

## ADRIGO SMALL &amp; MIDCAP L/S

Mars 2021

## Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S sjönk 7,87 % i mars efter avgifter. Avkastningen för det första kvartalet uppgick därmed till +4,79%.

Fondens större innehav i **Bonesupport** (medicinteknik) och **Atlantic Sapphire** (laxodling) föll 17 resp. 13 % under månaden till följd av bolagsspecifika nyheter, medan vi noterade en kursökning i Fondens största innehav **Bergman & Beving** (teknikhandel) om 19 %. Fondens *Dynamiska* del hade även en svag månad där innehaven **Veoneer** (bilsäkerhet), **CDON** (e-handel) och **Kahoot** (mobila lärande spel) hade ett negativt bidrag om 330 bps. **Clas Ohlson** (detaljhandel) vägrade delvis upp med en kursökning om 23 %. Bland Fondens mindre innehav tyngde **Cantargia** (bioteknik) med ett kursfall om 42 % medan **Q-Linea** (medicinteknik) var bidragande med dess kursökning om 20 %. Fondens blankade innehav hade ett negativt bidrag. Om än att vi noterade att enskilda kortpositioner kompenserade långinnehavens utveckling så var marknaden stark överlag vilket hämmade kortportföljen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 99,3 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,8 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 68,9 %.

## Marknadskommentar, utsikter och fokus

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 6,17 % i mars. Långräntor har fortsatt att stiga och sektorrotationen har fortsatt där Bank/Finans tillhörde månadens vinnare. Råvaror utvecklades överlag svagt där b.l.a. olja (Brent) och koppar sjönk ca 4 % under månaden.

**Bonesupport** meddelade att FDA önskar mer information innan ett potentiellt snabbgodkännande av Cerament G inom indikationen beninfektion. Idag saknas en standardiserad metod för beninfektioner, varför FDA möjliggör ett snabbspår. Återkopplingen gällde just info om nuvarande behandlingsalternativ där det inte rädde några oklarheter gällande Bolagets produkt. Förseningen blir ca 12 mån och helt klart fanns det förväntningar i kursen på ett positivt besked redan idag. Värt att påminna är att BONEX under Q421 skall skicka in sin registreringsansökan för Cerament G (nu med egen kontrollgrupp) inför bred lansering i USA. Vi tycker marknaden överreagerade på beskedet och har ökat vår position sedan förseningen annonserades.

**Atlantic Sapphire** rapporterade om dödlighet i USA för en av deras tillväxttankar. Tidigare har Bolaget haft incident vid den danska anläggning varvid ASA bytt fallerande filter i USA för 4 av 6 tillväxttankar. Månadens incident skedde i en av tankarna ASA ännu ej bytt ut filtret. Laxodling, varde sig på land eller i hav, är riskabelt men år för år kommer volymrisken att minska för ASA. Vid full utbyggnad skall volymrisken vara i paritet om inte lägre än traditionellt odlad lax. Vi ser fortsatt stor potential i Bolaget och en sektorvinnare i takt med att utbyggnaden fortgår i USA då lax odlad på land har väsentligt lägre miljöpåverkan kontra traditionellt odlad lax samt varumärket som ASA etablerar.

**Clas Ohlsons** försäljning har varit kraftigt påverkad av restriktionerna och aktiekursen är ned ca 20 % sedan mitten av feb 2020. Under året har onlinetillväxten varit god, där jan till mars 2021 visat runt 100 % tillväxt (jmf. med fjolåret). Vi tog en mellanstor position under december 2020. Vi ser ett bolag med stark balansräkning, starkt varumärke med hög varumärkeskännedom bland potentiella konsumenter samt ett ägande och samarbete med Mathem vilket kommer vara värdeskapande i omställningen från butik till onlinehandel. Butikerna anser vi vara centrala även framåt, men vara mindre till ytan och därtill agera hubb för onlinehandel vid s.k. click and collect-alternativ. Marknadens förväntningar ter sig låga framåt och även om restriktioner finns kvar under H2 2021 har vi tid att vänta då den finansiella risken är mycket låg i Bolaget. Återvänder tillväxten och marginalerna stabiliseras bör aktiekursen utvecklas starkt kommande år.

Vi har under mars initierat en större position i **Rugvista** (e-handel), en av Europas ledande försäljare av mattor online. Bolaget har uppvisat en årlig omsättningstillväxt om 24 % de senaste åren med stigande lönsamhet. Under 2020 uppgick den justerade EBIT-marginalen till 19 %, en nivå vi bedömer är uthållig. Vidare uppvisar Bolaget fina kassaflöden, något som inte helt vanligt i snabbväxande e-handlare. Norden svarade för 27 % av försäljningen 2020, vilket indikerar att Bolagets ambition om att vara en ledande europeisk aktör är fullt rimlig. Totalt är den europeiska marknaden för mattor värd omkring USD 23 miljarder med en penetrationen för online om 16 %. Det finns således gott om utrymme för tillväxt för Rugvista. Därtill tycker vi det är värt att nämna att Bolaget har en stark och branschkunnsig styrelse med erfarenhet av att skapa både tillväxt och lönsamhet.

Vi är besvikna över utvecklingen i mars men ser klara värde triggers för samtliga positioner och har stort förtroende för portföljen. Vi fortsätter att arbeta aktivt med bolagsmöten, ser med tillförsikt på framtiden och tackar våra medinvestorer för ert förtroende!

## Förvaltare



**Staffan Östlin**  
Förvaltare och CIO



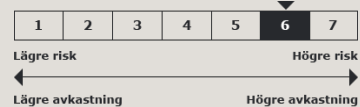
**Johan Eriksson**  
Förvaltare

## Fondfakta

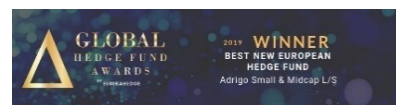
|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| Startdatum              | 2017-11-01   |
| ISIN                    | SE0010440735 |
| Insättningsavgift       | 0%           |
| Utgiftsavgift           | 0%           |
| Fast förvaltningsavgift | 1%           |

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.

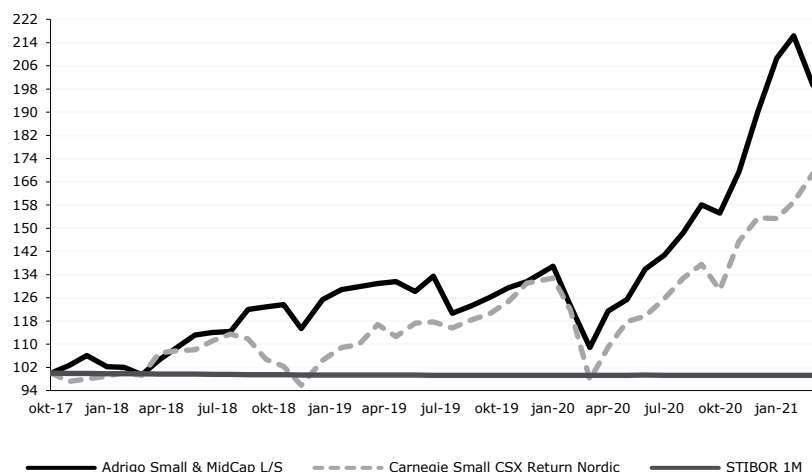


# ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Mars 2021

## Akkumulerad utveckling

nov 2017 – mar 2021



### 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.

| Nyckeltal & riskmått | 210331 | 1 M   | 12 M  | Sedan Start |
|----------------------|--------|-------|-------|-------------|
| NAV, SEK             | 199,32 |       |       |             |
| Ack Avkastning, %    |        | -7,87 | 83,20 | 99,32       |
| STIBOR 1M, %         |        | -0,01 | -0,02 | -0,78       |
| Standardav*, %       |        |       | 20,03 | 19,22       |
| Sharpekvot           |        |       | 4,15  | 1,16        |
| Nettoexponering %    | 53,0   |       |       |             |

\*Årlig

| Avkastning, % | Jan   | Feb   | Mar    | Apr   | Maj  | Jun   | Jul  | Aug   | Sep  | Okt   | Nov  | Dec   | YTD   |
|---------------|-------|-------|--------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|-------|
| 2021          | 9,67  | 3,71  | -7,87  |       |      |       |      |       |      |       |      |       | 4,79  |
| 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 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.