

Adrigo Small & Midcap L/S

April 2018

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 5,24 % i april efter avgifter.

Fondens innehav i **Recipharm** (läkemedelsproduktion) och **Atlantic Sapphire** (laxodling) gav störst bidrag till avkastningen. Av de mindre innehaven gav **Lerøy Seafood** (laxodling) och **Bergman & Beving** (teknikhandel) bra procentuella bidrag. Fondens blankade innehav påverkade avkastningen negativt som grupp.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 4,7 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,3 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 6,9 %.

Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 7,7 % i april.

Under april har flertalet av de nordiska bolagen presenterat sina initiala kvartalsrapporter för 2018. Marknadsreaktionen på rapportdagen har överlag varit kraftig, därtill ofta negativ, där fokus har flyttats från nuvarande intjäningsförmåga till bolagens orderingång och framtidsutsikter. Vi räknar fortsatt med att aktiemarknaden kommer vara volatil på grund av geopolitisk oro samt osäkerheten kring den framtida ränteutvecklingen.

Vid Riksbankens möte i april lämnades reporäntan oförändrad och det meddelades att en höjning väntas först mot slutet av 2018. Kronan har fortsatt försvagats, och sedan årsskiftet har den fallit med cirka 8 % mot Euron. Med tanke på Riksbankens utlåtande vid räntebeskedet är en fortsatt svagare SEK att vänta för att det underliggande inflationsmålet skall nås.

Utsikter och fokus

Under 2017 gjorde fonden en mindre investering i **Atlantic Sapphire** (laxodling). Bolaget har under ett antal år bedrivit laxodling på land i en mindre utvecklingsanläggning i Danmark. Sedan förra sommaren bygger bolaget en storskalig anläggning utanför Miami (USA) där det enligt planerna kommer produceras 90 000 ton år 2026.

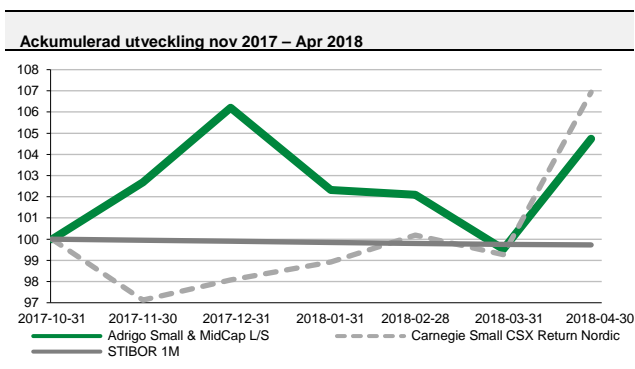
Tillsammans med ett antal investerare besökte vi anläggningen i Danmark i april där mötet med bolagets medgrundare och tekniskt ansvarige gav ett mycket gott intryck. Vi hade även längre samtal med bolagets VD och medgrundare. I samband med detta gjordes ytterligare en nyemission där 600 MNOK togs in för att färdigställa den första etappen. Sedan vår första investering har kursen utvecklats starkt och genom att vi också deltog i emissionen i april har vårt innehav nu gått från ett av fondens allra minsta innehav till att bli medelstort.

Atlantic Sapphire kommer vara det enda större laxodlingsbolag som bedriver ekologisk odling utan någon som helst negativ inverkan på den vilda laxen. Bolaget har också vunnit ett flertal utmärkelser och idag levereras lax från anläggningen i Danmark till ett antal topprestauranger i USA och till den amerikanska delikatesskedjan Dean & DeLuca.

Under maj månad fortsätter bolagen redovisa sina rapporter för det första kvartalet. Vi kommer följa bolagens fundamentala utveckling och marknadsreaktionerna noga. Vårt fokus på bolag med låg värderings- och rörelserisk, tillsammans med ett förändringselement, ger oss möjligheter att skapa god avkastning även om marknadsvolatiliteten är fortsatt hög.

Nyckeltal & Riskmått	180430	1 M	Sedan start
NAV, SEK	104,67		
Ack Avkastning, %		5,24	4,67
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,27
Standardav., %			
Sharpekvot			
Nettoexponering, %	35,9		

Årlig



Källa: Adrigo Asset Management

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2018	-3,65	-0,22	-2,53	5,24									-1,38
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)