

Adrigo Small & Midcap L/S

Månadsrapport november 2024



Långsiktighet betalar sig i OssDsign

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A och Klass C sjönk 1,35% under november efter avgifter. Carnegie Small Cap Return Index Nordic sjönk med 1,07% under november.

Bland fonden större innehav **OssDsign** (medicinteknik), **Opter** (mjukvara) och **Initiator Pharma** (läkemedel) gav bra bidrag. Bland fondens mindre och medelstora positioner noterade vi goda bidrag från **Nanoform** (medicinteknik) och **Bonesupport** (medicinteknik). Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv inverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A har sedan start, och efter avgifter, avkastat 62,45%. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 7,08% och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 96,5%. Den genomsnittliga avkastningen för fonden sedan start är 7,09%.

Marknaden & bolagen

Den globala börsutvecklingen var positiv under november. MSCI World Index steg med 4,9%. S&P 500 steg med 5,9% och EURO STOXX 50 sjönk med 0,3%. På tillväxtmarknader sjönk MSCI EM med 2,7%. Brasilianska Bovespa noterade nergångar och indiska BSE om 3,1% och 0,4% medan MSCI Korea noterade nergångar. I Norden utvecklades Norge starkast med uppgång om 1,6% följt av Danmark och Sverige som sjönk 0,9% respektive 1,0%. Finland föll med 2,9%.

OssDsign, ett av fondens större innehav, är ett typexempel på hur mindre småbolag behandlats av marknaden under det senaste halvåret. Kursutvecklingen är också en bra illustration över den höga volatilitet vår fond uppvisat det senaste året. Aktien steg med 36% under det första kvartalet för att falla med 40% till dagen innan rapporten för det tredje kvartalet publicerades. Bolagets produkt, det syntetiska bengraftet Catalystr, som framför allt används vid ryggoperationer, har fortsatt växa väl över 100% i USA. Det har dock funnits en rädsla för nyemission, då bolaget (enligt plan) genererar negativa kassaflöden. Då både förlust och kassaflöde var lägre än väntat för det tredje kvartalet blev marknadens reaktion ett lättnadsrally och aktien har sedan rapportdagen (12 november) stigit med 45%.

Under det tredje kvartalet växte den organiska försäljningen med 121% samtidigt som bruttomarginalen nådde 96,9%. Bolaget höjde sin prognos över den långsiktiga bruttomarginalen till över 93% (tidigare över 90%). Under kvartalet noterades de första effekterna av det GPO-kontrakt som slöts med Premier under andra kvartalet. Premier är en inköpsorganisation med 4 350 sjukhus anslutna. Den kliniska basen fortsätter också byggas upp vilket är viktigt ur differentieringsperspektiv, men också ur ett prishänseende. Vi noterar att bolaget gör offensiva satsningar med en större organisation i USA samtidigt som produktutvecklingen intensifieras. OssDsigns försäljningstillväxt kommer inte att vara linjär men vi är övertygade om att bolaget har stora möjligheter att ta en betydligt större del av den marknad där man hittills bara skrapat på ytan.



Staffan Östlin

Förvaltare & Investeringsansvarig

staffan.ostlin@adrigo.se

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.

Månadens bolagsbesök

Bland bolagen vi träffat finns OssDsign, Paxman, Apotea, Enea, Maven Wireless, Pierce, Karolinska Development, Scandic Hotels, Frontline, Golden Ocean, Himalaya Shipping och BHG.

Månadens största bidragare

- > OssDsign - Medicinteknik
- > Opter - Mjukvara
- > Initiator Pharma - Läkemedel
- > kort position - Medicinteknik
- > Bonesupport - Medicinteknik

Vid månadsskiftet sålde riskkapitalbolaget Procuritas hela sitt innehav (drygt 25%) i **Pierce Group**. Vi ser det som mycket positivt eftersom Pierce-aktien lidit av dålig likviditet, vilket gjort att intresset för aktien varit svagt. Bolaget har gått igenom några svåra år, men vi räknar med att vd Göran Dahlins (vdsedan sommaren 2023) omstrukturering kommer ge ett kraftigt resultatlyft under 2025. Pierce har under 2024 kraftigt utökat det lagerförda sortimentet samtidigt som man satsat ytterligare på egna varumärken (som redan idag svarar för drygt 40% av försäljningen). I utgångsläget är värderingen låg och marknadens förväntningar lågt ställda. Det ger bra förutsättningar för en bra kursutveckling under det kommande året.

Våra investeringar, **Frontline**, **Golden Ocean** och **Himalaya Shipping**, hade en märkbar negativ inverkan på vår avkastning i oktober och trenden fortsatte under november. Kina har under åren kraftigt ökat sin import av olja från Iran. Det har haft en negativ inverkan på fraktraterna då antalet ton-mil då blir betydligt lägre än om råvaran skeppas från andra producentländer. Den tolfte oktober ökade dock USA sina sanktioner mot de bolag och fartyg som fraktar olja från Iran. Detta följdes upp i början av december med ytterligare sanktioner. Vi har nu börjat se att oberoende raffinaderier i Kina minskat ned sina inköp från Iran. Redan nu kan vi emellertid konstatera att tankemarknaden inte får sitt säsongsmässiga uppsving under det fjärde kvartalet. Blickar vi framåt mot 2025 så ser den fundamentala bilden dock fortsatt ljus ut med en åldrande flotta och få leveranser av nya fartyg.

Avslutningsvis vill vi som alltid tacka våra medinvestorer för förtroendet. Tveka inte att höra av er med kommentarer eller frågor.

Nyckeltal & riskmått

Nyckeltal & riskmått	NAV	1 mån	12 mån	Sedan start	Datum
Klass A, SEK	162,45				30/11/2024
Klass C, SEK	1928,76				
Ack. Avkastning, %*		-1,35	-9,12	62,45	
STIBOR 1M, %		0,23	3,63	7,08	
Standardavvikelse (årlig), %*			23,54	19,57	
Sharpekvot*			-0,38	0,36	

*Avser Klass A

Förklaringar

Inriktning

Adrigo Small & Midcap L/S är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktie-relaterade 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.

NAV

NAV fastställs den sista bankdagen varje månad och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter.

Portföljförvaltare

Adrigo Kapitalförvaltning, särskilt företagsnamn till East Capital Financial Services AB, org. nr 556988-2086

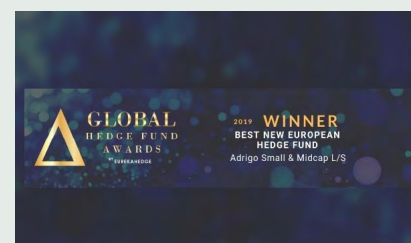
Förvaltningsbolag

East Capital Asset Management S.A.

Kontakt

Kungsgatan 28, 111 35 Stockholm
Tel 08-505 887 00
www.adrigo.se

Utmärkelser



Månatlig avkastning (Klass A)

%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2024	2,3	1,04	4,45	2,23	10,87	-5,44	-6,43	-7,59	-11,05	-5,19	-1,35		-9,12
2023	2,47	-3,5	-3,08	4,11	-6,96	-2,66	14,15	-5,81	0,97	2,77	4,17	9,16	14,63
2022	0,56	-5,01	-5,9	-7,01	13,56	0,4	6,36	0,85	-3,67	1,71	-0,91	-4,34	-5,05
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	2,4	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	-6,7	8,69
2017											2,65	3,4	6,14

Månatlig avkastning (Klass C)

%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2024	1,92	0,9	3,61	1,87	9,63	-5,43	-6,43	-7,59	-11,05	-5,19	-1,35		-12,01
2023	2,48	-3,5	-3,08	4,11	-6,97	-2,65	14,15	-5,81	0,97	2,77	4,17	8,66	14,11
2022					12,87	0,32	5,08	0,72	-3,67	1,71	-0,91	-4,34	11,31

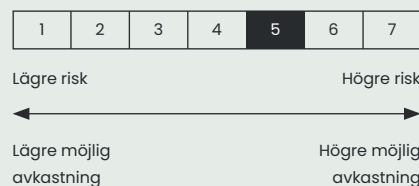
Fondfakta

Fondtyp	Aktiehedgefond
Startdatum	Klass A: 2017-11-01 Klass C: 2022-05-02
ISIN	Klass A: SE0010440735 Klass C: SE0017133366
Insättningsavgift	0%
Uttagsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift*	1%
Jämförelseindex	Fonden följer inget jämförelseindex
Insättning	Minimum 1000 kr
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Handel	Fonden är månatligt handlad. Anmälan måste vara Adrigo tillhanda senast tre bankdagar före sista bankdagen i månaden.

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

Riskprofil

Fonden har riskklass 5 av 7 vilket innebär att den kan minska/öka kraftigt i värde.
Rekommenderad sparhorisont: Minst 5 år



Riskinformation: Adrigo Small & Midcap L/S är en specialfond enligt lagen 2013:561 om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Detta är marknadskommunikation. Denna publikation är inte riktad till dig om vi enligt någon lag i någon jurisdiktion är förbjuda att göra denna information tillgänglig för dig och är inte avsedd för användning som skulle strida mot lokala lagar eller förordningar. Skäliga ansträngningar har gjorts för att säkerställa att informationen är korrekt, men det kan inte uteslutas att den kan vara baserad på oredigerade eller overifierade siffror eller källor. Informationen i detta dokument bör inte användas som enda grund för en investering. Tillgången till våra fonder kan var begränsad i vissa länder. Kontakta oss för utförlig information om var fonderna finns registrerade och vilken typ av distribution som är tillåten. 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. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fullständig information om våra fonder, såsom informationsbroschyr, faktablad för investerare (KID) och finansiell information finns på www.adrigo.se och kan erhållas gratis från oss eller våra lokala representanter.