

Adrigo Small & Midcap L/S

Februari 2018

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S sjönk 0,22 % i februari efter avgifter.

Fondens innehav i **Lerøy Seafood** (laxodling) och **Outotec** (gruvutrustning) gav störst bidrag till avkastningen. Av de mindre innehaven gav **Enea** (mjukvara) och **Avance Gas** (transport/LPG) fina procentuella bidrag.

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

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

Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 1,3 % i februari.

Februari inleddes med kraftiga börsfall världen över. Det som utlöste oron var statistik över inflationen i USA där oron för högre räntor skapade osäkerhet. Efter ett par veckor stabiliserades dock marknaderna och börserna återtog en stor del av fallet från inledningen av månaden.

Utsikter och fokus

Den svenska kronan försvagades markant under februari. Riksbankens signaler att det kommer dröja innan vi ser en räntehöjning bör innebära att vi kommer få leva med en svag krona ett bra tag framöver.

Helårsrapporterna från de mer konjunkturkänsliga bolagen visade i de flesta fall en fortsatt mycket god global efterfrågan. Vi såg även att gruvindustrin efter flera år av låg aktivitet nu börjar öka sina investeringar.

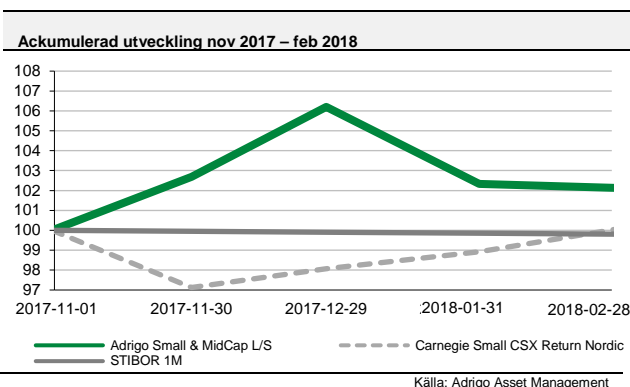
Bland våra större innehav noterar vi en stark rapport från **Momentum** (handelsbolag) där marginalen inom Tools-kejdjan förbättrats ordentligt. Här är det inte konjunkturen utan det inre arbetet som börjar ge resultat. Vi ser goda möjligheter att bolaget når sitt lönsamhetsmål, en avkastning på rörelsekapitalet om 45 %, inom några år. På rullande tolv månader redovisar bolaget 24 % avkastning på RK.

Recipharm (läkemedelstillverkning) hade ett mycket utmanande år 2017. Ett antal större investeringsprojekt blev försenade och mer kostsamma och efter tredje kvartalet var marknadens förtroende på botten. Bolaget vände emellertid utvecklingen under det fjärde kvartalet. Vi räknar med att bolaget kommer leverera en stark vinststillväxt under kommande år.

Bravida (installation och service) uppvisade en stark underliggande rörelsemarginal i kvartal fyra, därtill går integrationen av fjolårets större norska förvärv, Oras, bättre än tidigare estimerat. Bolaget har fortsatt sin förvärvagenda under slutet av 2017 och början av 2018. I takt med att Bravida växer bedömer vi att bolaget har goda förutsättningar för att kunna nå koncernmålet om en rörelsemarginal överstigande 7 %.

Nyckeltal & Riskmått	180228	1 M	Sedan start
NAV, SEK	102,04		
Ack Avkastning, %		-0,22	2,04
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,18
Standardav., %			
Sharpekvot			
Nettoexponering, %	42,0		

Årlig



Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2018	-3,65	-0,22											-3,86
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)