

Adrigo Small & Midcap L/S

November 2017

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 2,65 % i november efter avgifter.

Störst bidrag till avkastningen kom från fondens innehav i **Wallenius Wilhelmsen** (logistik), **Modern Times Group** (media) **Grieg Seafood** (laxodling) samt **Flex LNG** (naturgas transporter). Av fondens mindre innehav gav **Capio** (sjukvård) och **Loomis** (värdehantering) bra procentuell avkastning.

Fondens blankade innehav, med negativ exponering mot börsen, gav som grupp en god positiv avkastning och bidrog därmed till månadens totalavkastning.

Adrigo Small & Midcap har avkastat 2,65 % sedan start. Under samma period har STIBOR 1M avkastat -0,04 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har fallit med 2,9 %.

Marknadskommentar

Carnegies Small Cap Return Index Nordic sjönk med 2,9 % under november.

Vi har under månaden fortsatt se ett flertal nyintroduktioner av bolag ibland nordiska små och medelstora bolag. Riskapiten och likviditeten i aktiemarknaden har varit hög vilket också återspeglas i ett stort antal placeringar från både riskkapitalbolag och huvudägare.

Utsikter och inriktning

Den globala tillväxten fortsätter vara stark. Därom vittnar både kvartalsrapporterna från börsbolagen och makrostatistik. Detta borde innebära risk för att räntorna börjar klättra uppåt men signalerna från ECB och vår egen Riksbank är att räntehöjningar ligger tämligen långt fram i tiden.

Fondens strategi är att ha en dryg handfull kärninnehav där varje position tillåts ha en relativt stor portföljvikt och där vår placeringshorisont är mycket långsiktig. Vi kombinerar detta med ett pärlband av mindre bolag där vi ser betydande långsiktig potential samt en del av portföljen som är något mer dynamisk. Vår bedömning är att denna kombination ger oss goda möjligheter till meravkastning, även i tider av oro.

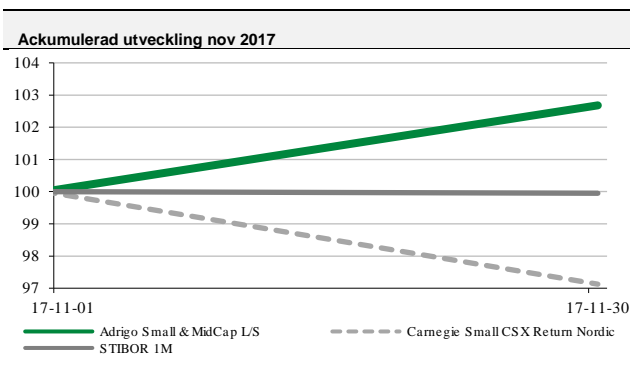
Bland fondens större positioner märks **Momentum Group** (industriåterförsäljare), **Bergman & Beving** (teknikhandel), **Wallenius Wilhelmsen** (logistik), **Recipharm** (läkemedel) och **Modern Times Group** (media). Det är bolag där vi ser en stor potential till kraftiga resultatförbättringar framöver.

Momentum Group, som under sommaren delades ut från **Bergman & Beving**, bör enligt våra prognoser förstärka marginalerna de kommande åren. Dessutom finns potential till kapitalrationalisering vilket enligt ledningen ska ta lönsamheten uttryckt i R/RK (resultat/rörelsekapital) från dagens knappa 25% till målet, över 45%. Bolaget är underanalyserat av marknaden, dvs få analytiker som följer företaget, vilket ytterligare stärker vår investeringstest.

Som vi konstaterade inledningsvis var **Wallenius Wilhelmsen** det innehav som gav störst bidrag under månaden. Bolagen Wallenius och Wilhelmsen har nyligen genomfört en total sammanslagning av organisationerna (bolagen har samarbetat sedan 1999) vilket ger synergivinst på omkring 100 MUSD. Vi ser framför oss en utveckling där bolaget investerar sina mycket starka kassaflöden i att utveckla den landbaserade logistikverksamheten. Det bör leda till en multipelexpansion samtidigt som vi anser marknadens vinstestimat fortfarande vara försiktiga. Likviditeten har historiskt varit låg i aktien vilket påverkat intresset och värderingen negativt. Efter sammanslagningen har den fria likviditeten (det som ej ägs av huvudägarna) dubblats vilket vi tror kommer öka intresset för aktien.

Nyckeltal & Riskmått	171130	1 M	Sedan start
NAV, SEK	102,65		
Ack Avkastning, %		2,65	2,65
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,04
Standardav., %			
Sharpekvot			
Nettoexponering, %	43,5		

* Årlig



Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2017											2,65		2,65

Fondinformation Adrigo Small & Midcap L/S	
Fondförvaltare:	Staffan Östlin (ansvarig)
Fondförvaltande företag:	Adrigo Asset Management AB Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm Tel 08 505 88700 Fax 08 505 88770 www.adrigo.se
Startdatum:	2017-11-01
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:	Adrigo Small & Midcap L/S är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierelaterade instrument i segmentet små och mellanstora bolag.
Målsättning:	Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens.
Strategi:	Adrigo Small & Midcap L/S 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 Adrigo Small & Midcap L/S kan ske den sista bankdagen varje månad.
NAV:	NAV fastställs den sista bankdagen varje månad och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter.
Insättning:	Första insättning minimum SEK 50.000 därefter minimum SEK 10.000.
Förvaringsinstitut:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)