



VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A och Klass C föll 5,81 % i augusti efter avgifter. Carnegie Small Cap Return Index Nordic föll 2,99 % i augusti.

Bland fondens större innehav gav **Frontline** (transport) bra bidrag medan **Bonesupport** (medicinteknik) påverkade avkastningen negativt efter en stark uppgång under juli. Bland fondens dynamiska, medelstora positioner noterades goda bidrag från **Alleima** (specialstål) och nyligen initierade **Billerud** (förpackningar). **Initiator Pharma** gav ett bra bidrag och aktien har handlats relativt starkt efter bolagets Fas 2-utlösning under juni. Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen efter goda individuella kortningar och bredare indexhedge. Avkastningen påverkades negativt efter nedskrivningar i två onoterade innehav.

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A har sedan start, och efter avgifter, avkastat 65,4%. Den genomsnittliga årsavkastningen sedan start är 9,0 %. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 2,3 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 64,6 %.

MARKNADEN & BOLAGEN

Globala börser föll överlag under augusti. MSCI World föll 1,9 % medan EURO STOXX 50 stängde ned 3,9 %. Svenska storbolagen (OMXS30GI) var ned 2,9 % medan svenska småbolagen utvecklades svagare och föll 4,4 % under månaden. Sverige hade klart svagast utveckling i jämförelse med övriga nordiska länderna. Oljan steg 1,5 % medan hela råvaruindex (CRB) var oförändrat efter en stark uppgång under juli.

Efter en stark julimånad noterades en klart svagare augusti. Bland negativa bidragsgivare noterades vi flertalet aktier som under juli var starka bidragsgivare bland annat BHG och Bonesupport. Ingen ny signifikant kurspåverkande information har noterats i bolagen, utan vi ser kursrörelserna drivna av vinsthemtagningar.

En besvikelse under månaden var **Online Brands** (e-handel). Bolagets rapport för kvartal två fick oss inte att dra på smilbanden. Dess största bolag, Trendcarpet, drabbades av lagerproblematik under kvartalet vilket straffat försäljningen. Vi ser problematiken som kortsiktig och noterar att e-handelskollegor har förbättrat försäljningsmomentum, om än från lägre nivåer. Övriga bolag inom gruppen, ex Nordic Kidswear (vilka saluför testvinnande Isbjörn of Sweden) och Bread & Boxers fortsätter att driva trafik till sina egna, marginalhöjande, e-handelskanaler. Affärsklimatet för fysisk retail och e-handlare är onekligen tufft kortsiktigt. Vi fortsätter dock att se strukturell tillväxt, klar marginalpotential och starka kassaflöden, vilka kan återinvesteras till hög avkastningen eller delas ut till bolagets aktieägare.

Pierce (e-handel) levererade en rapport som indikerar att bolaget rör sig i rätt riktning. Likt beskrivet ovan är klimatet tufft och omsättningen föll 7 % (ex. valuta). Gjorda prisjusteringar och lägre kostnader för containerfrakt bidrog dock till att den viktiga bruttomarginalen steg med 260 bps under kvartalet. Pierce indikerar att kostnadstrycket minskar och att fokus framgent är att driva försäljning av egna varumärken. Egna varumärken, vars försäljning var oförändrad under kvartalet, står för över 40 % av omsättningen. Denna försäljning och minskade koncernkostnader är viktiga drivare för att Pierce ska nå koncernmålet om 8 % rörelsemarginal. Aktiemarknaden sätter låg tilltro till styrelsens och ledningens förmåga att skapa mervärde. Bolaget har korta tillgångar, vilka överstiger motsvarande skulder till motsvarande 5 kronor per aktie, vilket ska jämföras med augusti månads stängningskurs om 6,8 kronor. Vi tror att detta skuld fria bolag kommer få mer uppmärksamhet i takt med att marginalerna stärks och varulagret konverteras till kassa. Tack vare en stark balansräkning har investerare tid att vänta.

Bland nya innehav vill vi nämna **Billerud**. Efter att ha investerat knappt SEK 8 miljarder i den nya kartongmaskinen vid Gruvön väntade sig aktiemarknaden en skördetid med starka kassaflöden. Då bolaget i stället förvärvade amerikanska Verso för USD 825 miljoner och tog beslut att investera SEK 2,6 miljarder i en ny sodapanna i Frövi tappade många hårt prövade aktieägare tålamodet. Speciellt som Billerud tvingades genomföra en nyemission för att finansiera Verso. Aktien har utvecklats sämst i sektorn de senaste åren och hade i somras tappat 40 % sedan beskedet om förvärvet av Verso. VD avskedades i slutet av juli och vår förhoppning är att bolaget nu överger sin strategi om att konvertera ett av Versos bruk till kartongtillverkning och i stället väljer en reträtt.. Aktien handlas med kraftig rabatt mot övriga sektorn, trots att man har välinvesterade och konkurrenskraftiga anläggningar.

Avslutningsvis vill vi tacka våra medinvestorer för förtroendet!

MÅNADENS BOLAGSBESÖK

Bland portföljbolagen träffade vi bland annat OssDesign, Initiator Pharma och Pierce.

Vi hade även kontakt med en handfull potentiella nyinvesteringar och besökte ett par investerarkonferenser.

MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

- Frontline – Transport
- Kort position – Industri
- Initiator Pharma – Läkemedelsutveckling
- Kort position – OMXS30 indextermin
- Kort position – Mjukvara

Förvaltare



Staffan Östlin
Förvaltare och CIO
+46 73 337 83 44
staffan.ostlin@adrigo.se
I branschen sedan 1987



Johan Eriksson
Förvaltare
+46 73 337 83 24
johan.eriksson@adrigo.se
I branschen sedan 2016

Fondfakta

Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Uttagsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

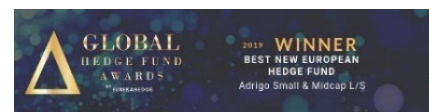
Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift.

Insättning
Första insättning minimum SEK 1 000.

Risk/avkastningsprofil



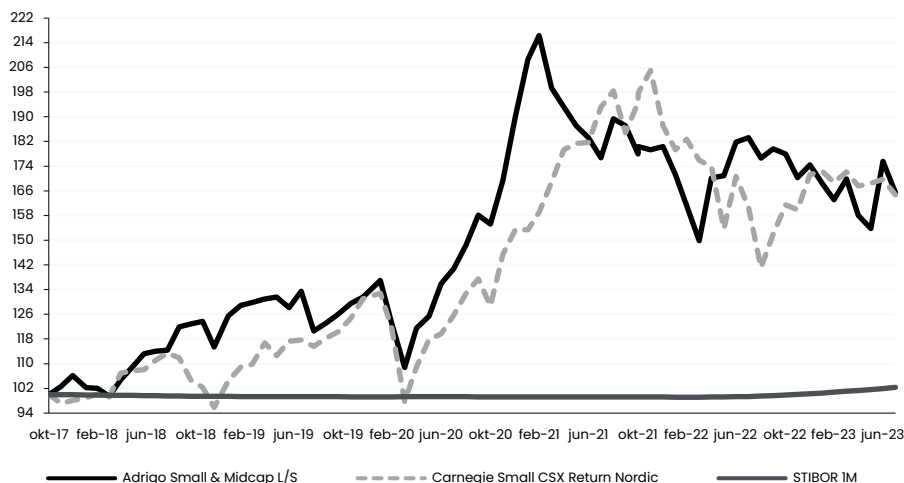
Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information se faktablad, prospekt och årsrapport på adrigo.se.



ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Augusti 2023

Akkumulerad utveckling nov 2017 – aug 2023



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.

Kontakt

Kungsgatan 33, 111 93 Stockholm, Sweden
Tel +46 (0)8 505 887 00
www.adrigo.se

Nyckeltal & riskmått	230831	1 M	12 M	Sedan Start
NAV Klass A, SEK	165,39			
NAV Klass C, SEK	2 028,08			
Ack. Avkastning, % *		-5,81	-9,76	65,39
STIBOR IM, %		0,32	2,95	2,29
Standardavvikelse, % *, **			19,94	19,29
Sharpekvot *			-0,49	0,47
Nettoexponering, %	>60,0			

*Avser Klass A **Årlig

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2023 Klass C	2,48	-3,50	-3,08	4,11	-6,97	-2,65	14,15	-5,81					-2,84
2023 Klass A	2,47	-3,50	-3,08	4,11	-6,96	-2,66	14,15	-5,81					-2,84
2022 Klass C					12,87	0,32	5,08	0,72	-3,67	1,71	-0,90	-4,34	11,31
2022 Klass A	0,56	-5,01	-5,90	-7,01	13,56	0,40	6,36	0,85	-3,67	1,71	-0,91	-4,34	-5,05
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 Small & Midcap L/S är en specialfond enligt lagen 2013:561 om förvaltare av alternativa investeringsfonder. 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. Investerares riskerar att inte få tillbaka det investerade beloppet. Läs fondbestämmelserna och informationsbroschyren noggrant innan en investering görs. Fullständig information såsom informationsbroschyr, faktablad (KID) och finansiell information finns på hemsidan www.adrigo.se. Tillgången till fonden kan vara begränsad i vissa länder. Utförlig information om var fonden finns registrerad och vilken typ av distribution som är tillåten kan erhållas av Adrigo Asset Management. Informationen om fonden är inte avsedd att vara tillgänglig för investerare hemmahörande i ett land där tillgänglighetsförändring 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.