

Adrigo Small & Midcap L/S

Januari 2018

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S sjönk 3,65 % i januari efter avgifter.

Fondens innehav i **Arjo** (medicinteknik) och **Wallenius Wilhelmsen** (logistik) gav störst bidrag till avkastningen. Av de mindre innehaven gav **Capio** (sjukvård) ett gott procentuellt bidrag.

Fondens blankade innehav gav som grupp en negativ avkastning vilket således påverkade månadens avkastning negativt.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 2,3 % sedan start. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,1 % och Carnegie Small Cap Return Index har fallit med 1,1 %.

Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index steg med 0,9 % i januari.

Året inleddes med en kraftig börsuppgång där även småbolsaktierna utvecklades starkt. Under de sista veckorna i månaden präglades utvecklingen dock av en viss nervositet där ett antal bolag vinstvarnade. Orsakerna till varningarna har varit företagspecifika.

Utsikter och fokus

Den (synkroniserade) globala konjunkturen fortsatte stärkas under det fjärde kvartalet och de bolag som hittills rapporterat noterar en mycket stark global efterfrågan. Det talar för en fortsatt god vinsttillväxt under 2018.

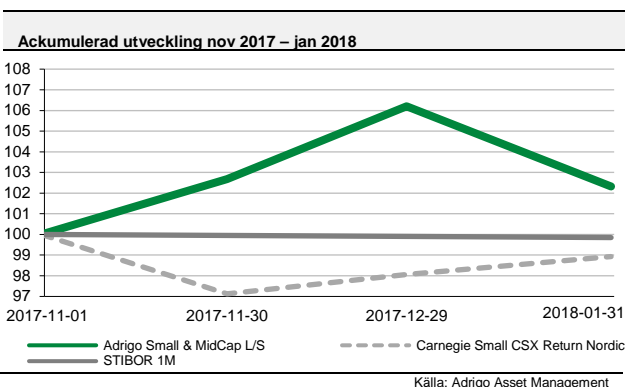
I den andra vågskålen ligger räntor och valuta. Tioårsräntan i USA var i princip oförändrad under fjärde kvartalet men har under januari stigit kraftigt; från nivån runt 2,4 % till 2,7 % i skrivande stund. Vi har sett en liknande rörelse i Sverige, även om de absoluta nivåerna är betydligt lägre än i USA. Samtidigt har USD sjunkit med 4% både mot SEK och EUR.

Vi har i januari adderat **Bravida** till fondens mindre investeringar. Bravida, med verksamhet i hela Norden, har en intressant tillväxtstrategi inom fastighetsservice och installation. Bolaget har en utpräglad förvärvsagenda, bra ledning och en värdering som vi anser vara attraktiv.

Arjo (medicinteknik) rapporterade för första gången som noterat bolag sedan utdelningen från **Getinge**. Det fjärde kvartalet var en besvikelse för marknaden där både försäljning och resultat var under förväntningarna. Vi började köpa Arjo i december och bolaget är i dagsläget ett av fondens större innehav. Rapporten gav oss ingen anledning att revidera vår investeringstes som är baserad på en långsiktig förändringsresa. Efter flera år av negativ organisk tillväxt räknar ledningen med en successivt stigande tillväxt, för 2018 i den nedre delen av målet 2–4 % per år. Analytikerkräken är luttrad av Getinges problem den senaste åren och därmed försiktiga i sina prognoser. Skulle ledningen bara nå delar av sina mål ser vi en ordentlig uppsida i aktien.

Nyckeltal & Riskmått	180131	1 M	Sedan start
NAV, SEK	102,27		
Ack Avkastning, %		-3,65	2,27
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,14
Standardav., %			
Sharpekvot			
Nettoexponering, %	38,8		

Årlig



Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2018	-3,65												
2017											2,65	3,40	6,14

Fondinformation Adrigo Small & Midcap L/S Fondförvaltare: Staffan Östlin (ansvarig)	Inriktning: Adrigo Small & Midcap L/S är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierelaterade instrument i segmentet små och mellanstora bolag.
Fondförvaltande företag: Adrigo Asset Management AB Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm Tel 08 505 88700 Fax 08 505 88770 www.adrigo.se	Målsättning: Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens.
Startdatum: 2017-11-01	Strategi: Adrigo Small & Midcap L/S är en long/short hedge fond med en long bias. Fonden lägger stor vikt vid fundamental analys.
Nu gällande avgifter: Insättningsavgift 0 % Uttagsavgift 0 % Fast förvaltningsavgift 1 % Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift	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)