

## ADRIGO SMALL &amp; MIDCAP L/S

November 2020

## Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 9,16 % i november efter avgifter.

Av fondens större innehav gav **Bonesupport** (medicinteknik) och **Veoneer** (bilsäkerhet) störst bidrag till avkastningen. Av de medelstora gav **Vaccibody** (läkemedelsutveckling) bra bidrag medan de mindre innehaven **Calliditas Therapeutics** (läkemedelsutveckling) och **Q-Linea** (medicinteknik) gav goda procentuella bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen även om ett flertal positioner bidrog positivt.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 69,5 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,7 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 45,5 %.

## Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 13,06 % i november. Samtliga nordiska aktiemarknader utvecklades starkt där vi noterade att småbolag överavkastade i jämförelse med större bolag. Norska marknaden var klart starkast drivet av ett oljepris (Brent) som steg dryga 27 % under månaden.

Janet Yellen, tidigare ordförande för amerikanska Fed, har blivit nominerad av tillträdande president Biden till finansminister. Janet Yellen tros vara mer benägen att fortsätta med fiskala lättnader men likväl sätta hårdare krav på bankerna gällande deras kapitalkrav.

Noteringklimatet får anses vara starkt där bland andra **Nordnet** (bank) återigen noterades efter utköpet som skedde 2017. Antalet riktad emissioner fortsätter att vara högt.

## Utsikter och fokus

Under månaden presenterade **Calliditas Therapeutics** positiva topline-result från dess registreringsgrundande studie inom IgA-nefropati. Såväl primärt (minskad protein i urinen) likväl sekundärt (stabilisering av njurfunktionen) mål uppnåddes. Det medicinska behovet är stort och Bolaget kommer att ansöka om accelererat/villkorat godkännande från FDA (Q121) respektive EMA (H121) för *Nefecon*. *Nefecon* väntas vara på amerikanska marknaden, där Calliditas går i egen regi, 2022 och Europa under sent 2022 eller början 2023. I Europa kommer Bolaget söka partnerskap. Därtill har Calliditas redan slutit partnerskap för den kinesiska marknaden där det uppskattas att omkring 2m patienter lider av sjukdomen vilket kan jämföras med 150K patienter i USA.

Vi har varit aktieägare sedan noteringen sommaren 2018 och har ökat på vår position efter de positiva resultaten. Högst troligen kommer det konkurrens framöver men vi tycker aktiemarknaden är för defensiv i sina antaganden gällande *Nefecon* för att nå dagens börsvärde. Därtill har Calliditas möjligheten att expandera till andra indikationer och har även en intressant pipeline via majoritetsägandet i franska Genkyotex. Väl värt att nämna är även att bolagsledningen har exekverat på den tidsplan gällande *Nefecon* som kommunicerades i samband med noteringen. Vi ser en mycket god avkastningspotential i Calliditas från dagens nivåer.

Vi har varit investerade i det norska **Mercell** (mjukvara) sedan bolaget noterades i juni 2020. Vi attraherades av den skalbara affärsmodellen, den fina historiken och bolagsledningens ambitioner att vara ledande i konsolideringen av den europeiska marknaden. Merzell listar och förenklar såväl offentliga som privata upphandlingar via sin egenutvecklade plattform där leverantörer kan hitta affärsmöjligheter. Merzell får, via sin plattform, betalt både från upphandlare och leverantörer. Norden ligger i framkant vad gäller digitala offentliga upphandlingar och den europeiska marknadspotentialen ligger i storleksordningen fem till sex md NOK. I september förvärvades den ledande aktören i Danmark, Comcare, och detta följdes i slutet av november upp av det större förvärvet av två enheter från Visma. Pro forma kommer bolaget ha en omsättning om drygt 500m NOK (tillväxt om 450 % sedan 2018) med en rörelsemarginal (EBITDA) om 28,8 %. I samband med förvärvet ökade vi upp portföljvikten.

Vi noterade att marknaden la stor vikt vid indexomviktningar vilka fick stor påverkan på handelsvolymen under sista dagen i månaden. Vi å andra sidan fortsätter vårt bolagsfokus för att finna nästa, i vårt tycke, rikligt värderade och troligen missförstådda bolag. Vi har haft många bra och inspirerande möten senaste månaderna och har en bra pipeline framöver. Börsen kan, efter det senaste halvårets starka utveckling, se fullvärderad ut men vi fortsätter att hitta intressanta investeringsmöjligheter. Vi vill avslutnings tacka våra medinvestorer för ert förtroende, önska er en God Jul och bra avslutning på 2020!

## Förvaltare



**Staffan Östlin**  
Förvaltare och CIO



**Johan Eriksson**  
Förvaltare

## Fondfakta

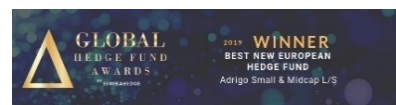
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Uttagsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

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).

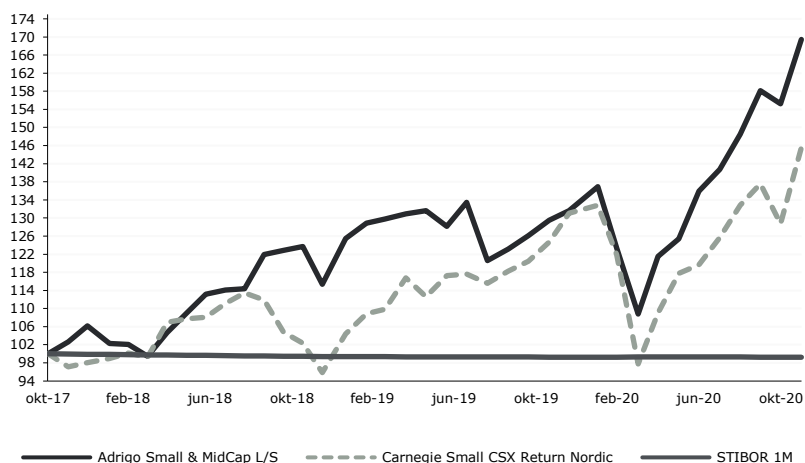


# ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

November 2020

## Akkumulerad utveckling

nov 2017 – nov 2020



### 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	201130	1 M	12 M	Sedan Start
NAV, SEK	169,45			
Ack Avkastning, %		9,16	30,87	69,45
STIBOR 1M, %		-0,01	-0,01	-0,75
Standardav*, %			24,93	17,91
Sharpekvot			1,24	1,04
Nettoexponering %	57,7			

\*Årlig

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2020	4,04	-9,92	-11,79	11,65	3,21	8,42	3,53	5,51	6,47	-1,81	9,16		28,75
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.