

VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A steg med 0,85 % i augusti och Klass C steg med 0,72 %, efter avgifter. Per augusti månads utgång är Klass A därmed upp 2,23 % under 2022.

Aktiemarknaderna utvecklades väl under första delen av månaden för att därefter rekylra kraftigt ned. S&P 500 föll närmare 8 % de sista två veckorna och de nordiska börserna uppvisade en liknande utveckling. Fondens innehav i **Frontline** (transport) och **K2A** (fastigheter) gav bra bidrag till vår avkastning. Fondens större innehav hade som grupp en relativt starkare utveckling kontra aktiemarknaden. Ett flertal av våra blankade innehav inklusive vår korta indexposition gav också bra bidrag.

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A har avkastat 83,3 % sedan start efter avgifter. Den genomsnittliga årsavkastningen sedan start uppgår till 13,4 %. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,7 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 60,6 %.

MARKNAD

Carnegie Small Cap Return Index Nordic föll med 5,93 % i augusti. Nordiska småbolag hade en relativt starkare utveckling än större bolag där OMXN40 föll med 6,24 %.

Efter sommarens nedstall i räntemarknaden vände räntorna återigen uppåt i augusti. I USA gick tioårsräntan från 2,55 % till 3,20 % efter att FED:s ordförande Jerome Powell poängterat att inflationsbekämpningen har högsta prioritet, även om de högre räntorna innebär kortsiktiga påfrestningar för ekonomin. Det torde stå helt klart att den amerikanska arbetsmarknaden behöver kylas ned och vi ser fortsatt stort fokus på sysselsättningsstatistiken under hösten.

BOLAGEN

Vi såg kraftiga rörelser i några av våra innehav i samband med kvartalsrapporterna. **Calliditas Therapeutics** (läkemedel), ett medelstort innehav, gick ned kraftigt på rapportdagen trots att de rapporterade försäljningssiffrorna inte avvek från förväntningarna. Bolagets produkt, Tarpeyo, för behandling av IgAN, en sällsynt njursjukdom, är godkänd av FDA och började säljas under årets första kvartal. Produkten har även fått ett godkännande i Europa, under produktnamnet Kinpeygo. FDA:s godkännande grundade sig på utläsningen av Del A i Fas 3-studien. Utläsningen av Del B kommer under första halvåret 2023 och ett positivt resultat lär ge en markant effekt på aktiemarknadens riskpremie och därmed aktiekursen.

Rysslands invasion av Ukraina fortsätter sätta stora spår i energimarknaderna. De extremt höga gaspriserna har uppmärksammat, men vi ser även andra stora effekter. Rysslands oljeproduktion fortsätter var hög, men nya handelsmönster har utkrystalliserats. Vi har i tidigare månadsbrev nämnt vår tes om längre transportavstånd, vilket vi nu ser. Dels genom en ökad export från USA, dels genom mer komplicerade och mindre effektiva transportmönster. Vår position i Frontline har fortsatt att utvecklas väl och det var en påtagligt optimistiskt ledning som talade efter kvartalsrapporten. Det som gör marknaden extra intressant är att väldigt få nya fartyg kommer ut på marknaden de kommande åren, samtidigt som en stor del av stortankflottan närmar sig 20 år. Vi ser därmed att marknaden kommer stärkas ytterligare de kommande åren. Frontline har en mycket modern flotta och vi räknar med mycket starka kassaflöden framåt.

Vi tackar för ert förtroende och ser goda avkastningsmöjligheter framöver.

MÅNADENS BOLAGSBESÖK

Nu när rapportsäsongen har passerat kan vi konstatera att resultaten överlag varit över förväntningarna.

Under månaden har vi fortsatt att vara aktiva med bolagsbesök. Förhoppningsvis har vi anledning att återkomma med djupare beskrivning framgent.

Det är märkbart färre mötesförfrågningar gällande notering eller sekundärtransaktioner. Det är uppenbart svårare att inhämta kapital i dag.

MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

- ▶ Kort – Indextermin (SE)
- ▶ Frontline - Transport
- ▶ K2A - Fastigheter
- ▶ Kort – Teknologi (SE)
- ▶ Kort – Industribolag (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

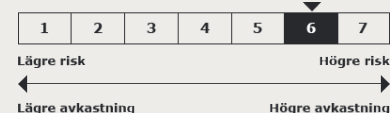
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Uttagsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

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

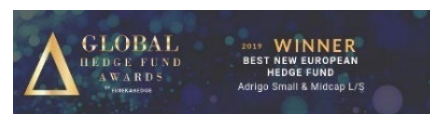
Insättning

Första insättning minimum SEK 1 000.

Risk/avkastningsprofil



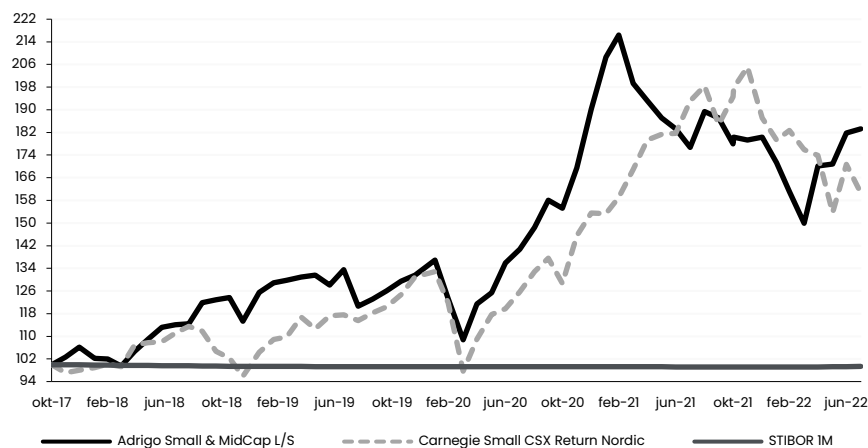
Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information se faktablad, prospekt och årsrapport på adrigo.se.



ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Augusti 2022

Akkumulerad utveckling nov 2017 – aug 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	220831	1 M	12 M	Sedan Start
NAV Klass A, SEK	183,28			
NAV Klass C, SEK	2 247,33			
Ack. Avkastning, % *		0,85	-3,23	83,28
STIBOR IM, %		0,07	0,08	-0,73
Standardavvikelse, % *, **			19,86	19,13
Sharpekvot *			-0,16	0,70
Nettoexponering, %	39,9			

*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	0,72					19,85
2022 Klass A	0,56	-5,01	-5,90	-7,01	13,56	0,40	6,36	0,85					2,23
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.