

# Adrigo Small & Midcap L/S

December 2017

## Förvaltarkommentar

### Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 3,40 % i december efter avgifter.

Fondens innehav i **Momentum Group** (industriäterförsäljning), **Recipharm** (läkemedel), **Flex LNG** (naturgastransport) och **Outotec** (gruvutrustning) gav störst bidrag till avkastningen. Av de mindre innehaven gav **Aker Solutions** (oljeservice) samt **SP Group** (plastprodukter) en god procentuell avkastning.

Fondens blankade innehav gav som grupp en positiv avkastning och bidrog därmed också till månadens totalavkastning. De blankade innehaven utgör en försäkring mot fondens ägda aktier men är också investeringar på egna meriter.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 6,14 % sedan start. Under samma period har STIBOR 1M avkastat -0,10 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har fallit med 1,93 %.

### Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 1,0% i december.

December präglades som vanligt av relativt låga volymer även om vi fick se ytterligare några nyintroduktioner och placeringar av större block.

### Utsikter och inriktning

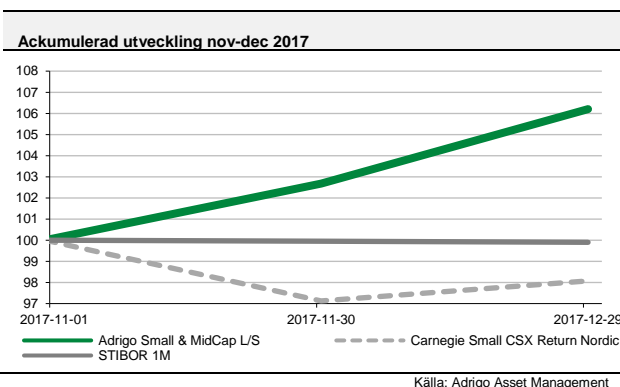
Under månaden hade vi ett möte med **Outotecs** VD, Markku Teräsvasara som tillträdde för drygt ett år sedan. Outotec är ett bolag som historiskt haft låg lönsamhet och dessutom kraftiga fluktuationer i resultatnivån. Teräsvasara, med en lång bakgrund från **Atlas Copco** (industri), har presenterat en ny strategi med större fokus på eftermarknaden och ett mer selektivt produkturval. Vi ser också att efterfrågan inom gruvutrustning stiger från en mycket låg nivå. Vi ser goda möjligheter för bolaget att nå en lönsamhetsnivå som är både högre och mindre volatil än den varit historiskt.

Vi såg flera tecken på en starkt efterfrågan på både gruvutrustning och anläggningsmaskiner. Exempelvis ökade industrijätten **Caterpillars** försäljning (rullande tre månader) med 26 % i november, upp från 19 % i oktober. Det bådar gott för **Wallenius Wilhelmsen** (logistik och transport), ett av fondens större innehav. Transporter inom segmentet High & Heavy, som är ett högmarginalsegment, svarar för omkring 25 % av bolagets intäkter.

**Getinge** (medicinteknik) delade under månaden ut **Arjo** till sina aktieägare. Getinge har haft stora strukturella problem under senare år vilket bland annat slagit negativt på den organiska tillväxten och dessutom inverkat negativt på Arjo. Den nya ledningen har ambitioner om att återta förlorade marknadsandelar genom en starkare och mer fokuserad försäljningsorganisation och med en breddning av produktsortimentet. Som ofta sker vid en utdelning av en mindre del av ett börsbolag har utbudet av aktier på marknaden varit stort under de första handelsveckorna. Vi har sett en möjlighet att göra en investering i ett bolag där vi ser låg rörelserisk och bra möjligheter till stärkta marginaler. Förväntningarna från aktiemarknaden på Arjo är lågt ställda vilket ger goda möjligheter till positiva överraskningar framöver.

Nyckeltal & Riskmått	171229	1 M	Sedan start
NAV, SEK	106,14		
Ack Avkastning, %		3,40	6,14
STIBOR 1M, %		-0,06	-0,10
Standardav., %			
Sharpekvot			
Nettoexponering, %	37,3		

\* Årlig



Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2017											2,65	3,40	6,14

<b>Fondinformation Adrigo Small &amp; Midcap L/S</b> Fondförvaltare: Staffan Östlin (ansvarig)	<b>Inriktning:</b> Adrigo Small & Midcap L/S är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierelaterade instrument i segmentet små och mellanstora bolag.
<b>Fondförvaltande företag:</b> Adrigo Asset Management AB Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm Tel 08 505 88700 Fax 08 505 88770 www.adrigo.se	<b>Målsättning:</b> Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens.
<b>Startdatum:</b> 2017-11-01	<b>Strategi:</b> Adrigo Small & Midcap L/S är en long/short hedge fond med en long bias. Fonden lägger stor vikt vid fundamental analys.
<b>Nu gällande avgifter:</b> Insättningsavgift 0 % Uttagsavgift 0 % Fast förvaltningsavgift 1 % Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift	<b>Handelsdag:</b> Köp och försäljning av andelar i fonden Adrigo Small & Midcap L/S kan ske den sista bankdagen varje månad. <b>NAV:</b> NAV fastställs den sista bankdagen varje månad och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter. <b>Insättning:</b> Första insättning minimum SEK 50.000 därefter minimum SEK 10.000. <b>Förvaringsinstitut:</b> Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)