

ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Februari 2021

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S steg 3,71 % i februari efter avgifter.

Av fondens större innehav gav **Kalera** (hortikultur) och **Vaccibody** (läkemedelsutveckling) störst bidrag till avkastningen. Av de medelstora gav **CDON** (e-handel), **Efecte** (mjukvara) och **Veoneer** (bilsäkerhet) bra bidrag medan de mindre innehaven **Cellink** (medicinteknik) och **RaySearch** (medicinteknik) gav goda procentuella bidrag. Fondens blankade innehav hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 116,3 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,8 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 59,1 %.

Marknadskommentar

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 3,72 % i februari. Även större bolag utvecklades stark. Norge, med stor exponering mot energi, steg med dryga 4 %. Globala makrosiffror fortsatte att indikerat expansion samtidigt som centralbankerna inte visar några tecken på att vilja höja de korta räntorna. Efter att i princip stått still under januari steg dock den amerikanska tioårsräntan markant under månaden vilket tidvis oroade aktiemarknaden och ledde till kraftiga sektorrotationer. Råvaror har varit fortsatt i fokus där både olja (Brent) och koppar steg dryga 15 %.

Utsikter och fokus

Sedan årsskiftet har vi byggt upp en medelstor position i **Dometic** (fritidsprodukter). VD tillika större ägare Juan Vargues fortsatte under 2020 att driva produktutvecklingen framåt samtidigt som Bolaget skar ned i produktfloran och rationaliserade bort nästan 50 % av erbjudandet. Kombinationen nya produkter, minskade produktunderhållskostnader och lägre kapitalbindning bör vara positivt för kassaflödet under kommande år. Därtill agerade Bolaget snabbt och resolut för att få ned kostnadsbasen under året. Vi noterar att stöd och minskade kostnader bidrog med dryga 200m under året, men likväl är Bolagets agerande imponerande, speciellt flytten av produktion från Kina till Mexiko. Bolaget gick in i 2021 med en trimmad kostnadsbas och en kraftig efterfrågetillväxt i ryggen. Dometic har en orderbok motsvarande över två månaders produktion, väsentligt längre än den normala (två veckor). Historiskt har täckningsbidraget per ökad försäljningskrona varit högt och vi tror Dometics rörelsemarginal kan överraska positivt under 2021 även om råvarumotvind kommer finnas under året.

Vi ser en mycket attraktiv förändringsresa där Bolaget rör sig från att vara underleverantör till husbilsindustrin till att närma sig konsumentledet. I februari förvärvades Twin Eagles, producent av grillar och produkter för utomhuskök. Vi räknar med att se fler liknande förvärv framöver med fokus på starka nischvarumärken. En jämförelse med Thules framgångsrika förvandling ligger inte långt borta och vi ser god potential för en multipelexpansion framöver.

Vi har också anledning att återkomma till **Kalera**, ett innehav i fonden sedan slutet av mars 2020 och som sedan dess vuxit i storlek samt betydelse. Bolaget verkar inom hydroponiskt vertikal salladsodling och genomförde i februari en emission för att finansiera ett mycket spännande förvärv. Bolaget ifråga, Vindara, är specialiserat på att ta fram från specifikt för inomhusodling. Kalera kommer därigenom kunna korta produktionscykeln vilket kommer få bra effekt på lönsamheten. Dessutom kommer Kalera på sikt även kunna bredda produktutbudet till exempelvis spenat och basilika.

Kalera har hittills i år fortsatt sin aggressiva expansionsstrategi med mål om 16 anläggningar vid utgången av 2022 och 41 vid slutet av 2025. Vi tror dessutom att Bolaget inom en snar framtid kommer annonsera sin första anläggning utanför USA. Kaleras affärsidé är ur en ESG-synvinkel briljant då produktionen medför lägre koldioxidavtryck, betydligt lägre vattenåtgång och en mer hälsosam produkt då inga bekämpningsmedel används. Bolagets prisstrategi att sälja sina produkter till samma pris som traditionellt odlad sallad bäddar för en snabb kundacceptans och att Kalera relativt snabbt kommer kunna bli lönsamt.

Ett nytt mindre innehav sedan februari är det svenska bolaget **XMReality** (mjukvara) som listades 2017. Bolaget tillhandahåller ett verktyg där du via AR (augmented reality) hjälper serviceteknikers att åtgärda driftstörningar utan fysisk närvaro. Kunderna får en snabb och kostnadseffektiv service utan längre produktionsstopp. Kursen har utvecklats minst sagt mediokert sedan introduktionen men Bolaget har under 2020 lyckats skala upp antalet användare och bland kunderna återfinns bland annat Nestlé, ABB och Heineken. Tillväxten kommer från lägre nivåer men vi tror Bolaget har intressanta år framför sig.

Avslutningsvis vill vi tacka våra medinvestorer för ert förtroende och ser god möjligheter att generera meravkastning framöver!

Förvaltare



Staffan Östlin
Förvaltare och CIO



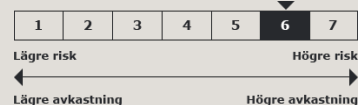
Johan Eriksson
Förvaltare

Fondfakta

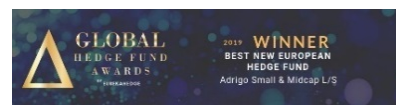
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Uttagsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

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.

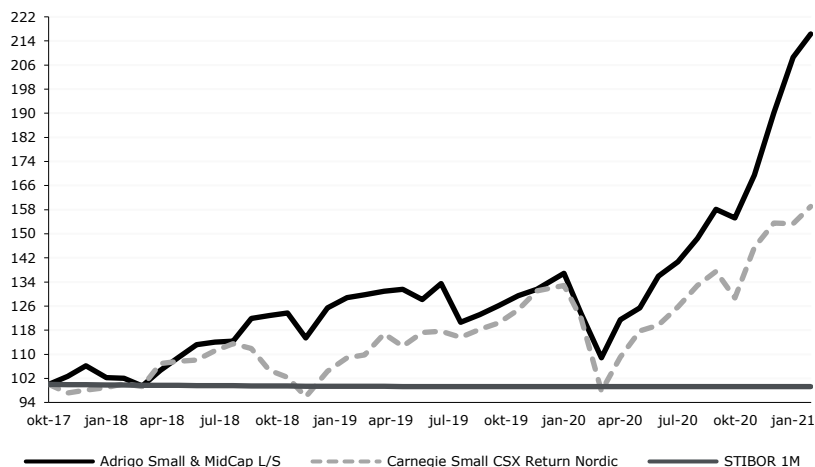


ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Februari 2021

Akkumulerad utveckling

nov 2017 – feb 2021



Nyckeltal & riskmått	210226	1 M	12 M	Sedan Start
NAV, SEK	216,34			
Ack Avkastning, %		3,71	75,40	116,34
STIBOR 1M, %		-0,01	-0,03	-0,77
Standardav*, %			23,01	18,69
Sharpekvot			3,28	1,39
Nettoexponering %	47,8			

*Årlig

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2021	9,67	3,71											13,74
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 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.