



## Förvaltarkommentar

### Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S sjönk 11,79 % i mars efter avgifter.

Fondens större innehav underpresterade där framför allt **Bergman & Beving** (teknikhandel) utvecklades klart negativt. Av fondens medelstora innehav utvecklades **Frontline** (shipping) och **Getinge** (medicinteknik) väl. Likväl gav **Kahoot** (mobila lärande spel) bra procentuellt bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 8,8 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,7 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat -2,3 %.

### Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic sjönk med 19,78 % i mars. Aktie- och räntemarknaderna präglades av stor oro och hög volatilitet till följd av Covid-19 spreds i Europa och USA. Även oljepriset föll kraftigt pga. Rysslands motvilja att minska produktionen och lett till att Saudiarabien startat ett prisrigt vilket resulterade i ett prisfall omkring 40 % inom två veckor.

Vi noterade att den danska marknaden klarade månaden klart bäst (-4,5 %) mycket till följd av dess exponering mot *Health Care*-sektorn vilket stod emot börsfallet (-2,2 %) under månaden. Olja- och gasexponerade bolag underpresterade, med ett fall omkring 30 % under månaden.

### Utsikter och fokus

Trots stor negativitet under månaden kunde vi urskilja ett par positiva nyheter från våra bolag. **Bonesupport** (medicinteknik) presenterade att FDA gett dess antibiotikafrisättande produkt en s.k. *breakthrough device designation* vilket möjliggör en snabbare väg till marknaden inom indikationen beninfektion. Likt tidigare benämnt genomför Bolaget en omfattande studie i USA, där en bredare lansering väntas under första halvåret 2022. Beninfektion speciellt kronisk är en allvarlig sjukdom, studier visar att 30 % av patienterna åter får en infektion inom tolv

månader där en ansevärd andel idag tvingas till amputation, trots signifikant antibiotikaanvändning. Bonesupport anger en trolig lansering under sent 2020 och en marknad om 100 USDm, men vi menar att marknadspotentialen bör vara högre än så. FDA:s besked validerar teknikhöjden och bör underlätta den bredare lanseringen samt därtill kapitalmässigt stödja Bolagets tillväxtsatsningar i USA och Europa kommande år. Vi påminner om att Bonesupport idag säljer den antibiotikafrisättande produkten i Europa och utvalda delar i övriga världen samt att grundprodukten (BVF) saluförs i USA idag.

Även **Getinge** har haft ett positivt nyhetsflöde trots Covid-19 påverkan. Bolaget annonserade utökad produktionskapacitet av respiratorer för att möta marknadsefterfrågan. Vi har länge haft Getinge som en av fondens större innehav och ökade vår exponering under det kraftiga fallet i mitten av månaden. Vi ser fortsatt den långsiktiga förändringspotentialen men vi har dock valt att stänga positionen då aktiemarknaden alltför ofta överskattar enskilda nyheter. Kortsiktigt ser vi högre avkastningspotential på annat håll i dagsläget.

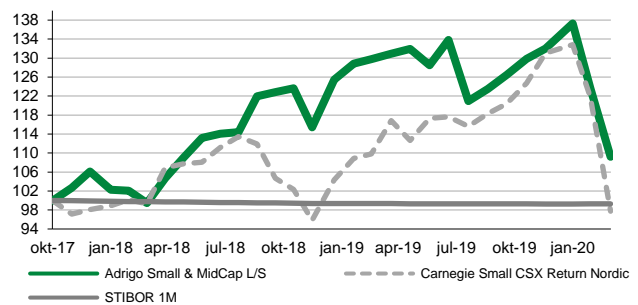
Under månaden har vi varit aktiva med att reducera antalet innehav och även omfördelat kapitalet till troliga vinnare bland annat till följd av det branta oljeprisfallet. **Frontline** är ett sådant innehav. Volymökningen vilket resulterat i ett markant prisfall har lett till en s.k. kontango i oljemarknaden, där framtida leveranser av olja bär ett högre pris än spotpriset. Detta ökar efterfrågan på förvaringsmöjligheter och rater för tankfartyg har stigit markant. Frontline med en modern fartygsflotta utvecklades väldigt starkt under månaden varvid vi i slutet av månaden valde att avyttra innehavet och invänta en möjlig rekyl.

Under mars och inledningen av april har vi varit aktiva på den långa samt korta sidan. Marknaden är oviss och volatil, men vi arbetar hårt för att leta felprissättningar för att skapa mervärde för våra medinvestorare.

Nyckeltal & Riskmått	200331	1M	12M	Sedan start
NAV, SEK	108,80			
Ack Avkastning, %		-11,79	-16,17	8,80
STIBOR 1M, %		0,01	-0,08	-0,74
Standardav., %			20,14	16,81
Sharpekvot			-0,80	0,20
Nettoexponering, %	49,5			

\*Arlig

### Accumulerad utveckling nov 2017 – mar 2020



Källa: Adrigo Asset Management

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2020	4,04	-9,92	-11,79										-17,33
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

Fondinformation Adrigo Small & Midcap L/S			
<b>Fondförvaltare:</b>	Staffan Östlin (ansvarig) Johan Erkksson	<b>Inriktning:</b>	Adrigo Small & Midcap L/S är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierelaterade instrument i segmentet små och mellanstora bolag.
<b>Fondbolag:</b>	Adrigo Asset Management AB Grev Turegatan 14, 114 46 Stockholm Tel 08 505 88700 Fax 08 505 88770 www.adrigo.se	<b>Målsättning:</b>	Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknadens.
<b>Startdatum:</b>	2017-11-01	<b>Strategi:</b>	Adrigo Small & Midcap L/S är en long/short hedge fond med en long bias. Fonden lägger stor vikt vid fundamental analys.
<b>Nu gällande avgifter:</b>	Insättningsavgift 0 % Uttagsavgift 0 % Fast förvaltningsavgift 1 % Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift	<b>Handelsdag:</b>	Köp och försäljning av andelar i fonden Adrigo Small & Midcap L/S kan ske den sista bankdagen varje månad.
		<b>NAV:</b>	NAV fastställs den sista bankdagen varje månad och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter.
		<b>Insättning:</b>	Första insättning minimum SEK 50.000 därefter minimum SEK 10.000.
		<b>Förvaringsinstitut:</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)