

Adrigo Small & Midcap L/S

November 2018

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 0,67% i november efter avgifter.

Av fondens större innehav gav **Bergman & Beving** (teknikhandel) och **Husqvarna** (skogs/trädgårdsprodukter) störst bidrag till avkastningen. Av de mindre innehaven gav **ADS Crude Carriers** (transport) och **Magseis** (maringeologi) bra procentuella bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 23,7% sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,6% och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 2,3%.

Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic sjönk med 2,29% i november.

Marknadsvolatiliteten fortsatte in i november där vi noterade en hög divergens mellan månadens topp- samt bottenivåer på breda aktieindex.

Vidare noterade vi att amerikanskt inköpschefsindex inom tillverkningsindustrin påvisade viss nedgång, ändock indikerar rapporterade data på fortsatt expansion. Samtidigt visade amerikansk jobbstatistik fortsatt på en stark arbetsmarknad, dock utan en sekventiell förbättring. Därtill rapporterade amerikanska bolag om fortsatt stigande råmaterialkostnader och en högre övergripande kostnadsinflation.

Oljepriset fortsatte att falla under månaden, med en nedgång om drygt 20 %. Under slutet av november, inför G20-mötet och decembers OPEC-möte sågs en viss återhämtning.

Under månaden konstaterade vi att flertalet bolag som tidigare varit aktuella för en börsintroduktion har ändrat sina planer, därtill har vi sett omjustering av prisintervall och reviderade värderingar i bolag som kommit till marknaden. Svag aktiemarknad har varit anledningen.

Nyckeltal & Riskmått	181130	1M	12M	Sedan start
NAV, SEK	123,65			
Ack Avkastning, %		0,67	20,46	23,65
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,51	-0,56
Standardav., %				
Sharpekvot				
Nettoexponering, %	47,4			

Årlig

Utsikter och fokus

I dessa volatila och oroliga tider är det lätt att måla upp mörka moln, och vi medger att det finns flertalet indikationer som pekar på en svagare aktiemarknad framgent. Nu, ett år sedan vårt initiala månadsbrev, väljer vi därför att återupprepa vårt budskap om vår portföljstrategi. En dryg handfull kärninnehav med fokus på låg rörelse- och värderingsrisk utgör en relativt stor portföljvikt. Här ser vi en långsiktig värdepotential drivet i huvudsak av intern effektivitet och ledningens förmåga att öka lönsamheten. Konstant ifrågasättande är ledordet där vi under året varit aktiva i portföljvikningen, adderat innehav samt därtill avyttrat ett innehav där tillräcklig säkerhetsmarginal i värderingen ej infunnits.

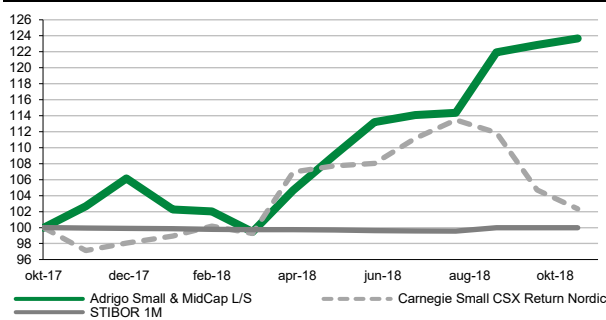
Vi kombinerar ovanstående med en något mer dynamisk portfölj av bolag likväl med lägre rörelse- samt värderingsrisk, och slutligen har vi ett pärlband av mindre bolag där vi ser betydande långsiktig potential.

Vid fondens start var vår bedömning att denna portföljkombination hade goda möjligheter till meravkastning även i oroliga tider. Sedan start har vi avkastat över 23% till en lägre risk än börsen. Vi kommer fortsätta vårt arbete med ovanstående portföljstrategi. Vidare kommer vi fortsätta att träffa ett stort antal bolag, på djupet förstå deras affärsmodell, marknadsposition, långsiktiga värdepotential och värde drivare. Vår bedömning är fortsatt att vår portföljstrategi har goda möjligheter att ge en god riskjusterad avkastning framgent även om vi står inför en svagare aktiemarknad kommande år.

Ur ett historiskt perspektiv har december varit en bra börs månad. Vi tror marknaden kommer lägga fokus på utfallet från, i skrivande stund, G20- mötet, därtill utfallet från decembers OPEC-möte. Kommentarer kring handelsrestriktioner och oljeproduktionsnivåer bör vara avgörande för den kortsiktiga börs- och oljeprisutvecklingen.

Slutligen vill vi tacka våra medinvestorer för förtroendet och önska en god jul, en god avslutning på 2018 och ett gott nytt år!

Akkumulerad utveckling nov 2017 – nov 2018



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	0,75	0,67		16,50
2017											2,65	3,40	6,14

Fondinformation Adrigo Small & Midcap L/S		
Fondförvaltare:	Staffan 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 Tel 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)