

### VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A steg med 6,36 % i juli och Klass C steg med 5,08 %, efter avgifter. Per juli månads utgång är Klass A därmed upp 1,37 % under 2022.

De nordiska aktiemarknaderna återhämtade sig starkt efter att ha fallit kraftigt i juni. Efter den markanta uppgången fonden uppvisade i maj så levererade vi även under juni och juli en positiv avkastning. Vår tro är att vår strategi har goda möjligheter att leverera positiv absolut avkastning i skilda börs klimat. Under månaden hade vi återigen god draghjälp av vår exponering mot hälsosektorn. Efter att ha varit korta fastighetssektorn under en lång period har vi köpt selektivt under månaden och har i skrivande stund en nettolång exponering mot sektorn. Vi noterade bra bidrag från Balder, Castellum och Fabege. Våra blankade positioner gav som helhet ett negativt bidrag även om vi såg enskilda positiva bidrag från råvarurelaterade bolag.

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A har avkastat 81,7 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,8 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 70,7 %.

### MARKNAD

Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 11,10 % i juli. Nordiska småbolag hade en relativt svagare utveckling än större bolag där OMXN40 steg med 11,46 %.

Råvaror visade en nedåtgående trend där koppar såväl som olja föll tillbaka. Långräntorna fortsatte stiga i början av månaden för att därefter falla tillbaka relativt kraftigt. Den svenska fastighetssektorn, där index under första halvåret föll med 48 %, vände uppåt när de tyska och svenska räntorna började falla. Sektorn är i skrivande stund "endast" ner 40 % från årets början.

### BOLAGEN

Under månaden har vi initierat en medelstor position i **Electrolux** (vitvaror). Aktien har gått ned med knappa 40 % sedan årsskiftet, drivet att oro för konsumenternas köpkraft, motvind från råmaterial samt komponentbrist. Resultatet för andra kvartalet var långt under marknadens förväntningar. Vad många tenderar att glömma bort är att omkring två tredjedelar av bolagets försäljning hänför sig till ersättningsköp. Lågkonjunktur kan förvisso leda till negativa mixförändringar, men vi anser att marknaden är överdrivet orolig för detta. Under de dryga 30 år som vi följt bolaget har kostnader för insatsvaror och de priser som Electrolux kan ta ut för slutprodukten agerat i symbios, ibland med ett kvartals fördröjning. Analytiker kåren har under de senaste åren varit alltför optimistiska i sina estimat och vi har noterat kontinuerliga nedrevideringar det senaste året. Med en stor andel av aktierna blankade, kraftigt nedjusterade prognoser och en attraktiv värdering ser vi goda avkastningsmöjligheter i det medellånga perspektivet.

**Bioarctic** (läkemedelsutveckling) annonserade att FDA accepterat Eisais (bolagets partner) registreringsansökan under ett accelererat förfarande för Lecanemab, bolagets kandidat inom Alzheimer. Vidare meddelades att nya data från den fas II-studie som ligger till grund för ansökan kommer presenteras i början av augusti. De första resultaten från fas III-studien Clarity AD kommer under hösten. Aktien utvecklades mycket väl under juli månad.

Avslutningsvis, en investering i vår fond bör ha en längre placeringshorisont eftersom fonden månadsvis kan uppvisa stora variationer i avkastningen. Vi räds inte stora positioner och vi letar ofta bolag som är underanalyserade eller ignorerade av marknaden. Sedan starten i november 2017 har vår årliga avkastning varit 13,4 %, väl inom vårt mål om 8-16 %.

### MÅNADENS BOLAGSBESÖK

Under juli månad har vi av naturliga skäl varit mindre aktiva vad gäller företagsbesök. Vi hade ett möte med ledningen i Oncopeptides i samband med en riktade nyemission.

När stora delar av rapportssäsongen har passerat kan vi konstatera att resultaten överlag varit över förväntningarna.

### MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

- ▶ Camurus (läkemedel)
- ▶ Bioarctic (läkemedelsutveckling)
- ▶ Urb-it (sista milen leverans)
- ▶ Attendo (omsorg)
- ▶ Balder (fastigheter)

### 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

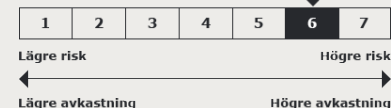
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Utgiftsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

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

#### Insättning

Första insättning minimum SEK 1 000.

### Risk/avkastningsprofil



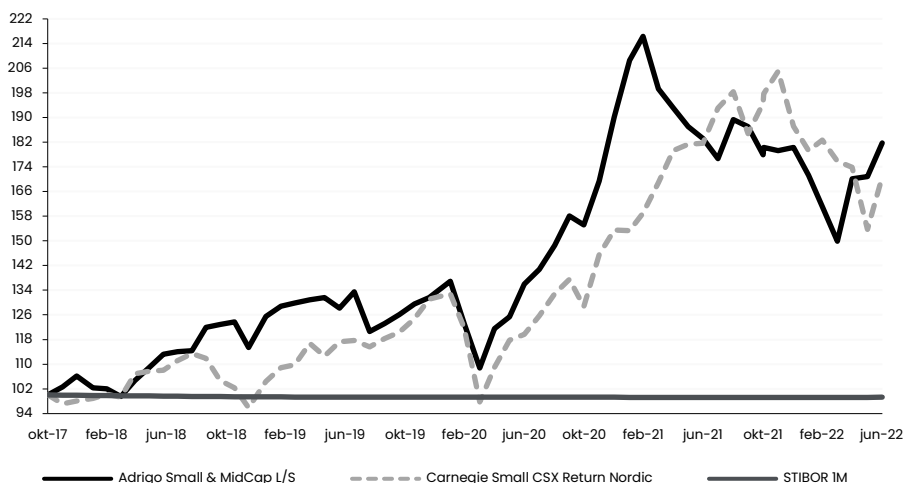
**Riskinformation:** Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information se faktablad, prospekt och årsrapport på adrigo.se.



# ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Juli 2022

## Akkumulerad utveckling nov 2017 – juli 2022



### 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

Nyckeltal & riskmått	220729	1 M	12 M	Sedan Start
NAV Klass A, SEK	181,74			
NAV Klass C, SEK	2 231,27			
Ack. Avkastning, % *		6,36	2,88	81,74
STIBOR IM, %		0,06	0,01	-0,79
Standardavvikelse, % *, **			21,18	19,30
Sharpekvot *			0,14	0,69
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	5,08						18,99
2022 Klass A	0,56	-5,01	-5,90	-7,01	13,56	0,40	6,36						1,37
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 tillgänglighetskravet 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.