

## ADRIGO SMALL &amp; MIDCAP L/S (Klass A)

April 2022

## Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S sjönk 7,01% i april efter avgifter. Huvuddelen av nedgången skedde under den sista veckan i månaden och i stort sett hela den negativa avkastningen härrör från tre (mindre likvida) positioner, vilka hade en hög portföljvikt under månaden. Vi noterade inga företagsspecifika nyheter som motiverar de stora kursrörelserna och vi ser goda möjligheter för dessa aktier att återhämta sig. **Bonesupport** (medicinteknik) var ett av dessa bolag, vars Q1-rapport, vilken presenterades i maj, var mycket stark.

Aktiviteten i den dynamiska delen av portföljen var relativt hög och vi noterade fina bidrag från ett flertal placeringar. Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Förtroendet att förvalta andras pengar är ett uppdrag som vi känner oss mycket ödmjuka inför. Vi är mycket självkritiska till vårt förvaltningsresultat det senaste året. Vi har själva ett stort sparande i fonden och har full förståelse för kritiska kommentarer från våra medinvestorare. I skrivande stund har fonden Gladiator införlivats i Adrigo. Vi har ägnat stor tid åt att analysera dess investeringar och vi bedömer att samgåendet har reducerat risknivån i portföljen samtidigt som vi ser stor potential i ett antal nya innehav.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 49,9% sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,8% och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 75,9%.

## Marknadskommentar, utsikter och fokus

Carnegie Small Cap Return Index Nordic sjönk med 3,75% i april. Nordiska småbolag hade en svagare utveckling än större bolag där OMXN40 steg med 0,30%. Från den strida strömmen av kvartalsrapporter kan vi se att volymutvecklingen för de flesta konjunkturkänsliga bolag fortsatte att vara stark under det första kvartalet. Då det varit komponentbrist under en längre tid är det inte osannolikt att en del av efterfrågan är lageruppbyggnad. Vidare har vi sett ett antal bolag som släpar efter med prishöjningar och därför inte kunnat kompensera för de ibland dramatiska kostnadsökningarna på många insatsvaror. Under det kommande kvartalet bör vi se vilka bolag som har verklig "pricing power".

Ett nygamalt innehav i fonden är **Getinge** (medicinteknik). Bolagets rapport mötte inte marknadens förväntningar och aktien föll 15% trots att ledningen höll fast vid sin helårsprognos. Vi ser dock en ökad efterfrågan på deras mer lönsamma produkter, nu när sjukvården öppnar upp för elektiva operationer (gynnar även vårt innehav i Bonesupport). Där har Getinge en stark marknadsposition och är ett område med högre bruttomarginaler och fin tillväxt. Getinges balansräkning har dessutom förstärkts dramatiskt de senaste åren, vilket ger utrymme för fler lönsamma tilläggsförvärv. Vi återintroducerade positionen efter rapporten och har fortsatt öka vårt innehav under inledningen av maj.

Vi besökte nyligen **Camurus** (läkemedel) och dess vd Fredrik Tiberg. Camurus har ett godkänt läkemedel, Buvidal, mot opioidberoende, som under 2021 sålde för cirka SEK 595m. Opioidberoende, ett mycket stort globalt problem där det enkom i USA uppskattas att mer än 70 000 dödsfall är relaterade till opioider. Vi ser en fortsatt accelererande försäljning globalt och för 2022 har Bolaget prognostiserat en försäljning om SEK 900 till 950m. Vi ser också goda möjligheter att få produkten godkänd i USA. Vi började köpa aktier i Camurus i slutet av mars och aktien tillhör nu fondens största investeringar.

Under månaden tecknade vi ytterligare aktier i **Initiator Pharma** (bioteknik) via en riktad nyemission tillsammans med vår medinvestorare och Bolagets största ägare Linc. Sedan vi investerade har Initiator Pharma gjort fler framsteg och intressanta avtal. Med ett börsvärde på ringa SEK 350m, anser vi att riskprofilen ur ett aktieperspektiv är klart attraktivt.

Önskar ni mer information om företagen eller har frågor, är ni alltid välkomna att höra av er till oss. Vi uppskattar att ha kontakt med våra medinvestorare. Känn er alltid välkomna till vårt kontor över en kopp kaffe, skicka ett mejl eller ring oss.

Avslutningsvis vill vi tacka för ert förtroende!

## Förvaltare



**Staffan Östlin**  
Förvaltare och CIO



**Johan Eriksson**  
Förvaltare

## Fondfakta

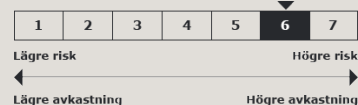
<b>Startdatum</b>	2017-11-01
<b>ISIN</b>	SE0010440735
<b>Insättningsavgift</b>	0%
<b>Uttagsavgift</b>	0%
<b>Fast förvaltningsavgift</b>	1%

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

## Insättning

Första insättning minimum SEK 1 000.

## Risk/avkastningsprofil



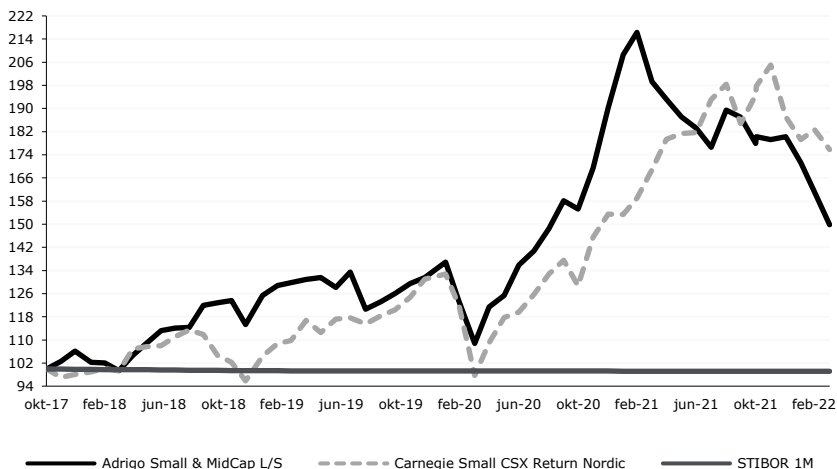
**Riskinformation:** Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information se faktablad, prospekt och årsrapport på [adrigo.se](http://adrigo.se)



## ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S (Klass A)

April 2022

### Akkumulerad utveckling nov 2017 – apr 2022



#### 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 aktie-relaterade 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 1 000.

#### 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.

Nyckeltal & riskmått	220429	1 M	12 M	Sedan start
NAV, SEK	149,87			
Ack Avkastning, %		-7,01	-22,41	49,87
STIBOR 1M, %		0,01	-0,06	-0,85
Standardav, %			13,48	18,76
Sharpekvot			-1,66	0,50
Nettoexponering %	>60,0			

\*Årlig

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2022	0,56	-5,01	-5,90	-7,01									-16,41
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 tillgänglighetskravet 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.