbrev!

Nyckeltal & Riskmått	190228	1M	12M	2 år	3 år	5 år	Sedan start
NAV, SEK	159,04						
Ack Avkastning*, %		0,15	-1,40	0,80	2,86	9,98	80,02
STIBOR 1M, %		-0,01	-0,44	-0,96	-1,56	-1,44	14,55
Standardav.**, %			3,57	3,15	3,25	3,10	4,61
Sharpekvot			-0,21	0,34	0,50	0,76	0,89
Nettoexponering, %	18,9						
Value-at-Risk***							
- Konf intervall 95 %	1,46						
- Konf intervall 99 %	2,08						

\* 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
2019	-0,64	0,15											-0,49
2018	-0,30	0,12	-0,50	1,34	-0,83	-0,12	0,09	0,41	-0,03	-2,06	1,81	-0,97	-1,08
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:	Sven Thorén (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 varje bankdag.
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 varje bankdag och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter.
		Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)