



Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 0,74 % i mars efter avgifter.

Fondens innehav i **Recipharm** (läkemedelstillverkning) och **Bergman & Beving** (teknikhandel) gav störst bidrag till avkastningen. Av de mindre innehaven gav **Wallenius Wilhelmsen** (logistik) och **Gunnebo** (säkerhetsprodukter) bra procentuella bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 29,8 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,7 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 9,8 %.

Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 0,90 % i mars.

Mars karaktäriserades av hög volatilitet och vi noterade en stor diskrepans mellan högsta och lägsta indexnotering under månaden.

Brexitförhandlingarna har fortsatt, där 29:e mars ursprungligen var tänkt som slutgiltigt utträdesdatum för Storbritannien (UK) att lämna EU. Då det brittiska parlamentet inte har enats kring utträdesavtalet har EU gett UK alternativa utträdesdatum, 12 april eller 22 maj. Enas ej britterna väntas en hård brexit i april. I slutet av månaden meddelade EU-kommissionen att de färdigställt sina förberedelser för ett avtalslöst utträde och därmed är rustade för en hård brexit.

Den amerikanska tioårsräntan har fortsatt att sjunka och ligger idag kring 2,4 % i jämförelse till fjolårets novembernotering på 3,2 %. Amerikanska centralbankens mjukare tonläge med inställda räntehöjningar under 2019 samt dess nedjustering av den amerikanska tillväxten har påverkat ränterörelsen.

Nyckeltal & Riskmått	190329	1M	12M	Sedan start
NAV, SEK	129,78			
Ack Avkastning, %		0,74	30,48	29,78
STIBOR 1M, %		-0,01	-0,40	-0,65
Standardav., %			13,60	13,07
Sharpekvot				
Nettoexponering, %	43,0			

¹ Årlig

Utsikter och fokus

Under april kommer nordiska bolag rapportera sina resultat för det första kvartalet. Vi räknar med att marknadsvolatiliteten kommer vara fortsatt hög där resultatredovisning och prognos för 2019 tillsammans med stor geopolitisk oro kommer påverka marknadsutvecklingen. Vi hoppas att klarhet och slutgiltigt besked gällande brexit nås då detta skapat stor osäkerhet för bolag beroende av statliga finanser eller handel till/från UK.

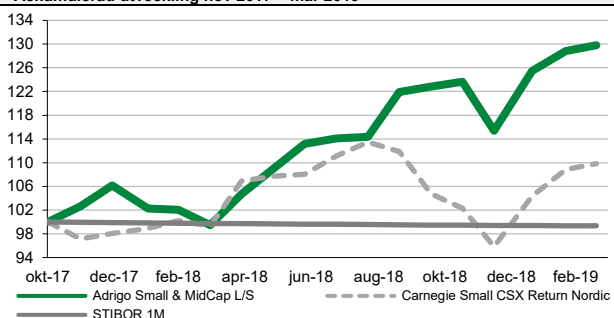
Vidare tror vi att handelsavtalsdiskussionen mellan USA och Kina kommer att dominera nyhetsflödet vilket historiskt har haft stor kurspåverkan på konjunkturkänsliga nordiska bolags aktier. Vi kommer fortsätta att vara aktiva både på den långa och korta sidan för att utnyttja abnorma kursrörelser till vår fördel.

Under de senaste månaderna har vi initierat en position i diagnostikbolaget **Q-Linea** (medicinteknik). Bolaget har en unik instrumentplattform idag primärt inriktad för diagnostisering av sepsis (blodförgiftning). Dess helautomatiska teknik möjliggör fler genomförda tester på kortare tid, från dagens dagar till timmar, och till en lägre kostnad jämfört med dagens metoder. Vidare ger Bolagets teknik ett precisare resultat vilket möjliggör optimal dosering och val av antibiotika.

Enbart i USA drabbas över en miljon människor av allvarlig sepsis årligen där dödligheten är uppemot 30 %. Q-Linea genomför idag kliniska studier vilket krävs för marknadsgodkännande i USA och Europa. Bolaget meddelade under månaden att de för positiva samtal med FDA och räknar med att lansera instrumentet på den europeiska marknaden under våren 2020. Utöver sepsis ämnar bolaget bredda till andra kliniska prover såsom urin, nedre luftvägar och isolat.

Avslutningsvis, under mars har vi varit aktiva med bolagsbesök. Vi ser fortsatt med tillförsikt på framtiden och har flertalet intressanta underanalyserade nordiska bolag inbokade. Vi tror att aktivt arbete med bolagsbesök kommer vara en stor bidragande nyckel för att fortsätta generera meravkastningen till våra medinvestorer.

Akkumulerad utveckling nov 2017 – mar 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										12,50
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:
Fondförvaltande företag:	Adrigo Asset Management AB Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm Tel 08 505 88700 Fax 08 505 88770 www.adrigo.se	Målsättning:
Startdatum:	2017-11-01	Strategi:
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:
		NAV:
		Insättning:
		Förvaringsinstitut: