

ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Januari 2021

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 9,67 % i januari efter avgifter.

Av fondens större innehav gav **Atlantic Sapphire** (laxodling) störst bidrag till avkastningen. Av de medelstora gav **Veoneer** (bilsäkerhet), **Kahoot** (mobila lärande spel) och **CDON** (e-handel) bra bidrag medan det mindre innehavet, dock numera avyttrat, **Penneo** (mjukvara) gav bra procentuellt bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 108,6 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,8 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 53,4 %.

Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic sjönk med 0,11 % i januari. I kontrast mot utvecklingen under större delen av förra året avkastade småbolag sämre än storbolagen. Oljepriset fortsatte stärkas med knappa 8 % under månaden och vi såg en skarp nedgång i lagren i USA. Det har varit en fortsatt hög aktivitet vad gäller IPO:s och större blocktransaktioner. Vi har varit fortsatt selektiva och valt att avstå från de flesta.

Riksbanken meddelade att de ämnar ersätta extern finansiering av valutareserven till att istället köpa utländsk valuta på valutamarknaden. Köpen motsvarar ungefär 3,5 % av BNP och ska pågå över tre år. Kritiker menar att detta är ett sätt att stävja kronförstärkningen och Riksbankens besked fick SEK att försvagas gentemot USD och EUR.

Utsikter och fokus

Rapporterna för det fjärde kvartalet har hittills liknat de för tredje kvartalet; stark marginalutveckling driven av kostnadsbesparingar och ökat kapacitetsutnyttjande. I huvudsak har det varit nordiska storbolag som rapporterat där ledningens kommentar om framtiden är tudelad; efterfrågan finns där men virusets påverkan försvårar prognosen framåt. Marknadens förväntningar inför Q4 har kommit upp signifikant i jämförelse med Q2 och Q3, varför rapportredaktionerna överlag har varit mer njugga mot tidigare kvartal.

Atlantic Sapphire, ett av fondens större innehav och som funnits med sedan 2017, levererade goda nyheter vid två tillfällen under månaden. Bolagets produkter, lax odlad på land under mycket kontrollerade former utanför Miami, säljs i butik med en prispremie om drygt 30 %, väl över aktiemarknadens förväntningar. Bolaget har även ambitionen att erhålla certifiering för organisk produktion vilket ytterligare kommer stärka prisbildningen och varumärket. Miljöprofilen i form av kraftigt lägre CO₂-avtryck, ingen påverkan på den vilda laxen samt inga behov av behandlingar av laxlus appellerar starkt till dagens konsumenter.

Bolaget meddelade därtill att de ökar Fas II från 10,000 ton till 15,000 ton. Under 2022 kommer Atlantic Sapphire sätta ut smolt och redan under 2023 kommer de första volymerna att säljas. Dessutom har Farm Credit, en bank fokuserad mot lantbruk och med en utlåning 2019 om USD 287 md, anslutit till banksyndikatet vilket innebär en ökning av kreditfaciliteten från USD 150m till USD 200m. Under det senaste halvåret har ett antal landbaserade projekt för att odla lax offentliggjorts. Atlantic Sapphire ligger många år före dessa bolag och har enligt vår mening en unik position i form av erfarenhet, storlek och varumärkesbyggande.

Under slutet av 2020 såg vi en kraftig uppvärdering i bolag verksamma inom förnyelsebar energi. En viss rekyll har skådats under andra halva av januari men fortsatt är förväntansbildningen allt som oftast skyhögt i dessa bolag. Vi har varit försiktiga till sektorn, ty vi gillar modesta förväntningar, men ett innehav sedan mer än ett år tillbaka är **Azelio** (energilagring) där resultat och kassaflöde skall ligga mer i närhet. Vi har dock tagit ned exponeringen i takt med kursuppgången men ser fram emot kommande år där volymproduktion väntas under andra halvåret 2021.

Under februari fortsätter börsbolagen att redovisa sitt resultat för helåret 2020. Kostnadsbesparingar har som sagt varit bidragande till starka resultat. Frågan förblir hur ett mer normaliserat 2021 kommer att bli. Vi ser att analytiker kåren i vissa aktier är mer optimistiska på marginalutvecklingen kommande år där vi är mer frågande om vad utfallet kommer att vara. Att diskontera in marginalförbättringar kan vara riskabelt anser vi.

Vidare vill vi nämna att vår kortportfölj gav ett positivt bidrag (dryga 100 bps) under månaden där vi även vill lyfta fram att utnyttjandegrad, dagar för att täcka samt kostnader är låga och variabler vi löpande håller under lupp. Avslutningsvis vill vi tacka våra medinvestorer för ert förtroende och ser fortsatt goda möjligheter att generera meravkastning!

Förvaltare



Staffan Östlin
Förvaltare och CIO



Johan Eriksson
Förvaltare

Fondfakta

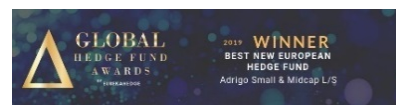
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Utgiftsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift.
Insättning: Första insättning minimum SEK 50,000 därefter minimum SEK 10,000.

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.

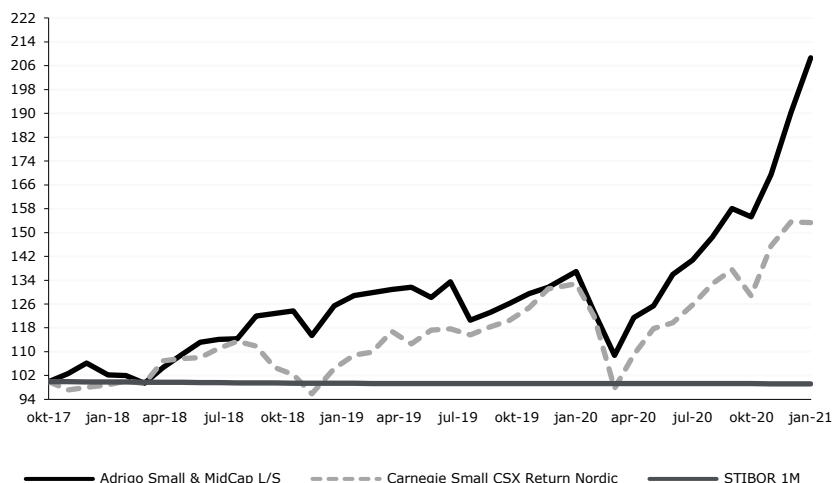


ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Januari 2021

Akkumulerad utveckling

nov 2017 – jan 2021



Nyckeltal & riskmått	210129	1 M	12 M	Sedan Start
NAV, SEK	208,60			
Ack Avkastning, %		9,67	52,34	108,60
STIBOR 1M, %		-0,01	-0,01	-0,76
Standardav*, %			27,45	18,91
Sharpekvot			1,91	1,34
Nettoexponering %	41,5			

*Årtlig

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2021	9,67												9,67
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. 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 50 000 därefter minimum SEK 10 000

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.