



Förvaltarkommentar

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 5,51 % i augusti efter avgifter.

Av fondens större innehav gav **Veoneer** (bilsäkerhet) och **Bonesupport** (medicinteknik) störst bidrag till avkastningen. Av de medelstora gav **Electrolux** (vitvaror) och **24SevenOffice** (mjukvara) goda bidrag medan de mindre innehaven **Ferronordic** (anläggningsmaskiner) och **Mercell** (mjukvara) gav bra procentuella bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 48,5 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,7 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 32,8 %.

Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 5,66 % i augusti. De nordiska aktiemarknaderna utvecklades starkt under augusti, där norska och finska marknaderna överavkastade. Sektormässigt överavkastade teknologiexponerade bolag medan bank och finans var en relativ förlorare.

Under centralbankskonferensen i Jackson Hole lyfte amerikanska Fed fram vikten av att nå inflationsmålet om två procent för att inte marknadsförväntningarna skall förbi för låga. Fed klargjorde att de inte räddas inflation över två procent för att nå inflationsmålet. Vi noterade att långräntor steg efter beskedet. USD försvagades marginellt mot EUR och SEK under månaden.

Under månaden noterade vi ett bud på konsultbolaget HiQ samt därtill ett budpliktbud på konsultmäklaren Ework.

Utsikter och fokus

Under augusti annonserade **Veoneer** ett samarbete med amerikanska Qualcomm om att utveckla lösningar för avancerat förarstöd (nivå 1) till självkörande bilar (nivå 4). Samarbetet möjliggör en kraftig ökning i potentiell marknad för Veoneer, utan att kostnadsbasen skall öka nämnvärt. Produktansering ämnas vara klar under 2021, och serieproduktion starta 2024. Veoneer uppvisade god kostnads kontroll under första halvåret 2020 och

vi har under sommaren ökat vårt innehav från mellanstorlek till en högre portföljvikt. Vi valde att öka positionen ytterligare i samband med att Qualcomm-samarbetet annonserades och ser mycket hög värdepotential från dagens nivåer.

Riskviljan i marknaden är hög. Det återspeglas bland annat i antalet blocktransaktioner under augusti, vilka allt som oftast varit väl förankrade redan innan de annonserats. Tämpligen uppenbart är att marknadsaktörer är rädda att missa tåget där stora transaktioner stängs inom minuter. Vi har inte ändrat vårt förhållningssätt till dessa transaktioner utan vår princip kvarstår. Vi träffar kontinuerligt ett stort antal bolag, bevakar de som faller oss i smaken och deltar där vi anser oss ha en god förståelse för risk mot potentiell avkastning. Vi känner ingen stress av att bli lämnade på perrongen. Under augusti har vi deltagit i ett par riktade emissioner, vår tilldelning har varit godtycklig (ty intresset varit högt) och ett bra resultatbidrag har vi fått. Framför allt kan dessa situationer vara fördelaktiga när vi adderar ett nytt, mindre likvitt innehav.

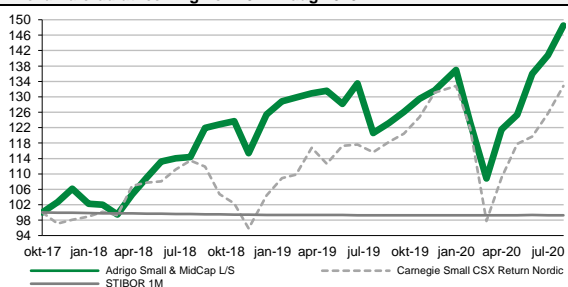
En annan indikator på högre riskvilja är att vi under augusti haft mycket goda absoluta bidrag från flertalet innehav i vår *High Potential*-portfölj. Likt beskrivet i tidigare månadsbrev är dessa bolag vanligen yngre, tidigare i sin produktansering ofta med lägre börsvärde och på papperet har en högre risk. Allokeringen per bolag är vanligen lägre, men historiskt har portföljen varit en god plantskola för dagens större positioner i takt med att vi känner ökad konfidens, **Bonesupport** är exempelvis ett sådant innehav. Historiskt har vi haft god avkastning i denna portföljdel och vår idégeneration har fortsatt varit god.

Även vår *Dynamic*-portfölj har givit ett gott resultatbidrag medan fondens *Core*-innehav underlevererat som grupp under augusti. Även tidigare månader har vi noterat ett växeldragande mellan våra större positioner och resterande portfölj. *Core*-innehaven har generellt låg analysbevakning och är vanligen beroende av kvartalsrapporter för att skapa intresse. Vi har en långsiktig investeringshorisont i dessa bolag, känner fortsatt stort förtroende för *Core*-portföljen och har ökat vårt ägande i flera bolag under augusti. Riskkapiten är onekligen hög, marknadens förväntningar har skruvats upp men vi fortsätter att finna felprijsatta bolag.

Nyckeltal & Riskmått	200831	1 M	12 M	Sedan Start
NAV, SEK	148,49			
Ack Avkastning, %		5,51	23,11	48,49
STIBOR 1M, %		0,00	-0,03	-0,73
Standardav*, %			23,06	17,75
Sharpekvot			1,00	0,84
Nettoexponering %	56,5			

*Arig

Akkumulerad utveckling nov 2017 – aug 2020



Source: Adrigo Asset Management

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2020	4,04	-9,92	-11,79	11,65	3,21	8,42	3,53	5,51					12,83
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		Strategi:	
Fondförvaltare:	Staffan Östlin (ansvarig) Johan Eriksson	Handelsdag:	Adrigo Small & Midcap L/S är en long/short hedge fond med en long bias, Fonden lägger stor vikt vid fundamental analys.
Startdatum:	2017-11-01	NAV:	Köp och försäljning av andelar i fonden Adrigo Small & Midcap L/S kan ske den sista bankdagen varje månad.
Avgifter:	Insättningsavgift 0% Uttagsavgift 0% Fast förvaltningsavgift 1% Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift	Insättning:	NAV fastställs den sista bankdagen varje månad och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter.
Inriktning:	Adrigo Small & Midcap L/S är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktierelaterade instrument i segmentet små och mellanstora bolag.	Förvaringsinstitut:	Första insättning minimum SEK 50,000 därefter minimum SEK 10,000.
Målsättning:	Att uppnå en god absolut avkastning till en lägre risk än aktiemarknaden	Portföljförvaltare:	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
		Förvaltningsbolag:	Adrigo Kapitalförvaltning, särskilt företagsnamn till East Capital Financial Services AB, org, nr 556988-2086
			East Capital Asset Management S.A.

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 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.