

Adrigo Small & Midcap L/S

December 2018

Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S sjönk 6,70 % i december efter avgifter.

Fondens större innehav i **Recipharm** (läkemedelstillverkning) och **Bergman & Beving** (teknikhandel) utvecklades svagt under månaden och påverkade avkastningen negativt. Av de mindre innehaven gav **Enea** (mjukvara) och **Bonesupport** (medicinteknik) bra procentuella bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 15,4 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,6 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat -4,2 %.

Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic sjönk med 6,34 % i december, vilket innebar en nedgång med -2,27 % för helåret.

Oroligheterna på aktiemarknaden fortsatte under december där vi såg breda nedgångar.

Riksbanken höjde styrräntan under december, från -0,5 % till -0,25 % samtidigt som de indikerade att nästa höjning sannolikt sker under andra halvan av 2019. Stark inflation var anledningen. Vårt att tillägga är att Konjunkturinstitutet i december nedreviderade sin BNP-tillväxtprognos från 1,9 % till 1,3 % för 2019.

Även den amerikanska centralbanken höjde sin styrränta under månaden och indikerade att det väntas ske ytterligare två höjningar under 2019.

Oljepriset fortsatte att sjunka under december med en nedgång på nästan tio procent. Produktionen har under hösten fortsatt stiga kraftigt i USA vilket tillsammans med konjunkturoro har spätt på nedgången. Det är värt att notera att dagens pris på WTI, runt USD 45, ligger omkring "break even"-nivån för de amerikanska producenterna.

Nyckeltal & Riskmått	181228	1M	12M	Sedan start
NAV, SEK	115,36			
Ack Avkastning, %		-6,70	8,69	15,36
STIBOR 1M, %		-0,04	-0,49	-0,60
Standardav., %				12,12
Sharpekvot				1,13
Nettoexponering, %	40,7			

Årlig

Utsikter och fokus

När december nu är avslutad så blickar vi in i både en ny månad och ett nytt år. Efter avslutande kvartalets kraftiga prisfall har aktiemarknadens förväntansbild tillika marknadsvärdering framför allt på bolagens förväntade vinster kommit ned betänkligt. Frågan likt alltid är om vinstestimaten för 2019 och kommande år är alltför optimistiska, detta trots nedrevideringarna som skedde efter Q3-rapporterna.

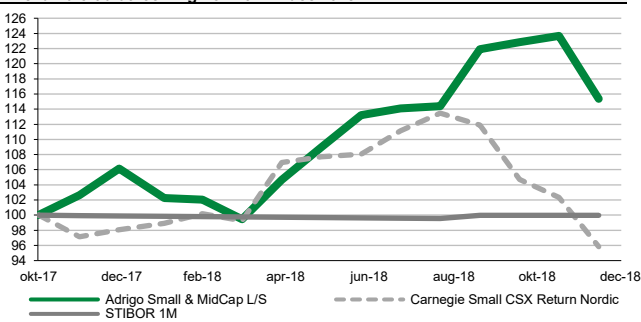
Marknaden kantas av en hög grad av osäkerhet. Nya data som rapporteras ifrån bland annat Kina pekar på en svagare efterfrågan och tillväxt framgent. Därtill osäkerhet kring handelsrestriktioner och slutgiltigt utfall gällande Brexit gör att 2019 tros vara volatil.

Räntehöjningar till trots så är ränteläget fortsatt lågt, icke heller förglömma är obligationsköpen eller "återinvesterade kuponger", så räntorna förblir mest sannolikt låga framöver. Under slutet av 2018 skedde flertalet utköp, därtill har förvärsintensiva noterade bolag fortsatt sin agenda. Till följd av multipelkontraktionen som skett är det inte osannolikt att vi ser fler utköp under 2019 därtill bör värderingen av icke publika bolag följa aktiemarknaden vilket skapar affärstillfällen för noterade serieförvärvare.

Aktiemarknaden kommer som sagt sannolikt vara volatil även under 2019, stigande räntor skall dock allt annat lika sätta press på aktievärderingarna. Vad som idag är diskonterat återstår att se. Vi fortsätter att fokusera på individuella bolag med lägre rörelserisk där vi ser en klar operationell förbättringspotential och vars aktie vi kan köpa till ett rimligt pris. Kortsiktiga prisfluktuationer kommer vara svåra att förutse men på sikt är vi övertygande om att vårt tillvägagångssätt har goda förutsättningar för att skapa meravkastning åt våra medinvestorare. Vi sammanfattar 2018, tillika vårt första helår, med en avkastning på 8,7 % och går in i 2019 med tillförsikt.

Avslutningsvis vill vi önska er en god fortsättning på 2019!

Akkumulerad utveckling nov 2017 – dec 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	-6,70	8,69
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)