

VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A steg med 0,40 % i juni och Klass C steg med 0,32 %, efter avgifter. Vår avkastning mätt som månadsdata har uppvisat stora variationer de senaste månaderna, därför är det glädjande att vi kan uppvisa en positiv avkastning i ett kraftigt negativt börsstämning. Aktiv handel bland fondens blankade innehav och noggranna aktieurval i långboken har bidragit till att fonden stått emot de breda kursfallen. Vi har över tid haft en högre viktning mot mindre konjunkturberoende sektorer, såsom läkemedel och medicinteknik, vilket gagnade oss under juni.

Månaden kantades av få bolagsspecifika nyheter, men en klart negativ sådan var Getinges vinstvarning. Vi återkommer längre ned i texten med en kortare genomgång.

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A har avkastat 70,9 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,8 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 53,7 %.

MARKNAD

Carnegie Small Cap Return Index Nordic föll med 11,62 % i juni. Nordiska småbolag hade en relativt svagare utveckling än större bolag där OMXN40 föll med 6,92 %.

Långa räntor har fortsatt att stiga. Vi noterar att kreditriskmarginalen fortsatt att stiga och marknaden är klart oroade över bolag, framför allt fastighetsbolagens förmåga att refinansiera till dugliga villkor. Uppenbart är att den individuella bolagsanalysen och ett aktivt handlande gynnas, medan ETF och indexstyrda förvaltare hämmas i denna miljö.

Efter en svag utvecklingen senaste 1-1,5 åren har läkemedelsbolagen åter kommit i fokus. Kombinationen av attraktiva värderingar och tillväxt som inte är konjunkturberoende torde fortsätta locka i dagens makroklimat.

BOLAGEN

Getinge (medicinteknik) justerade ned sin helårsprognos för 2022. Den organiska tillväxten kommer utebli drivet av lägre försäljningstillväxt från covidrelaterad vaccintillverkning (Beta Bags) och avancerade hjärt- och lungmaskiner (ECMO). Vi uppskattar att dessa produkter står för cirka 15-20 % av omsättningen. 2023 ska åter visa tillväxt och den långsiktiga tillväxtprognosen för koncernen om 4-6 % per år bibehålls. Tillväxtutsikterna för Getinge är mycket goda då vårdköer är på rekordnivåer och god produktutveckling driver ökade marknadsdelar. Givetvis finns det kortsiktiga hinder och orosmoln, men vi ansåg att aktiemarknadens reaktion om -17 % var klart i överkant. Vi ökade positionen under juni och Getinges portföljvikt är numera av medelhög karaktär.

Vi har haft en god draghjälpp av våra korta (blankade) aktiepositioner under månaden. Vi arbetar mycket aktivt med denna del, vilket över tiden visat sig skapat god överavkastning jämfört med om vi bara skyddat vår portfölj med index. Aktiemarknaden befinner sig, jämfört med de senaste åren, i dag i ett annat paradigms och vi finner fortfarande enskilda anomalier där värderingarna enligt våra värderingsmodeller är alltför utmanande. Vi bedömer också att vissa branscher såsom transport och logistik i dag har en överlönsamhet som inte är långsiktigt hållbar. Därmed kan vi, även efter årets kraftiga börsfall, fortfarande hitta intressanta blankningskandidater.

MÅNADENS BOLAGSBESÖK

Under månaden har flertalet börsbolag klivit in i en tyst period, vilket omöjliggör direktkontakt. Dock har vi fortsatt att möta bolag (därtill styrelse samt huvudägare) vilka inte är begränsade i sin informationsgivning. Vi har bland annat träffat Attendo, Initiator Pharma, Kahoot, Millicom och Bonesupport.

Månaden präglades annars av flertalet kapitalmarknadsdagar. Vi valde att fysiskt närvara vid de vi fann extra intressanta. Efter pandemin har bolagen blivit alltmer benägna att delge information digitalt. Vi finner dock det fysiska mötet överlägset för att få en fullständig uppfattning.

MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

- ▶ Bonesupport (medicinteknik)
- ▶ Kort – Industribolag (SE)
- ▶ Kort – Råvarubolag (SE)
- ▶ Kort – Finans (SE)
- ▶ Kort – Indextermin (SE)

Förvaltare



Staffan Östlin

Förvaltare och CIO
+46 73 337 83 44
staffan.ostlin@adrigo.se
I branschen sedan 1987



Johan Eriksson

Förvaltare
+46 73 337 83 24
johan.eriksson@adrigo.se
I branschen sedan 2016

Fondfakta

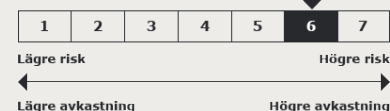
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Uttagsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

Prestationsbaserad förvaltningsavgift 20 % av totalavkastningen som överstiger STIBOR 1M, efter avdrag för fast förvaltningsavgift.

Insättning

Första insättning minimum SEK 1 000.

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.

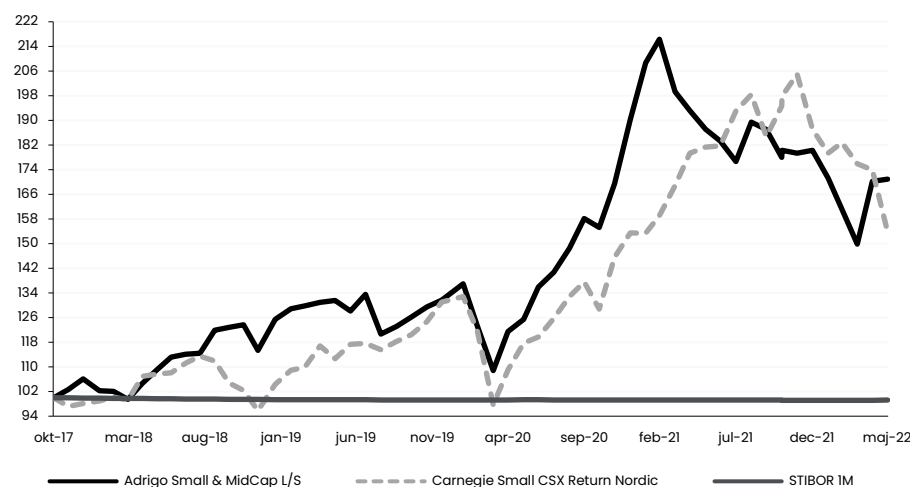


ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Juni 2022

Akkumulerad utveckling

nov 2017 – juni 2022



Nyckeltal & riskmått	220630	1 M	12 M	Sedan Start
NAV Klass A, SEK	170,87			
NAV Klass C, SEK	2 123,33			
Ack. Avkastning, % *		0,40	-6,77	70,87
STIBOR IM, %		0,04	-0,04	-0,83
Standardavvikelse, % *, **			20,45	19,32
Sharpekvot *			-0,33	0,63
Nettoexponering, %	>60,0			

*Avser Klass A **Årlig

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2022 Klass C					12,87	0,32							13,23
2022 Klass A	0,56	-5,01	-5,90	-7,01	13,56	0,40							-4,70
2021	9,67	3,71	-7,87	-3,09	-3,15	-2,04	-3,61	7,21	-1,24	-4,86	1,31	-0,57	-5,74
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 tillgänglighetsförändring 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.

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 1000.

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.

Kontakt

Kungsgatan 33, 111 93 Stockholm, Sweden
Tel +46 (0)8 505 887 00
www.adrigo.se