

## ADRIGO SMALL &amp; MIDCAP L/S

Augusti 2021

## Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 7,21 % i augusti efter avgifter.

Av fondens större innehav gav **Kahoot** (mobila lärande spel) och **Veoneer** (bilsäkerhet) störst bidrag till avkastningen. Av de medelstora gav **Urb-it** (last mile-logistik) och **Vaccibody** (läkemedelsutveckling) bra bidrag. Fondens mindre innehav **Initiator Pharma** (läkemedelsutveckling) och **Profoto** (ljussättningslösningar) gav goda bidrag till avkastningen. Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 89,4 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,8 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 98,4 %. Under den senaste 12-månadersperioden har Adrigo Small & Midcap L/S avkastat 27,6 %

## Marknadskommentar, utsikter och fokus

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 2,74 % i augusti. Samtliga nordiska aktiemarknader steg, där vi noterade stark utveckling inom sektorerna *Teknologi* och *Hälsovård*. Nordiska småbolag som grupp överavkastade i jämförelse med större nordiska bolag (OMXN40) som steg 1,9 %.

I vårt förra månadsbrev skrev vi om **Kahoot** och varför vi valt att öka vår investering under juli. Vi fortsatte även köpa aktier i början av augusti då vi ansåg förväntningarna vara väldigt lågt ställda inför bolagets rapport för andra kvartalet. Vi lyckades väl i vårt val av tidpunkt för investeringen. I kvartalsrapporten upprepade VD Eilert Hanoa sin helårsprognos och gav också en intäktsprognos för det tredje kvartalet. Marknaden tog emot detta med stor entusiasm och aktien steg kraftigt. Vi har fortsatt att öka vårt innehav även efter rapporten och ser fram emot ett mycket spännande andra halvår och kanske än mer; ett 2022 där bolaget fullt ut kan dra fördel av såväl produktlanseringar som integrering av förvärvade bolag. Sista dagen i månaden meddelade Kahoot att man fått godkänt från myndigheterna i USA för förvärvet av Clever vilket innebär att transaktionen kommer genomföras i början av september.

I förra brevet kommenterade vi även budet på **Veoneer**. Vi ansåg budet från Magna vara snålt tilltaget och inväntade ett konkurrerande bud. Ett sådant kom, inte helt oväntat från Qualcomm, vilka är Veoneers partner i mjukvarubolaget Arriver. Efter att ha utvärderat budet, förutsättningarna för fler bud och det faktum att budet är i USD valde vi att avyttra våra aktier.

Kursrörelserna vid kvartalsrapporter har fortsatt varit kraftiga och enligt vår mening, i vissa fall överdrivna. **Arla Plast** (plastmaterial) är ett bra exempel där vi haft en mindre initial investering sedan börsintroduktionen i maj. Bolaget gynnades kraftigt av pandemin under andra kvartalet 2020 och vi var inställda på minskande volymer i år. Marknaden blev dock uppenbarligen överraskad och aktien föll med dryga 10 % under rapportdagen. Vi passade då på att öka innehavet till en vad vi anser vara en klart attraktiv nivå. Det är ett tydligt exempel på vår strategi att ibland våga gå emot marknaden. Arla Plast har starka långsiktiga ägare och en solid balansräkning, två viktiga ingredienser då Bolagets slutmarknad delvis ter sig cyklisk. Vi anser dess målsättning om 5 % årlig volymtillväxt som rimlig därtill tror vi att andelen mer högfördädlade produkter kommer öka i produktmixen varför omsättningen bör öka snabbare än 5 % per år. Vi ser Arla Plast avkasta över 15 % på investerat kapital till en lägre risk kontra gemene börsbolag och aktien handlas idag på attraktiva nivåer.

Under våren fortsatte en strid ström bolag komma till börsen. Vidare såg vi ett stort antal blocktransaktioner där större ägare, ofta riskkapitalbolag, minskade sitt ägande. Aptiten på risk har varit stor hos placerarkollektivet och signalerna från centralbankerna är att räntan kommer vara, i ett historiskt perspektiv, väldigt låg. Vi noterar att aktiviteten hos mäklarhusens avdelningar verkar vara hektisk och vi har att vänta en strid ström av nya bolag till börsen. Vi fortsätter att träffa en stor mängd bolag, men vi bibehåller en mer återhållsam inställning.

Avslutningsvis vill vi tacka våra medinvestorer för förtroendet. 2021 har hitintills inte varit till belåtenhet men vi fortsätter att arbeta aktivt med portföljen och se på portföljbolagen med kritiska ögon. Utsiktföringar av operationella underpresterare har skett och där vi allokerat till bolag som följer eller slår sin sagda plan. Därutöver har vi även hittat nya intressanta investeringsalternativ till exempel Arla Plast och Profoto. En datapunkt är ingenting, men vi tycker det är glädjande att vi under augusti har inlett en förhoppningsvis positiv trend för resten av 2021.

## Förvaltare



**Staffan Östlin**  
Förvaltare och CIO



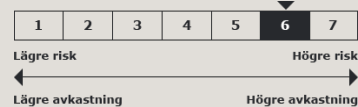
**Johan Eriksson**  
Förvaltare

## Fondfakta

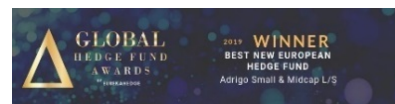
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Uttagsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

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](http://adrigo.se).

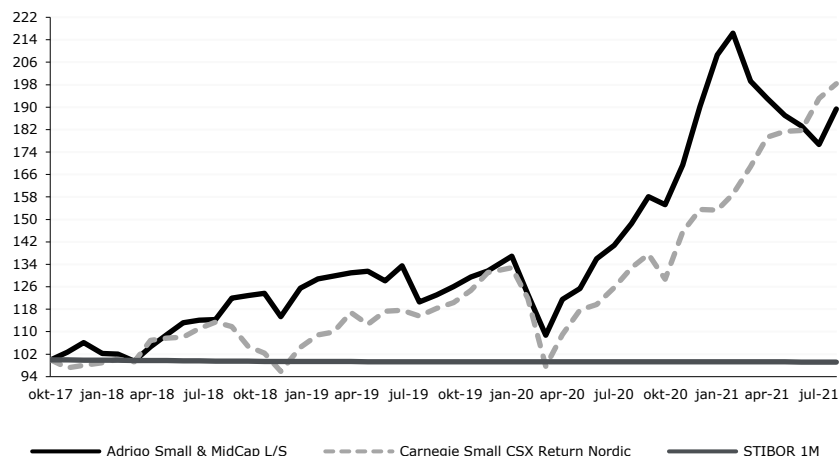


# ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Augusti 2021

## Akkumulerad utveckling

nov 2017 – aug 2021



Nyckeltal & riskmått	210831	1 M	12 M	Sedan Start
NAV, SEK	189,40			
Ack Avkastning, %		7,21	27,55	89,40
STIBOR 1M, %		0,00	-0,07	-0,80
Standardav*, %			22,80	18,98
Sharpekvot			1,21	0,96
Nettoexponering %	56,5			

\*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					-0,43
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](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.

### 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.