



## Förvaltarkommentar

### Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 2,40 % i oktober efter avgifter.

Fondens innehav i **Getinge** (medicinteknik) och **Enea** (mjukvara) gav störst bidrag till avkastningen. Av de mindre innehaven gav **Invisio Communications** (kommunikationsutrustning) och **Kahoot** (mobila lärande spel) bra procentuella bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 26,1 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,7 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 20,4 %.

### Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 1,81 % i oktober.

Samtliga nordiska börser steg under månaden, där vi fortsatt har noterat en starkare utveckling bland svenska storbolag i jämförelse med de övriga nordiska marknaderna. Återigen noterades att svenska små- och mellanstora bolag hade en svagare utveckling.

Under oktober har en majoritet av de nordiska bolagen rapporterat sina resultat för tredje kvartalet med sedvanliga stora efterföljande kursreaktioner. Överlag har rapporterna varit något bättre än marknadens förväntningar, ifall förväntningarna var på förhand alltför nedtryckta eller ej återstår att se.

Inköpschefsindex inom tillverkningsindustrin för USA och Europa har fortsatt att indikera kontraktion, där sentimentet i USA nådde tioårslägst medan det europeiska var sekventiellt oförändrat.

Under månaden upprepade den svenska Riksbanken sin prognos om en räntehöjning till noll procent i december vilket fick Kronan att stärkas.

### Utsikter och fokus

Oktober var präglad av stundande rapportssäsong. **Getinge** var ett av bolagen som levererade en rapport som överraskade marknaden positivt. Vi fortsätter att se stegvisa förbättringar specifikt inom affärsområdet *Surgical Workflow* och en övergripande god kostnadskontroll vilket leder till fortsatt marginalexpansion. Därtill arbetar Getinge vidare med att fasa ut mindre säljbara produkter vilket kommer ge kostnadsbesparingar och förbättrad rörelsekapitalbindning. Vi ser fortsatt stor uppvärderingspotential i Getinge i takt med att bolaget försätter att rationalisera sin produktion och renodlar sitt produktbudande för att stänga rådande marginalgap mot jämförbara bolag.

Under kommande år kommer vi få löpande uppdateringar om pågående FDA-utredningar samt skadeståndskraven relaterade till kirurgiska nätimplantat, där minskad osäkerhet bör vara gynnande för aktiekursen.

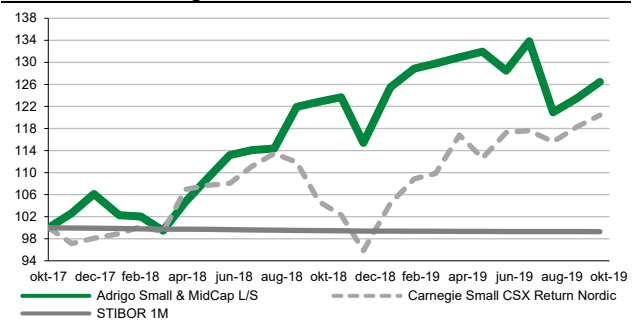
Under månaden nådde även **Atlantic Sapphire** (laxodling) en viktig milstolpe då Bolaget för första gången i USA flyttat laxsmolt från söt- till saltvatten. Därmed går produktionen in i en ny fas och den första fisken i Miami kommer enligt plan att slaktas under Q3 2020. Under månaden har vi noterat ökat medialt intresse för Bolaget i takt med att expansionsplanerna i Miami fortlöper enligt plan. Samtidigt har Bolagets mindre anläggning i Danmark ökat produktionen och leveranser till Whole Foods och dylika premiumkunder i Storbritannien och USA pågår för fullt.

Under november fortsätter framför allt nordens mindre bolag redovisa sina resultat för det tredje kvartalet. Vi räknar med att resultatredovisningen kommer sätta sin prägel på den kortsiktiga kursutvecklingen. Vi väljer dock att lyfta blicken, kontinuerligt träffa ett stort antal bolag och fokusera på de långsiktiga värde drivarna. Vi fortsätter att finna intressanta bolag till vettiga värderingar och ser goda möjligheter att generera meravkastning åt våra medinvestorare.

Nyckeltal & Riskmått	191031	1M	12M	Sedan start
NAV, SEK	126,12			
Ack Avkastning, %		2,40	2,68	26,12
STIBOR 1M, %		-0,01	-0,21	-0,72
Standardav., %			16,72	13,96
Sharpekvot			0,19	0,92
Nettoexponering, %	49,1			

Årlig

Akkumulerad utveckling nov 2017 – okt 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	0,53	-2,61	4,16	-9,63	2,11	2,40			9,33
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>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>Startdatum:</b>	2017-11-01
<b>Nu gällande avgifter:</b>	Insättningsavgift 0 % Uttagsavgift 0 % Fast förvaltningsavgift 1 % Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift
<b>Inriktning:</b>	Adrigo Small & Midcap L/S är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierelaterade instrument i segmentet små och mellanstora bolag.
<b>Målsättning:</b>	Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens.
<b>Strategi:</b>	Adrigo Small & Midcap L/S är en long/short hedge fond med en long bias. Fonden lägger stor vikt vid fundamental analys.
<b>Handelsdag:</b>	Köp och försäljning av andelar i fonden Adrigo Small & Midcap L/S kan ske den sista bankdagen varje månad.
<b>NAV:</b>	NAV fastställs den sista bankdagen varje månad och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter.
<b>Insättning:</b>	Första insättning minimum SEK 50.000 därefter minimum SEK 10.000.
<b>Förvaringsinstitut:</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)