



Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 0,53 % i maj efter avgifter.

Fondens innehav i **Momentum Group** (industriaterförsäljning) och **Atlantic Sapphire** (fiskodling) gav störst bidrag till avkastningen. Av de mindre innehaven gav **Tobii** (teknologi) och **Bonesupport** (medicinteknik) bra procentuella bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 31,6 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,7 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 12,6 %.

Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic sjönk med 3,57 % i maj.

Börsuppgången fick ett abrupt slut där hög geopolitisk oro ledde till kraftiga börsfall på världens börser. Handelskonflikten mellan USA och Kina har trappats upp och intensifierats ytterligare med verkställda tullar. Vidare meddelade USA i slutet av månaden att de även ämnar införa tullar mot Mexiko, detta spädde på osäkerheten ytterligare vilket skapade kraftiga prisfall på aktiemarknaden. Även oljepriset föll under månaden (ca -13 %), med kraftiga prisrörelser under den senare delen av månaden.

Premiärministern i UK, May, meddelade sin avgång då hon inte lyckats nå en parlamentarisk överenskommelse om utträdesvillkoren. Utgångsdatumet kvarstår dock att vara 31 oktober, där UK som bekant redan fått respit. Det nyligen bildade Brexit-partiet fick stort stöd i samband med EU-valet, speciellt i industriregionen nordöstra England, som idag blivit hårt drabbat på grund av rådande Brexitoro.

Utsikter och fokus

Vi har initierat en position i ögonstyrningsbolaget **Tobii**. Bolaget är världsledande inom "eyetracking" där verksamheten är uppdelad i kommunikationshjälpmedel (Dynavox), forskning/akademi (Pro) och datorspel/gaming (Tech). Två av tre affärsområden är idag kassaflödespositiva, där Tobii lägger forskning- och utvecklingsresurser för bredare lanseringar inom det spelrelaterade affärsområdet. Bolaget har bland annat slutit avtal med ledande chiptillverkare likt Qualcomm samt mobiltelefonföretagen HTC för kommande lanseringar av ögonstyrning i VR-headset. Därutöver finns Tobii's teknologi i spelatorer från Alienware (Dell), Acer samt MSI.

I slutet av maj meddelade brittiska konkurrensmyndigheten ett preliminärt utlåtande gällande Dynavox förvärv av Smartbox. Myndigheten menar att marknaden riskerar minskad konkurrens men slutgiltigt besked väntas först i juli. I värsta fall tvingas Tobii till en avyttring, vilket torde ha en kortsiktig negativ effekt, men de långsiktiga värde drivarna och potentialen i Dynavox kvarstår likväl. Idag är marknadskännedomen låg bland förskrivare (ex. arbetsterapeuter eller logopedter), även i mogna geografier, att hjälp till behövande finns att tillgå.

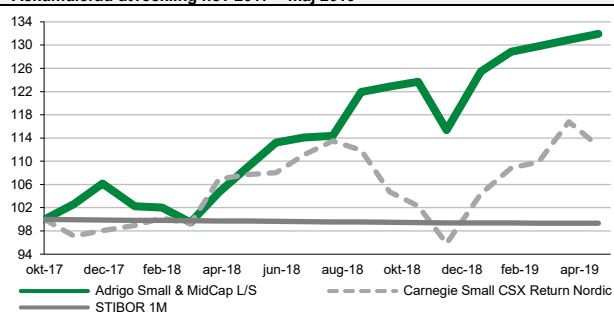
Aktiekursutvecklingen under de senaste åren har varit en besvikelse primärt till följd av att marknadsestimaten för Tech och speciellt VR-teknologin har förskjutits vilket lett till negativa vinstrevideringar. Vi anser att dagens aktiekurs ger ett värderingsstöd till följd av kassaflödesgenereringen och utvecklingspotentialen i Dynavox och Pro, där klar uppvärderingspotential finns om utvecklingen inom Tech når dagens, mer återhållsamma, förväntningar.

Upptäckningen i de handelskonflikter som initierats av President Trump inger oro. Vi såg redan under första kvartalet vissa effekter i realekonomin och risken är att många företag nu väljer att skjuta på investeringsbeslut och därmed ökar riskerna för recession. Vi tror oss kunna skapa meravkastning även i en sådan miljö och vill avslutningsvis tacka för våra medinvesterares förtroende.

Nyckeltal & Riskmått	190531	1M	12M	Sedan start
NAV, SEK	131,59			
Ack Avkastning, %		0,53	20,75	31,59
STIBOR 1M, %		-0,01	-0,35	-0,68
Standardav., %			13,12	12,37
Sharpekvot				
Nettoexponering, %	48,95			

* Årlig

Akkumulerad utveckling nov 2017 – maj 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								14,07
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:	Steffan Östlin (ansvarig) Johan Eriksson	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 % Utlagsavgift 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)