

ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

September 2021

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S sjönk 1,24 % i september efter avgifter.

Av Fonden större positioner gav **Kahoot** (mobila lärande spel) positivt bidrag medan **Bonesupport** (medicinteknik) hade ett kraftigt negativt bidrag under månaden. Av de medelstora gav **Kalera** (hortikultur) bra absoluta bidrag. Fondens mindre innehav **Initiator Pharma** (läkemedelsutveckling) och **Alternus Energy** (solenergi) gav gott bidrag till avkastningen. Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 87,1 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,8 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 84,8 %. Under den senaste 12-månadersperioden har Adrigo Small & Midcap L/S avkastat 18,3 %

Marknadskommentar, utsikter och fokus

Carnegie Small Cap Return Index Nordic sjönk med 6,86 % i september. Samtliga nordiska aktiemarknader sjönk under månaden där de finska och svenska marknaderna utvecklades klart svagast. Småbolag underavkastade större bolag där OMXN40 var ned 3,84 %.

Under september meddelade **Bonesupport** att deras registreringsgrundande studie i USA inte nått ett konklusivt resultat då bortfallet av patienter var för högt (18 % för aktiva armen och 9 % för kontrollgruppen). Ledning bedömer att covid-19 har varit hämmande men samtidigt öppnat upp för att god återhämtning och bevisade patientnytta kan varit bidragande. En missnöjd patient med skadat och infekterat ben besöker troligen sjukhuset för uppföljning tror vi. Trots att vi förtjänstfullt handlat aktien i samband med nyheten har kursfallet om dryga 50 % drabbat avkastningen under månaden.

Väl värt att belysa att produkten (Cerament G) använts i klinik i Europa under snart tio års tid med mycket goda resultat, validerat i studier och av kliniker. Nu inväntar vi FDA:s återkoppling gällande Bonesupports De Novo-ansökan för Cerament G inom indikationen beninfektion i USA. Bolaget meddelade att de skickat in finala kompletterande data under september vilket är något tidigare än marknadens förväntningar. FDA har 90 dagar på sig att besvara ansökan. Därtill har Bonesupport beviljats *breakthrough device* för indikation trauma och ämnar skicka in en De Novo-ansökan för den indikationen innan 2021 års utgång. Möjligt godkännande kommer tidigast under andra halvåret 2022.

Sammantaget är den fallerande studien ett bakslag men vi har fortsatt stort förtroende för Bolagets produkt erbjudande och ledning. Under Q1 2022 kan vi se Cerament G godkänt för beninfektion i USA och vid slutet av året förhoppningsvis för merparten av marknaden (trauma har klart störst marknadspotential). Ett godkännande kommer leda till en kraftig omvärdering av Bolaget. Därtill är det värt att belysa dess standardprodukt, BVF, som i USA växer med höga tal, expansionen i Europa vilket fortskrider i snabb takt samt dess forskningsportfölj vilket vad vi bedömer innehåller produkter som ensamt har möjlighet att försvara dagens börsvärde. Vi har ökat vårt ägande signifikant under september.

Efter en svagare inledning på 2021 har fastighetsbolagen gått starkt allteftersom långräntor åter har fallit tillbaka. Under månaden har vi dock sett ett trendsifte då räntor varit stigande, om än från extrema nivåer. Centralbanker har höjt eller indikerat kommande höjningar, återstår dock att se ifall prognoserna denna gång faller rätt ut. Troligen inte men trenden idag är att räntor har bottnat ur.

Under månaden noterade vi hur Akelius Fastigheter valt att helt lämnat den svenska fastighetsmarknaden i en av de större affärerna senaste 20 åren. Under 2020 frångick Akelius sin rullande ROT-strategi med hänvisning till att avkastningspotentialen helt enkelt var för låg. Ett bolags agerande är en datapunkt i mängden, men nog är det intressant att begrunda en av Sveriges mest framstående investerares agerande. Vi funderar på ifall marknadens jakt på "okorrelerad riskfri avkastning" gått för långt. Under en längre tid har vi noterat hur fastighetsbolagens avkastningskrav sjunkit vilket till stor del är självspelade (ty du färgar marknaden ifall du är stor) samt hur uppvärderingen av bestånd baserade på rullande ROT-upplägg premierats av börsen. Stigande långräntor och åtstramad penningpolitik kommer helt klart vara en magstark grogg för fastighetsaktier.

Avslutningsvis är det glädjande att de fysiska bolagsbesöken åter tar fart och förhoppningsvis har vi glädje att återkomma med besöken vi haft. Under månaden har vi fortsatt att se en strid ström av nya bolag komma till marknaden. Vi har deltagit i ett par av dem med gott resultat. Vår tilldelning har utifrån aktiernas popularitet varit god vilket vi tolkar som att vi har ett gott renommé bland nordens investmentbanker. Vi fortsätter att arbeta aktivt för att skapa mervärde för våra medinvestorer och tackar för ert förtroende!

Förvaltare



Staffan Östlin
Förvaltare och CIO



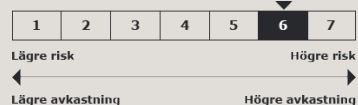
Johan Eriksson
Förvaltare

Fondfakta

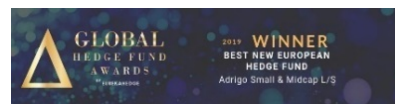
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Utgiftsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

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.

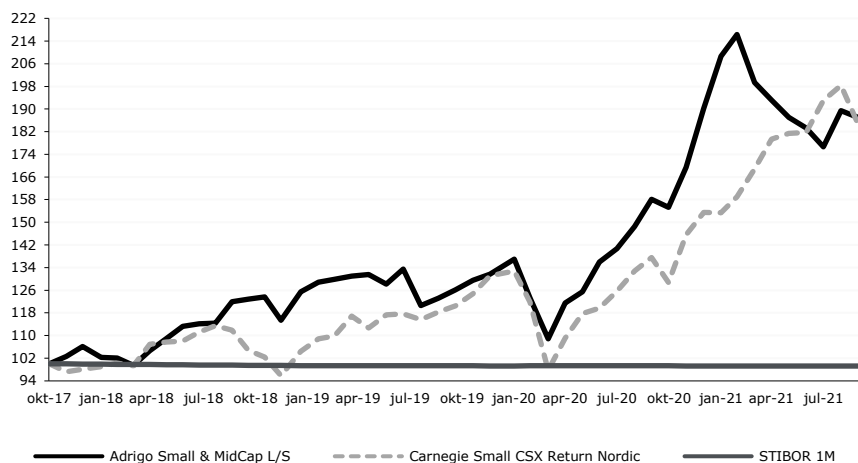


ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

September 2021

Akkumulerad utveckling

nov 2017 – sep 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	210930	1 M	12 M	Sedan Start
NAV, SEK	187,06			
Ack Avkastning, %		-1,24	18,33	87,06
STIBOR 1M, %		-0,01	-0,07	-0,81
Standardav*, %			22,54	18,82
Sharpekvot			0,81	0,92
Nettoexponering %	> 60,0			

*Årlig

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2021	9,67	3,71	-7,87	-3,09	-3,15	-2,04	-3,61	7,21	-1,24				-1,66
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.