



Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 4,04 % i januari efter avgifter.

Fondens innehav i **Atlantic Sapphire** (laxodling) och **Bonesupport** (medicinteknik) gav störst bidrag till avkastningen. Av de mindre innehaven gav **Calliditas Therapeutics** (läkemedelsutveckling) och **Invisio Communications** (kommunikationsutrustning) bra procentuellt bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 36,9 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,7 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 32,8 %.

Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 1,35 % i januari.

Federal Reserve lämnade styrräntan oförändrad vid januari månads sammanträde. Likväl meddelade centralbanken att de ämnar minska återköpen av korta statspapper, där framtida köp skall ske i linje med den underliggande tillväxten i ekonomin.

Månaden var annars karaktäriserad av hög volatilitet, initialt på grund av oroligheter mellan USA och Iran, men även på grund av virusutbrott i Kina. Till följd av Kinas storlek menar bedömare att effekten på den globala ekonomin kommer att vara kraftigt negativ i jämförelse mot tidigare virusutbrott, ex SARS.

Rapportsäsongen har inletts där vi noterade något svagare siffror från verkstadsindustrin. Primärt har det fortsatt att vara bilindustrin som hämmat utvecklingen. Vidare kommenterade flertalet av bolagen virusutbrottet vilket kommer påverka tillverkning och/eller försäljning under kommande månaderna.

Globala långräntor har sjunkit överlag, likväl har ledande råvaror som exempelvis oljan och kopparn sjunkit under månaden.

Nyckeltal & Riskmått	200131	1M	12M	Sedan start
NAV, SEK	136,93			
Ack Avkastning, %		4,04	9,17	36,93
STIBOR 1M, %		0,01	-0,14	-0,74
Standardav., %			12,98	13,32
Sharpekvot			0,74	1,17
Nettoexponering, %	47,8			

*Arlig

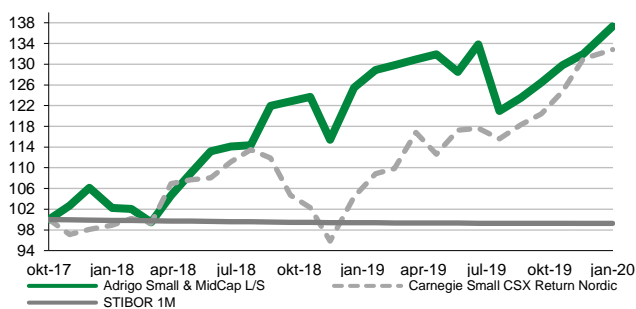
Utsikter och fokus

Atlantic Sapphire meddelande att de i USA flyttat första generationen laxsmolt till de finala tillväxttankarna. En genomsnittlig vikt uppgår i dagsläget till 0,8 till 1 kg. Bolaget har följt sin angivna tidsplan vilken presenterades i samband med vår initiala investering 2017, och månadens händelse utgör en viktig milstolpe då ytterligare ett riskmoment har eliminerats. Atlantic vidhåller fortfarande att första slakten kommer att ske under tredje kvartalet 2020. Bolaget har fortsatt att få ökat medialt intresse i takt med att milstolpar har uppnåtts.

Getinge (medicinteknik) presenterade sin bokslutskommuniké. Vi hade minskat ned exponeringen signifikant inför rapporten, men likväl var portföljvikten av medelhög karaktär. Marknaden valde att ta fast på en svagare än väntad ordergång samt ev. risk för högre skattryck i USA och handlade ned aktien ca 10 % på rapportdagen. Getinges viktigaste affärsområden redovisar dock en tillväxt i det övre spannet av underliggande marknad, samt som grupp driver Bolaget fortsatt marginalen uppåt. Pessimisterna valde att framhålla valutapåverkan vilket, i likhet med samtliga svenska storbolag, har varit en bidragande faktor till marginalökningen. Vi ökade vår position efter rapporten då vi anser det fortsatta arbetet med portföljrationisering och kostnadseffektivitet kommer leda till förbättrade marginaler. Därtill ska ytterligare klarhet gällande skadeståndskraven vara gynnande för aktiekursutvecklingen framgent. Vidare tror vi att Getinge kommer fortsätta sin förvärsagenda och Bolaget slutförde nyligen ett mycket intressant förvärv som tillverkar bioreaktorsystem vilket bl.a. gynnas av ökad användning och forskning av biologiska läkemedel.

Amerikanska Fed vidhöll sin styrränta, men mer intressant är att dess balansräkning har krympt sedan årsskiftet. Expansionen som skedde under hösten 2019 var bidragande till den starka börsutvecklingen varvid vi tror att en åtstramning av likviditeten kommer vara klart negativ för börsen framgent. Vi har en mer defensiv syn på börsutvecklingen 2020 men tror oss ändå kunna skapa god avkastning tack vare selektiva aktieval och aktivt arbete med den korta portföljen.

Accumulerad utveckling nov 2017 – jan 2020



Källa: Adrigo Asset Management

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2020	4,04												4,04
2019	8,73	2,71	0,74	0,86	0,53	-2,61	4,16	-9,63	2,11	2,40	2,66	1,65	14,09
2018	-3,65	-0,22	-2,53	5,24	4,12	3,86	0,79	0,25	6,61	0,75	0,67	-6,70	8,69
2017											2,65	3,40	6,14

Fondinformation Adrigo Small & Midcap L/S	
Fondförvaltare:	Staffan Östlin (ansvarig) Johan Erkksson
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)