

# ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

April 2021

## Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S sjönk 3,09 % i april efter avgifter.

Av fondens större innehav gav **Rugvista** (e-handel) och **Bonesupport** (medicinteknik) störst bidrag till avkastningen. Av de medelstora gav **Dometic** (fritidsprodukter) och **Efecte** (mjukvara) bra bidrag. Däremot har Fondens norska exponering haft en svag utveckling där **Atlantic Sapphire** (laxodling), **Kalera** (hortikultur) och **Kahoot** (mobila lärande spel) påverkat avkastningen negativt med 460 bp under månaden. Fondens mindre innehav **Clavister** (mjukvara) hade en stark kursutveckling om dryga 20 % under månaden. Fondens blankade innehav hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S har avkastat 93,2 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,8 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 79,9 %.

## Marknadskommentar, utsikter och fokus

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 6,20 % i april. Samtliga nordiska aktiemarknader steg, där vi noterade starkast utveckling inom sektorerna *Health Care* och *Consumer Services*. Nordiska småbolag som grupp överavkastade i jämförelse med större nordiska bolag. Rapporterna för första kvartalet har överlag varit starkare än analytikernas förväntan främst drivet av god kostnads kontroll vilket resulterat i höga marginaler. Marknadens förväntan ter sig dock på en annan nivå då kursreaktionen har varit mer modest eller svag på rapportdagen. Fortsatt råder det frågetecken kring vilka kostnadsbesparingar som kan tänkas vara långsiktigt hållbara vid en mer normaliserad vardag.

**Dometic** släppte en mycket stark rapport för sitt första kvartal. Stark slutkundsefterfrågan och låga lagernivåer har skapat ett stort behov från husbils-, husvagns-, och båtillverkare. Vi noterade höga täckningsgrader på inkrementell omsättning, en trend som bör hålla i sig under kommande kvartal då orderboken är mycket stark om än att kostnadstrycket från högre fraktrater och råvarumotvind skall tillta. Bolaget klargjorde även att förvärv har högre prioritet under 2021 kontra tidigare år, där Dometic gjorde sitt andra förvärv under 2021 och adderade en amerikansk leverantör av eftermarknadsprodukter till bland annat husbil- och husvagnsmarknaden under slutet av Q1. Analytikerkråken har fått uppjustera sina estimat för kommande år, men fortsatt är det ingen som officiellt vågar tro på ett mer konsumentinriktat Dometic och en potentiell "Thuleomställning". En kittlande jämförelse är även amerikanska Yeti, som bland annat har ett liknande produkterbudande inom kylboxar. Yeti handlas på ca 5 gånger förväntad försäljning för 2021 vilket kan jämföras med Dometics dryga 2. Fortsätter Dometic sin omställningsresa från underleverantör till ökat fokus på varumärket Dometic bör det således finnas hög uppvärderingspotential.

**Calliditas Therapeutics** (läkemedelsutveckling) annonserade att både amerikanska FDA samt europeiska läkemedelsmyndigheten EMA accepterade snabbspår för granskning av dess *Nefecon* och behandling av IgA-nefropati. Detta skall leda till en förkortad granskningsperiod om ett par månader, men framför allt skapar det en klarare tidsram inför kommande lansering, understryker det medicinska behovet och vikten av att läkemedlet når marknaden. Aktien har utvecklats svagt sedan de positiva Fas 3-resultaten mycket drivet av svagt sentiment bland amerikanska bioteknikbolag (CALTX har sin aktie parallellnoterat i USA) men även att bolagets ägarbas bytts ut. Vi ser stor värdepotential i aktien inkom på dess *Nefecon* där produktportföljen även erbjuder intressanta kandidater om än i tidigare fas.

Med en kursnedgång om 17% under april var vårt relativt stora innehav i **Kalera** starkt bidragande till månadens utveckling. Sedan bolagets senaste kapitalanskaffning, i samband med förvärvet av Vindara i mitten av februari har kursen rekylet med drygt 30 %. Aktien utvecklades mycket starkt under hösten 2020, till viss del genom de jämförelser som gjordes med AppHarvest, ett liknande bolag noterat i USA. Kursen i AppHarvest har emellertid halverats på sex veckor och utvecklingen visar på faran när aktier drivs av relativvärdering. Rent fundamentalt har utvecklingen för Kalera varit fortsatt positiv. Styrelsen har förstärkts med två ledamöter och i slutet av april annonserade bolaget första skörden från den nyöppnade anläggningen i Atlanta. Beskedet att produktionen och produktivitet går helt enligt plan är betryggande efter att anläggningen i Orlando under fjärde kvartalet uppvisade lägre produktivitet på grund av ej optimala luftflöden. Kalera är ett av de snabbast växande företagen inom vertikal hydroponisk odling med planer att ha 17 större anläggningar i drift i slutet av 2022. Snabb expansion kräver inte bara kapital utan också rätt organisation och teknik och vi tycker utvecklingen i Atlanta visar att Kalera har dessa kvaliteter.

Även om ett par månader är en alltför kort tidsrymd att bedöma avkastning vill vi understryka att vi inte nöjda med utvecklingen de senaste månaderna. Vi har analyserat och agerat där ett innehav har skalats ned kraftigt. Avslutningsvis tackar vi våra medinvestorer för förtroendet och ser med tillförsikt mot framtiden.

## Förvaltare



**Staffan Östlin**  
Förvaltare och CIO



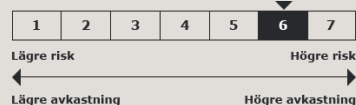
**Johan Eriksson**  
Förvaltare

## Fondfakta

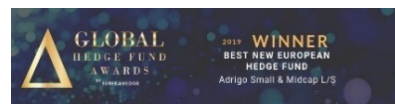
<b>Startdatum</b>	2017-11-01
<b>ISIN</b>	SE0010440735
<b>Insättningsavgift</b>	0%
<b>Uttagsavgift</b>	0%
<b>Fast förvaltningsavgift</b>	1%

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).

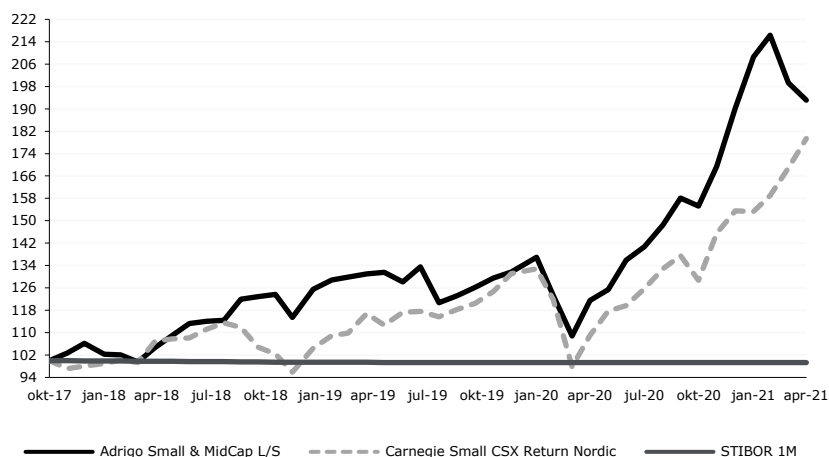


# ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

April 2021

## Akkumulerad utveckling

nov 2017 – apr 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	210430	1 M	12 M	Sedan Start
NAV, SEK	193,16			
Ack Avkastning, %		-3,09	59,01	93,16
STIBOR 1M, %		-0,01	-0,02	-0,78
Standardav*, %			20,37	19,17
Sharpekvot			2,90	1,08
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									1,55
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.