



## Förvaltarkommentar

### Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 0,86 % i april efter avgifter.

Fondens innehav i **Getinge** (medicinteknik) och **Husqvarna** (skogs/trädgårdsprodukter) gav störst bidrag till avkastningen. Av de mindre innehaven gav **Bonesupport** (medicinteknik) och **Lime Technologies** (mjukvara) bra procentuella bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 30,9 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,7 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 16,8 %.

### Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 6,34 % i april.

Börsuppgången har fortsatt under månaden där den svenska aktiemarknaden utvecklades klart starkare än de övriga nordiska marknaderna. Stora bolag, oaktat banker, har haft en kraftigare kursuppgång i jämförelse med mindre och medelstora bolag. Vidare har nordiska industribolag generellt haft en starkare utveckling medan hälsorelaterade företag underpresterat. Allokering mot mer cykliska aktier kan vara tecken på högre risktagande i marknaden men speglar också rapporter som överlag kom in bättre än väntat.

Oljepriset (WTI) utvecklades även starkt, med en uppgång omkring 5,5 % under månaden. USA meddelade att de ej förlänger undantagaccepten för totalt åtta länder bl.a. Kina, Indien och Japan, att importera iransk råolja. Oro för utbudsunderskott tros vara en av anledningarna bakom uppgången.

### Utsikter och fokus

Under maj månad kommer merparten av fondens större innehav att rapportera resultatet för det första kvartalet. Likt tidigare beskrivet har vi ett långsiktigt förhållningssätt i dessa positioner, där förändring är ledordet. Kortsiktiga fluktuationer i aktiekursen kommer givetvis skapas vid resultatredovisning, men vi fokuserar på den långsiktiga trenden och förändringspotentialen i våra bolag. Kortsiktig volatilitet i aktiekursen används för att inta position och förhoppningsvis utnyttjas till vår fördel.

Ett bolag som är under förändring är **Getinge**. Bolaget rapporterade en i vårt tycke stark rapport gällande order- samt omsättningstillväxt som översteg förväntningarna. Försäljningsmixen med en högre andel kapitalvaror kontra förbrukningsartiklar gav en lägre bruttomarginal i jämförelse med föregående år. Försäljningen av kapitalvaror fluktuerar över kvartalen, men driver i sin tur sedermera förbrukningsvaruförsäljningen vilken generellt har en betydligt högre täckningsgrad. Vidare meddelade ledningen att arbetet med effektivisering i produktion och generell kostnadskontroll fortgår enligt plan där Getinge räknar med att effekterna kommer synas under andra halvåret 2019.

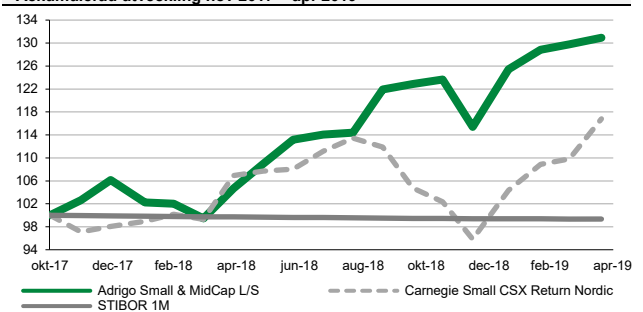
Återtag av tappade marknadsandelar via bl.a. produktutveckling samt standardisering av produktion och god kostnadskontroll tror vi kommer vara avgörande för att Getinge återigen skall nå historiska marginaler. Förändring tar generellt tid, men i Getinge ser vi ett bolag med klar intern förbättringspotential vars aktie fortsatt handlas kring attraktiva nivåer ur ett risk/reward-perspektiv.

Avslutningsvis, efter en mycket stark inledning av börsåret samtidigt som makrosiffrorna inte övertygar har riskerna på börserna ånyo ökat. Vi har under varen ökat vår position i Bergman & Beving, ett bolag som förefaller bortglömt av marknaden men där vi ser starkt värderingsstöd och accelererande tillväxt. Vi ser fortsatt goda förutsättningar att leverera meravkastning till våra medinvestorare.

Nyckeltal & Riskmått	190430	1M	12M	Sedan start
NAV, SEK	130,89			
Ack Avkastning, %		0,86	25,05	30,89
STIBOR 1M, %		-0,01	-0,37	-0,66
Standardav., %			13,27	12,70
Sharpekvot				
Nettoexponering, %	48,5			

\* Årlig

Akkumulerad utveckling nov 2017 – apr 2019



Källa: Adrigo Asset Management

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2019	8,73	2,71	0,74	0,86									13,46
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

<b>Fondinformation Adrigo Small &amp; Midcap L/S</b>		
<b>Fondförvaltare:</b>	Staffan Östlin (ansvarig) Johan Eriksson	<b>Inriktning:</b>
<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>
<b>Startdatum:</b>	2017-11-01	<b>Strategi:</b>
<b>Nu gällande avgifter:</b>	Insättningsavgift 0 % Utlagsavgift 0 % Fast förvaltningsavgift 1 % Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift	<b>Handelsdag:</b>
		<b>NAV:</b>
		<b>Insättning:</b>
		<b>Förvaringsinstitut:</b>