

VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A sjönk med 3,67 % i september och Klass C sjönk med 3,67 %, efter avgifter. Per september månads utgång är Klass A därmed ned 1,52 % under 2022. Carnegie Small Cap Return Index Nordic sjönk 12,12 % i september och är därmed ned 31,15 % under 2022.

Fondens mindre innehav i **Bioarctic** (läkemedelsutveckling) samt fondens större innehav **Camurus** (läkemedel) gav bra bidrag till avkastningen. Fondens blankade innehav gav goda bidrag där vår aktiva handel har varit bidragande under månaden. Korta portföljen kunde inte kompensera för fondens mellanstora innehav, vilka utvecklades i linje med marknaden.

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A har sedan start, och efter avgifter, avkastat 76,6 %. Den genomsnittliga årsavkastningen sedan start är 12,3 %. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,7 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 41,2 %.

MARKNAD

Carnegie Small Cap Return Index Nordic föll med 12,12 % i september. Globala räntor fortsatte att stiga kraftigt under månaden och världens centralbanker har fortsatt att höja sina styrräntor i ett försök att mildra inflationstrycket.

Amerikanska dollarn har fortsatt handla starkt mot euron och framför allt mot brittiska pundet. GBP har tappat omkring 20 % mot USD senaste året. Brittiska centralbanken (BoE) ska nu intervensera för att stabilisera ekonomin via köp av långa statspapper och klargjorde att de kommer göra vad som krävs för att lyckas. Deras agerande visar att dagens skulddopade ekonomier inte klarar av högre räntor.

Under månaden såg vi hur svenska fastighetsbolag hade svårt att refinansiera sig och bolagen som lyckas, har fått se sin upplåningskostnad stiga markant. Refinansiering sker i dag till en marginal som ofta överstiger fastigheternas direktavkastning. Högbelånade fastighetsbolag, och dess huvudägare, står onekligen inför en ansträngd framtid. Spridningseffekter kan utgöra en systemrisk.

BOLAGEN

Camurus ordnade en kapitalmarknadsdag (KMD). Bolaget upprepade i stort sitt budskap, men höjde om något, sin långsiktiga tillväxtambition för opioidläkemedlet (*Buvidal*) och lyfte fram sin forskningsportfölj. Marknaden tolkade KMD:n positivt och aktien steg med cirka 10 % den dagen. Vi fortsätter att ha stark tilltro till utrullning av *Buvidal* i Europa, Australien och Mellanöstern. Vi tror Camurus kan nå en omsättning över 3 md kronor enkom i dessa marknader. Vi ser också mycket goda möjligheter att dess partner får fullständigt tillverkningsgodkännande i USA, vilket kommer dubblera försäljningspotentialen. Vi anser fortsatt att aktiemarknaden inte värderar in vare sig USA-potentialen eller forskningsportföljen vid dagens aktiekurs.

Bioarctic annonserade att deras partner Eisai läst ut dess registreringsgrundande fas 3-studie inom Alzheimers sjukdom med goda resultat. Vi hade tagit ned position med tanke på risknivån, men innehavet gav ett bra bidrag trots sin ringa storlek. Vi avyttrade positionen i samband med beskedet och inväntar nu fullständiga data som kommer presenteras i november.

Finns det fortfarande fallhöjd kvar i aktiemarknaden? Tittar vi på småbolsindex under den senaste "ränteorofasen" (kring årsskiftet 2018) torde det finnas ~25 % nedsida från dagens nivåer även beaktat starkare balansräkningar, då bolagen (exkl. fastighetsbolag) har varit duktiga att amortera ned skuld, och en EPS-tillväxt senaste fyra åren. Av historien har vi lärt oss att aktiemarknaden inte handlas ned i en rak linje och kortsiktiga studsar kommer löpande. Centralbankernas retorik kommer att sätta tonen det kommande halvåret. Vi fortsätter att vara bolagsfokuserade, men som alltid väga in makrobilden och agera snabbfotat för att navigera i en marknad som i dag torde liknas vid Eurythmics låt "Here comes the rain again".

MÅNADENS BOLAGSBESÖK

Fondens större innehav, Bonesupport och Camurus, anordnade kapitalmarknadsdagar. Deltagandet var högt, troligen en indikation på att större institutioner finner bolagen intressanta. Risknivån har sänkts betänkligt i båda bolagen senaste året och presentationerna stärkte vår tes.

Vi träffade Pierce, en ledande e-handlare av motorcykelrelaterade produkter. Aktien har utvecklats mycket svagt sedan börsnoteringen och bolaget tvingades stärka sin balansräkning under 2022. Bolaget har en utmanande framtid, men den finansiella risken är låg och vi finner aktien attraktiv.

MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

- ▶ Camurus - Läkemedel
- ▶ Kort - Indextermin (SE)
- ▶ Bioarctic - Läkemedelsutveckling
- ▶ Kort - Transport (DK)
- ▶ Kort - Industri (DK)

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

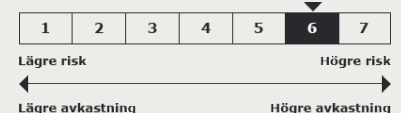
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Utgiftsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

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

Insättning

Första insättning minimum SEK 1 000.

Risk/avkastningsprofil



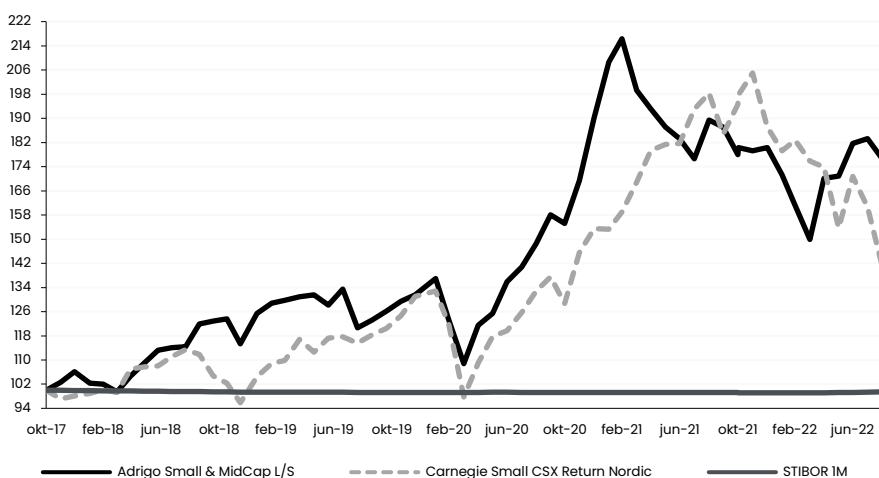
Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information se faktablad, prospekt och årsrapport på adrigo.se.



ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

September 2022

Akkumulerad utveckling nov 2017 – sep 2022



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	220930	1 M	12 M	Sedan Start
NAV Klass A, SEK	176,56			
NAV Klass C, SEK	2 164,86			
Ack. Avkastning, % *		-3,67	-5,61	76,56
STIBOR IM, %		0,14	0,15	-0,66
Standardavvikelse, % *, **			20,15	19,09
Sharpekvot *			-0,28	0,64
Nettoexponering, %	50,6			

*Avser Klass A **Årlig

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2022 Klass C					12,87	0,32	5,08	0,72	-3,67				15,45
2022 Klass A	0,56	-5,01	-5,90	-7,01	13,56	0,40	6,36	0,85	-3,67				-1,52
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 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.