

ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Oktober 2021

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S sjönk 4,86 % i oktober efter avgifter.

Av Fonden större positioner gav **Salmar** (laxodling) och **Bergman & Beving** (teknikhandel) störst bidrag till avkastningen. Av de medelstora gav **Profoto** (ljussättningslösningar) bra absolut bidrag. Fondens mindre innehav **Clavister** (cybersäkerhet) gav bra procentuellt bidrag till avkastningen. Fondens blankade innehav hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 78,0 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,8 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 94,6 %. Under den senaste 12-månadersperioden har Adrigo Small & Midcap L/S avkastat 14,7 %

Marknadskommentar, utsikter och fokus

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 5,33 % i oktober. Samtliga nordiska aktiemarknader steg under månaden där de danska och svenska marknaderna utvecklades klart starkast. Småbolag hade en starkare utveckling än större bolag där OMXN40 steg med 4,49 %.

Urb-it (last mile-logistik) genomförde en riktad nyemission under senare delen av oktober. Bolaget tog in 80m SEK från till största del institutionella investerare där vi försvarade vår andel i Bolaget. Vi tog vår initiala position under senare delen av 2020 och har sedan dess följt dess europeiska expansion och Urb-it finns idag etablerade i nio större städer. Efter slutna avtal med partners likt DHL, Amazon och Alibaba ser tillväxtförutsättningarna ut att vara mycket goda för kommande år. Affärsmodellen kräver volym således är de slutna avtalen vitala för att Urb-it skall visa svarta siffror. Vi har under året ökat vårt ägande i Urb-it och vi ser det nya investerarkollektivet via den senaste emissionen som en kvalitetsstämpel.

Bergman & Beving levererade en delårsrapport vilket kan karaktäriseras som mixad. Den stora positiva överraskningen var att divisionen *Tools & Consumables* kraftigt förbättrade både resultat och marginal. Satsningen på egna varumärken, framför allt Teng Tools, fortsätter vara lyckosam och varumärket växer starkt utanför Norden. Därutöver har fokuseringen på lönsamhet över volym inom distributionsaffären givit resultat vilket enligt ledningen skall fortsätta framgent. Besvikelsen i rapporten var *Building Materials* där omsättningen trots en mycket stark byggmarknad sjönk något. Brist på varor inom ESSVE uppges vara en delorsak. Vi är dock förvånade att inte Bolaget ser en större positiv effekt av de nya och stora kunder Bergman & Beving vunnit under senare år. Den stora inneboende potentialen är det som lockar oss med Bergman & Beving. Det kommande halvåret får utvisa om nye VD:n Magnus Söderlind kan öka tillväxttakten, dels organiskt men framför allt via kompletterande och marginalhöjande förvärv. Aktien har stigit 60 % sedan årsskiftet och vi ser ytterligare signifikant uppsida givet Bolagets framtida tillväxtresurser.

Profoto börsintroducerades i somras och vi har varit investerare sedan start. Bolaget drar nu fördel av minskande, om än fortsatt hämmande, restriktioner och trots komponentbrist växte omsättningen under tredje kvartalet med över 50%. En intressant trend inom industrin är att e-handeln skapar nya kundgrupper, både produktbolag inom exempelvis modebranschen och rena e-handlare. Dessa bygger nu egna fotostudios för att snabbare nå ut med produktinformation. Profotos nyckeltal fortsätter att imponera med en rörelsemarginal närmare 30% och en avkastning på eget kapital runt 50% trots att Bolaget har en nettokassa. Marknadens nuvarande värdering av rörelsen, runt 18x, menar vi är fortsatt försiktigt givet de fina tillväxtförutsättningarna, marginalpotentialen och det låga investeringsbehovet.

Vi noterar att marknaden för nyintroduktioner uppvisar vissa tecken på avmattning då vi dels sett ett par emissioner dras tillbaka men också att flera bolag handlas under introduktionskurs.

Om 2020 med en avkastning om 44,5 % var ett *annus mirabilis* för vår fond är det ingen tvekan att innevarande år kan betecknas som *annus horribilis*. Efter en mycket bra start har vi underpresterat ett flertal månader. Den förvaltningsfilosofi vi utgått från sedan starten för fyra år sedan har över tid visat sig kunna skapa överavkastning. Med en fokuserad portfölj och med några relativt stora innehav kommer vi dock från tid till annan att se kortsiktiga svängningar i såväl volatilitet som avkastning. Vårt fokus är långsiktigt värdeskapande även om vi är högst medvetna om att även det kortsiktiga är viktigt och räknas. Vi arbetar aktivt med företagsbesök och analys för att fortsätta kunna skapa mervärde till våra medinvestorare. Vi vill avsluta med att tacka för ert förtroende.

Förvaltare



Staffan Östlin
Förvaltare och CIO



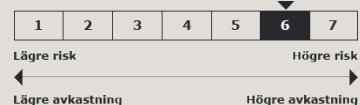
Johan Eriksson
Förvaltare

Fondfakta

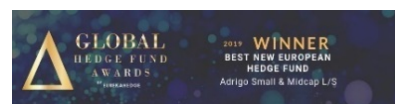
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Utgångsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

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.

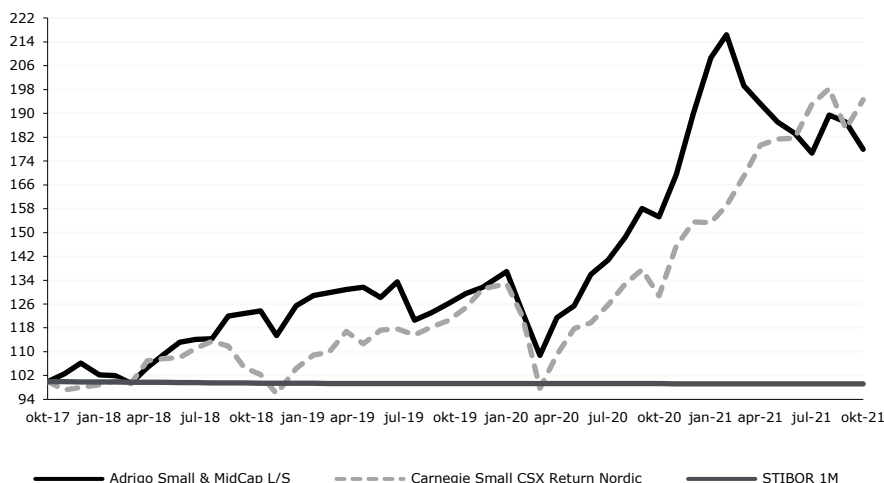


ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Oktober 2021

Akkumulerad utveckling

nov 2017 – okt 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	211029	1 M	12 M	Sedan Start
NAV, SEK	177,97			
Ack Avkastning, %		-4,86	14,65	77,97
STIBOR 1M, %		0,00	-0,07	-0,81
Standardav*, %			23,24	18,89
Sharpekvot			0,63	0,82
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	-4,86			-6,43
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.