

# ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Februari 2022

## Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S sjönk 5,01 % i februari efter avgifter.

Av Fondens långa positioner noterade vi ett gott bidrag från **Frontline** (shipping) vars aktie steg med 46 % under månaden. Resterande positioner hade en svag utveckling under februari. Fondens korta positioner gav ett gott bidrag men kunde inte kompensera det negativa bidrag långa portföljen åsamkade.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 71,3 % sedan start efter avgifter, innebärande en årlig avkastning om 13,22 %. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,8 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 79,3 %.

## Marknadskommentar, utsikter och fokus

Carnegie Small Cap Return Index Nordic sjönk med 4,19 % i februari. Nordiska småbolag hade en relativt starkare utveckling än större bolag där OMXN40 sjönk med 4,30 %.

Under senare delen av månaden invaderade Ryssland Ukraina. Vi följer utvecklingen med bestörtning och våra tankar går till de drabbade.

Aktiemarknaderna hade delvis redan tagit höjd för invasionen veckorna inför men volatiliteten har ökat markant dagarna efter invaderingen. Energifriser har stigit där bland annat oljan (Brent) nådde över 100 USD fatet under månaden. Efterfrågan på bl.a. lagringskapacitet har ökat vilket driver rater uppåt, något som gynnar **Frontline** vars aktiekurs utvecklades mycket starkt under månaden. Vi initierade en mellanstor position första veckan i februari och har handlat aktien aktivt under månaden. Vid utgången var positionen fortsatt av mellanstor karaktär. Bolaget levererade en Q4-rapport enligt förväntan. Det framkom dock att avtal slutna för Q122 var betydligt bättre än väntat. Vi tror detta hänförs sig till Frontlines mycket moderna flotta vilken bidrar till högre kapacitetsutnyttjande och högre rater. Vi ser framför oss en fortsatt stigande oljeproduktion i USA vilket kommer leda till längre transportavstånd och därmed starkare fraktrater. Vi konstaterar att sektorn under lång tid plågats av låg utskrotning och en stor orderbok. I dag ser vi en orderbok som motsvarar omkring 7 % av nuvarande flotta samtidigt som en stor del av flottan kommer falla för åldersstreckat de kommande åren.

Under det senaste dagarna har vi nåtts av nyheter om omvärldens åtgärder mot Ryssland. Rubeln har kollapsat mycket drivet av ryska bankers oförmåga att handla via SWIFT framöver samt Rysslands begränsningar att nyttja dess valutareserv.

Bedömare har ihärdigt spekulerat i vilka implikationer som kriget och efterföljande sanktioner kommer få på global tillväxt. Vidare påverkan på centralbankers benägenhet att fortsätta med åtstramad penningpolitik och ifall kostnadsinflationen kommer öka ytterligare. Den med högst röst når fram med sitt budskap idag men i ärlighetens namn är det nog få, troligtvis ingen, som kan förutspå varde sig utvecklingen i Ukraina eller påverkan på global ekonomi kommande år.

Vi noterar hur kortcyklisk verkstad har handlat svagt, fastigheter och råvarukänsliga bolag (även ex. oljeproducenter) stärks samt att bolag inom förnyelsebar energi utvecklats mycket starkt. Aktiemarknaden har exempelvis handlat upp danska **Vestas Wind** 35 % sedan 23/2, ifall det är en skäligen uppvärdering låter vi vara osagt. Aktiemarknaden agerar normalt kraftigt både vid upp- samt nedvärderingar vilket även torde vara fallet denna gång.

Under senare delen av januari tog vi ned bruttoexponeringen men behöll nettoexponeringen delvis intakt. Med facit i hand skulle vi inte täckt kortpositioner och tillåtit oss själv bli för optimistiska på en reky. Bland fondens långa innehav noterade vi starka rapporter från **Online Brands** (e-handel), **Opter** (mjukvara) och, med tanke på rådande hög smittspridning, **Bonesupport** (medicinteknik). Den sistnämnda meddelande under månadens sista dag om en viss försening angående FDA:s återkoppling. Besked väntas under mitten av mars ifall Bonesupports flaggskeppsprodukt kommer få marknadsgodkännande eller ej i USA. Ett godkännande kommer vara starkt kursdrivande.

Bland bolag med något svagare rapporter noterar vi **Arla Plast** (extruderad polykarbonat). Bolaget har inte lyckats kompensera för höga råmaterialpriser vilket slagit igenom negativt på vinsten. Arla Plast kommunicerade att Q1 har inletts likt Q4 slutade vilket indikerar att vinsten fortsatt kommer vara pressad under kommande kvartal. Vi har inte ändrat vår långsiktiga syn på Bolaget och dess förmåga att generera en årlig volymtillväxt om 5 % och en avkastning på investerat kapital om över 15 %. Bolagets starka balansräkning möjliggör handlingsfrihet. Vi har ökat vår exponering i samband med svagare handel under februari.

Avslutningsvis vill vi tacka våra medinvestorer för ert förtroende!

## Förvaltare



**Staffan Östlin**  
Förvaltare och CIO



**Johan Eriksson**  
Förvaltare

## Fondfakta

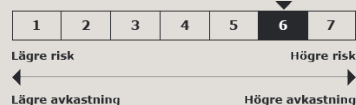
<b>Startdatum</b>	2017-11-01
<b>ISIN</b>	SE0010440735
<b>Insättningsavgift</b>	0%
<b>Utgångsavgift</b>	0%
<b>Fast förvaltningsavgift</b>	1%

Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift.

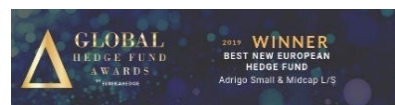
## Insättning

Första insättning minimum SEK 1000.

## Risk/avkastningsprofil



**Risken information:** Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information se faktablad, prospekt och årsrapport på [adrigo.se](http://adrigo.se).

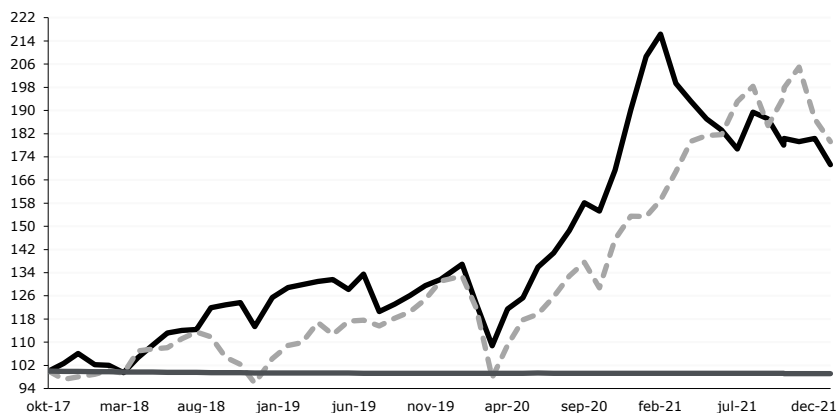


# ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Februari 2022

## Akkumulerad utveckling

nov 2017 – feb 2022



— Adrigo Small & MidCap L/S    - - - Carnegie Small CSX Return Nordic    — STIBOR 1M

Nyckeltal & riskmått	220228	1 M	12 M	Sedan Start
NAV, SEK	171,26			
Ack Avkastning, %		-5,01	-20,84	71,26
STIBOR 1M, %		-0,01	-0,07	-0,84
Standardav*, %			13,28	18,41
Sharpekvot			-1,57	0,72
Nettoexponering %	>60,0			

\*Årlig

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2022	0,56	-5,01											-4,48
2021	9,67	3,71	-7,87	-3,09	-3,15	-2,04	-3,61	7,21	-1,24	-4,86	1,31	-0,57	-5,74
2020	4,04	-9,92	-11,79	11,65	3,21	8,42	3,53	5,51	6,47	-1,81	9,16	12,25	44,53
2019	8,73	2,71	0,74	0,86	0,53	-2,61	4,16	-9,63	2,11	2,40	2,66	1,65	14,09
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

Källa: Adrigo Asset Management

### Riskinformation:

Adrigo fonder är specialfonder enligt lagen 2013:561 om förvaltare av alternativa investeringsfonder och är därför inte att betrakta som UCITS-fonder. Fonderna är endast avsedda för institutioner och andra professionella investerare och omfattas således inte av samma regelverk anpassat för icke-professionella investerare. Investeringar i fonder är förknippade med risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondandelar kan öka och minska i värde, och kan påverkas av bland annat ändringar i valutakursen. Investerare riskerar att inte få tillbaka det investerade beloppet. Läs fondbestämmelserna och informationsbroschyren noggrant innan en investering görs. Fullständig information såsom informationsbroschyr, faktablad (KIID) och finansiell information finns på hemsidan [www.adrigo.se](http://www.adrigo.se). Tillgången till Adrigo fonder kan vara begränsad i vissa länder. Utförlig information om var fonderna finns registrerade och vilken typ av distribution som är tillåten kan erhållas av Adrigo Kapitalförvaltning. Informationen om Adrigo fonder är inte avsedd att vara tillgänglig för investerare hemmahörande i ett land där tillgängliggörandet av sådan information är förbjuden enligt lag eller föreskrift. Det är också viktigt att du själv bedömer om en investering är lämplig i förhållande till dessa risker samt de eventuella skatte- och andra legala konsekvenser och begränsningar som kan gälla för dig. Du bör också vid behov konsultera finansiell, juridisk, och skatterådgivare innan du investerar.

### Fondförvaltare

Staffan Östlin (ansvarig)  
Johan Eriksson

### Startdatum

2017-11-01

### Avgifter

Insättningsavgift 0%  
Uttagsavgift 0%  
Fast förvaltningsavgift 1%  
Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20% av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift

### Inriktning

Adrigo Small & Midcap L/S är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierelaterade instrument i segmentet små och mellanstora bolag

### Målsättning

Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens

### Strategi

Adrigo Small & Midcap L/S är en long/short hedge fond med en long bias. Fonden lägger stor vikt vid fundamental analys

### Handelsdag

Köp och försäljning av andelar i fonden 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 1000.

### Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

### Portföljförvaltare

Adrigo Kapitalförvaltning, särskilt företagsnamn till East Capital Financial Services AB, org. nr 556988-2086

### Förvaltningsbolag

East Capital Asset Management S.A.