

# Adrigo Small & Midcap L/S

Månadsrapport juli 2024



## Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S klass A och klass C sjönk 6,43% respektive 6,43% i juli efter avgifter. Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 4,43% i juli. Hittills under 2024 har Adrigo Small & Midcap L/S klass A och klass C stigit med 8,28% respektive 5,31% efter avgifter. Carnegie Small Cap Return Index Nordic har hittills i år stigit med 16,04%.

Bland fondens större innehav gav **Bonesupport** (medicinteknik), **Sinch** (teknologi) och **Enea** (mjukvara) bra bidrag. Bland fondens mindre och medelstora positioner noterade vi goda bidrag från **Getinge** (medicinteknik) och **Lerøy Seafood** (laxodling). Fondens blankade innehav hade som grupp en negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S klass A har sedan start, och efter avgifter, avkastat 111,3%. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 6,03% och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 105,1%. Den genomsnittliga årsavkastningen för fonden sedan start är 11,72%.

## Marknaden & bolagen

Den globala börsutvecklingen var blandad under juli. MSCI World steg med 1,19%, S&P 500 steg med 1,21% medan EURO STOXX 50 föll med 0,43%. Tillväxtmarknaderna utvecklades starkt där MSCI EM steg med 0,7%. Indiska BSE, Brasilianska Bovespa noterade starka uppgångar medan MSCI China och Taiwan noterade nedgångar. I Norden var det den svenska marknaden som utvecklades bäst med en uppgång om 2,7%. Den danska marknaden föll med 4,3%, medan Finland och Norge steg med 0,9% respektive 2,6%.

Det enskilda innehav som påverkade avkastningen mest negativt under månaden var **Maven Wireless** (teknologi). Efter en uppgång om 34% under årets första halvår föll aktien med 26% under månaden. Bolagets rapport för andra kvartalet var helt klart sämre än väntat och aktien föll 16% på rapportdagen. Bolaget har vuxit mycket snabbt sedan det grundades 2016. Försäljningen ökade med 126% och 134% under 2022 och 2023. Tillväxten kom ned till 31% under första kvartalet för att falla med 19% under andra kvartalet. Orderingången ökade med 14%. Bruttomarginalen var goda 41% (35%) medan rörelsemarginalen föll till 2% (15%). Bolaget har en mycket ambitiös tillväxtstrategi med ökade marknadssatsningar på marknader som Nordamerika, Indien och Storbritannien, vilket inledningsvis påverkar marginalerna negativt. Även uppstartskostnader för en ny tillverkningsenhet (hos kontraktillverkaren Vexos Inc) samt kostnader för typgodkännande i Nordamerika påverkade resultatet. Maven Wireless är ett ungt och fortfarande relativt litet bolag. Försäljningscyklerna är ofta relativt långa och det är därför inte överraskande att de kvartalsvisa svängningarna kan vara stora. Vi började köpa aktien i november 2023 och vi har en lång placeringshorisont i denna investering. Vi har fortsatt stor tilltro till bolagets ledning, produkter och tillväxt och ser en stor framtida potential i aktien.

**Bonesupport** (medicinteknik) fortsätter att leverera bättre siffror än väntat där försäljningen organiskt ökade med 55%. Försäljningen i Nordamerika av Cerament G ökade med 111% där existerande kunder ökade sin användning samtidigt som nya användare fortsätter strömma in. Under hösten kommer bolaget officiellt lansera



**Staffan Östlin**

Förvaltare & Investeringsansvarig  
[staffan.ostlin@adrigo.se](mailto: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](http://adrigo.se).

## Månadens bolagsbesök

Månaden har varit präglad av rapporter för det andra kvartalet. Vårt fokus har varit uppföljning av våra investeringar men vi har som vanligt även spenderat mycket tid på bolag utanför vårt investeringsuniversum.

## Månadens största bidragare

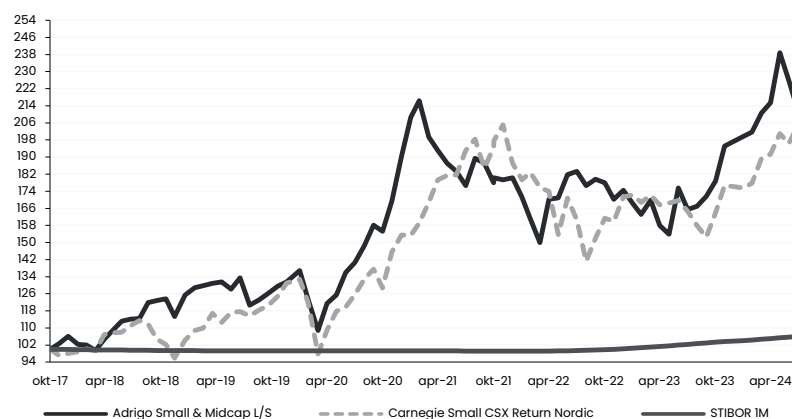
- > Bonesupport – medicinteknik
- > Enea – mjukvara
- > Sinch – teknologi
- > Blankning – verkstad
- > Getinge – medicinteknik

Cerament G inom trauma. Även om kirurger redan idag använder Cerament off label bör det innebära en ytterligare acceleration av tillväxten. Vi har varit investerade i Bonesupport sedan fondens start i november 2017 och ser med tillförsikt fram emot många år av lönsam tillväxt.

Bra rapporter kom även från Enea, Getinge, Sinch och Proact. Sinch försäljning och resultat var i stort sett som väntat medan kassaflödet var vida över analytikernas förväntan. Aktien tillhör de mest volatila under rapportdagar och steg denna gång med 12%. Ledningen fortsätter guida för ett stabilt andra halvår och förväntar sig att den organiska tillväxten tar fart under 2025.

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

## Utveckling



Akkumulerad utveckling November 2017 – Juli 2024 (Klass A)

## Nyckeltal & riskmått

Nyckeltal & riskmått	7/31/2024	1 mån	12 mån	Sedan start
NAV Klass A, SEK	211,30			
NAV Klass C, SEK	2 508,74			
Ack. Avkastning, %*		-6,43	20,34	111,30
STIBOR IM, %		0,2993	3,64	6,03
Standardavvikelse (årlig), %*			18,96	19,09
Sharpekvot*			1,07	0,61

\*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.

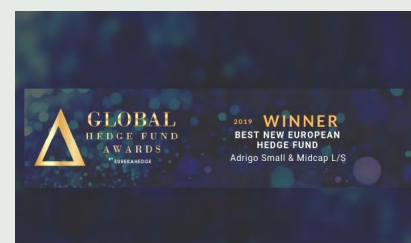
### Kontakt

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						8,28
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						5,31
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



Lägre risk Högre risk



Lägre möjlig  
avkastning

Högre möjlig  
avkastning

**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 överifierade 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](http://www.adrigo.se) och kan erhållas gratis från oss eller våra lokala representanter.