

Adrigo Small & Midcap L/S

Mars 2018

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S sjönk 2,53 % i mars efter avgifter.

Fondens innehav i **Bergman & Beving** (teknikhandel) och **Grieg Seafood** (laxodling) gav störst bidrag till avkastningen. Av de mindre innehaven gav **Avance Gas** (transport av LPG) och **Atlantic Sapphire** (laxodling) bra procentuella bidrag. De stora innehaven i **Momentum Group** (industriäterförsäljning) och **Arjo** (medicinteknik) utvecklades svagt under månaden, speciellt de sista handelsdagarna och påverkade avkastningen negativt.

Fondens blankade innehav gav som grupp en positiv avkastning och bidrog således till månadens avkastning.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat -0,5 % sedan start. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,2 % och Carnegie Small Cap Return Index har avkastat -0,7 %.

Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic föll med 0,9 % i mars.

Mars har präglats av ökad volatilitet och vi har sett tecken på utflöden från småbolagsfonder. Den minskade riskaptiten har slagit relativt brett. Vi ser framför oss en fortsatt slagig marknad där oron för handelskrig och högre räntor väger på den negativa sidan medan de goda utsikterna för en fortsatt bra vinsttillväxt väger positivt.

Utsikter och fokus

Vi räknar med att aktiemarknaden kommer fortsätta vara volatil under de kommande månaderna. Fondens relativt stora vikt i vissa kärninnehav har inneburit en belastning under inledningen av året. Vårt fokus på låg värderingsrisk och låg rörelserisk gör att vi ändå känner oss komfortabla med nuvarande portföljkomposition.

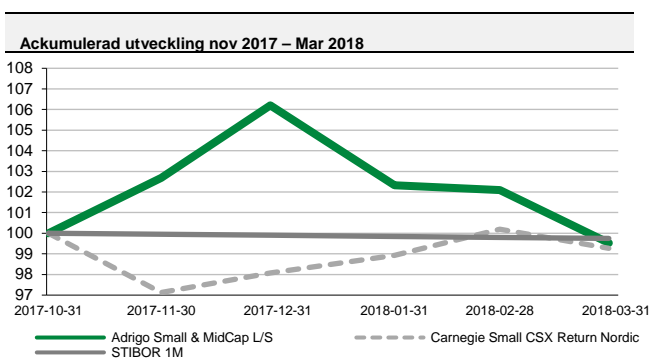
Tillsammans med ett antal större ägare besökte vi under månaden två av **Recipharms** (läkemedelstillverkning) anläggningar. Dels besökte vi anläggningen i Wasserburg, specialiserad på frystorkning för sterila injektionslösningar. Recipharm har investerat omkring 330m SEK i ny kapacitet i anläggningen de senaste åren. Uppstarten av anläggningen blev försenad och orsakade både produktionsbortfall och förhöjda kostnader under 2017. Sedan november är dock produktionen igång och man kommer att vara uppe i fullt kapacitetsutnyttjande mot slutet av 2018.

Vi besökte också anläggningen i Kayserberg, där produktionen är inriktad mot sk "Blow Fill Seal-teknologi". Här har Recipharm investerat 18m EUR vilket ökar kapaciteten med 50 %. Den nya linjen började producera mindre mängder under Q1 och under Q2 ökar kapacitetsutnyttjandet signifikant för att nå 80-100 % mot slutet av året. Båda besöken stärkte vår positiva syn på Recipharm och vi räknar med en betydande ökning av både kassaflöde och resultat under 2018 - 2019.

Därtill besökte vi även **Arjo** (medicinteknik) under månaden. Vår syn är fortsatt att marknadens förväntningar på omsättningstillväxt och resultat kommande år är för lågt ställda. Ökad omsättning tillsammans med ändrad produktmix och Bolagets relativt höga andel fasta kostnader gör att det finns goda förutsättningar för att marginalexpansionen sker snabbare än vad marknaden förväntar sig.

Nyckeltal & Riskmått	180329	1 M	Sedan start
NAV, SEK	99,46		
Ack Avkastning, %		-2,53	-0,50
STIBOR 1M, %		-0,05	-0,24
Standardav., %			
Sharpekvot			
Nettoexponering, %	39,0		

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										-6,29
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)