

# Adrigo Small & Midcap L/S

September 2018

## Förvaltarkommentar

### Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 6,61 % i september efter avgifter.

Fondens innehav i **Grieg Seafood** (laxodling) och **Atlantic Sapphire** (laxodling) gav störst bidrag till avkastningen. Av de mindre innehaven gav **Bonesupport** (medicinteknik) och **Petroleum Geo-Services** (maringeologi) bra procentuella bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 21,9 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,5 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 11,9 %.

### Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic sjönk med 1,40 % i september.

Oro kring Italiens utökade budgetunderskott skapade kraftiga rörelser på de europeiska aktie- samt räntemarknaderna under senare delen av månaden. Oroligheterna kommer troligtvis fortsätta in i oktober då Italiens slutliga budgetutfall kommer att presenteras.

Med en urstark efterfrågan och de breddade sanktionerna från USA mot Iran har oljepriset fortsatt stärkas. Priset väntas fortsätta stiga i takt med att sanktionerna verkställs i november.

BMW, Jaguar Land Rover och Toyota rapporterade om operativa åtgärder vid en "no-deal Brexit". Bolagen kommer mest troligt skala ned alternativt flytta produktion ifall inte UK når en bredare överenskommelse med EU. Ökade kostnader är den primära anledningen.

Den svenska kronan har stärkts mot EUR och USD, trots oklarheter kring kommande regeringsbildning och utebliven upprevidering av Riksbanken för dess prognos över kommande räntehöjningar.

Nyckeltal & Riskmått	180928	1 M	Sedan start
NAV, SEK	121,92		
Ack Avkastning, %		6,61	21,92
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,47
Standardav., %			
Sharpekvot			
Nettoexponering, %	46,7		

Årlig

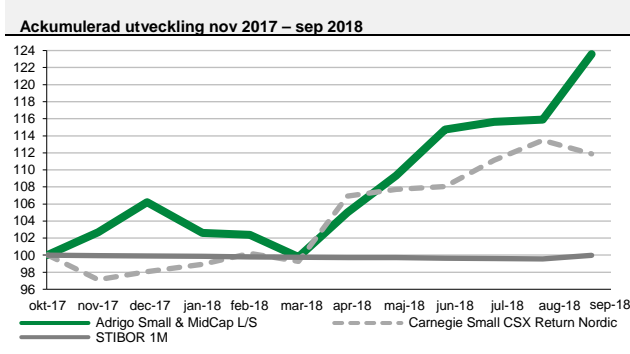
### Utsikter och fokus

Under månaden höll **Bonesupport** en kapitalmarknadsdag där de presenterade utfallet från sin strategiska översyn. Bolaget har en validerad teknologiplattform "CERAMENT", ett syntetiskt bengrafts substitut som ersätter traditionell autolog bentransplantation. Under 2017 fick Bonesupports distributör i USA problem med FDA, vilket ej var kopplat till Bonesupport, men fick en kraftig påverkan på försäljningen och aktiekursen föll avsevärt. Ny VD för Bonesupport tillträdde i mars, och i maj avbröts samarbetet där Bolaget istället kommer att verka med ett 20-tal distributörer. Försäljningen i Europa har utvecklats starkt trots, i vårt tycke för lågt kommersiellt fokus. Bolaget expanderar sin säljstyrka och breddar produktportföljen vilket bör bidra till en stark tillväxt framgent. Vi har följt Bonesupport sedan dess notering, men tog merparten av vår position under sommaren då vi ansåg att det kraftiga kursfallet var obefogat.

Trots en stark kursutveckling under månaden anser vi att Bonesupport fortsatt är undervärderat då Bolaget kommer ha en kraftig försäljningstillväxt på existerande produktportfölj men därtill att de efter FDA:s godkännande skall lansera nya produkter i USA. Slutligen vill vi mena att marknaden inte värderar kommande produktversioner via samarbeten likt nyligen annonserade samarbeten med Collagen Matrix och MTF Biologics vid dagens aktiekurs.

**Husqvarna** (skogs/trädgårdsprodukter) har under lång tid haft lönsamhetsproblem inom *Consumer Brands*. Detta har maskerat den fina utvecklingen som övriga delar inom Husqvarna har haft. Bolaget väljer nu att avveckla stora delar av affären inom *Consumer Brands* och integrera de friska delarna i *Husqvarna* och *Gardena*. Inom ett par år bör större delen av omstöpningsen vara klar och gruppens marginaler kommer stärkas. Tack vare de starka och stabila kassaflödena finns dessutom goda möjligheter för Husqvarna att driva på tillväxten via förvärv. Till det ska läggas en fortsatt stor potential för batteridrivna produkter inklusive robotgräsklippare.

Vi fortsätter att aktivt leta nya investeringsidéer och jobbar hårt för att skapa meravkastning åt våra medinvestorare.



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	5,24	4,12	3,86	0,79	0,25	6,61				14,87
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> Adrigo Small & Midcap L/S är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierelaterade instrument i segmentet små och mellanstora bolag.
<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> Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens.
<b>Startdatum:</b>	2017-11-01	<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>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>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)