

VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A och Klass C steg 2,23% respektive 1,87% i april efter avgifter. Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 1,01% i april.

Bland fondens större innehav gav **Getinge** (medicinteknik) och **Online Brands** (e-handel) bra bidrag. Bland fondens mindre och medelstora positioner noterade vi goda bidrag från **Enea** (mjukvara), **Golden Ocean** (transport) och **Sedana Medical** (medicinteknik). Fondens blankade innehav hade som grupp en positiv påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A har sedan start, och efter avgifter, avkastat 115,4%. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 5,0% och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 91,3%. Den genomsnittliga årsavkastningen för fonden sedan start är 12,5%.

MARKNADEN & BOLAGEN

De globala utvecklade aktiemarknaderna utvecklades negativt under april. MSCI World föll med 3,2%, S&P 500 föll med 4,1% medan STOXX 50 sjönk med 2,3%. Tillväxtmarknaderna utvecklades däremot starkt där Hang Seng och MSCI Kina steg med 7,5% respektive 6,5%. I Norden utvecklades den norska marknaden starkast med en uppgång om 3,2%. I Finland noterade vi starka rapporter från Fortum och de större verkstadsbolagen och index steg med 2,7%. Sverige och Danmark noterade mer modesta uppgångar om 0,9% och 0,5%. De nordiska småbolagen steg med 1,0% medan de svenska småbolagen föll med 0,7%. Basmetallerna utvecklades mycket starkt där uppgångar om 22% (zink), 15% (nickel) samt 13% (koppär) noterades.

I mitten av månaden valde vi att åter ta in **Getinge** i vår portfölj. Den flitige läsaren av våra månadsbrev vet att Getinge under flera perioder tillhört en av våra större innehav. Fjolåret innehöll dock en hel del besvikelser med kvalitetsproblem där vi också tyckte bolaget kunde kommunicerat tydligare gentemot aktiemarknaden. Då marknadens förtroendet för bolaget gått ned samtidigt som vi räknade med markant lägre kostnader för kvalitetsproblem under 2024 såg vi ett bra tillfälle att köpa aktien. Ledningen bekräftade efter Q1-rapporten att kostnaderna för kvalitetsproblemen bedöms halveras under 2024 jämfört med fjolårets SEK 800m (2,5% av försäljningen). Efter månadens utgång skickade FDA ut ett varningsbrev till användare av Getinges ballongpumpar samt ECMO-system. Problemen är inte nya och resultateffekten bör var liten. Likväl är det negativt, då förtroendet naggas ytterligare i kanten.

Vi har under våren investerat i **Electrolux**, något som nog får ses som konträrt. Bolaget har gått igenom något av en ökenvandring de senaste åren med stora förluster i USA (delvis beroende på en kraftigt tilltagande priskonkurrens från asiatiska konkurrenter), växande skuldbörda och osedvanligt svaga volymer i den europeiska verksamheten. Vi blev inte förvånade när vd Jonas Samuelsons avgång annonserades kvällen innan rapporten för det första kvartalet släpptes. Rapporten i sig var inte riktigt så svag som befarat. En stor del av analytikerkråken är tilltufsad efter några år av konstanta nedjusteringar av prognoser och riktkurser. Vi tror därför att det finns goda möjligheter för positiva resultatövertäckningar de kommande åren. Marginaleffekten när nya fabriker börjar producera fullt och med rätt produktivitet är betydande, men svårt att prognostisera för utomstående. Electrolux har investerat 250 miljoner USD i spisfabriken i Springfield, som kommer producera för fullt i slutet av året. Vad gäller priskonkurrens så är vi inte naiva – vi har följt bolaget mer än tre decennier och vet att konkurrensen är knivskarp. Dock tycker vi se tecken på förbättringar även här där Whirlpool, marknadsledaren i USA, annonserat att man höjer kampanjpriserna med 5%. Aktien, som i skrivande stund handlas strax under 100 kr bör ha åtminstone 30-50% potential på ett års sikt.

Vi återinvesterade i det svenska mjukvarubolaget **Enea** förra sommaren efter att aktiekursen kraschat och vdn fick lämna. Tf. vd Anders Lidbeck har sedan dess genomfört kraftiga besparingar, men också fokuserat på försäljning. Rapporten för det första kvartalet var bättre än väntat där den organiska tillväxten för kärnområdena cybersäkerhet samt nätverk låg omkring 10% och kassaflödet fortsatte att stärkas. Även om aktien utvecklades starkt efter rapporten ser vi stor potential. Det är sällan vi ser mjukvarubolag med starka marknadsställningar värderas till EV/EBIT under 10x. Således ser vi aktien utvecklas fortsatt positivt.

Opter, Cint Group, Sedana och Lindex är några andra av våra innehav som rapporterat under månaden. Marknaden reagerade mycket negativt på Cint där kassaflödet var en besvikelse. Vi tyckte reaktionen var överdriven och ökade på vår position.

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

MÅNADENS BOLAGSBESÖK

Vi har bland annat träffat Svitzer och Nanoform. Vi har även deltagit på ett shippingseminarium samt i ett stort antal konferenssamtal.

MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

- › Kort position – Medicinteknik
- › Getinge – Medicinteknik
- › Online Brands – E-handel
- › Enea – Mjukvara
- › Golden Ocean – Transport

+5
YEARS

Förvaltare



Staffan Östlin

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

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.

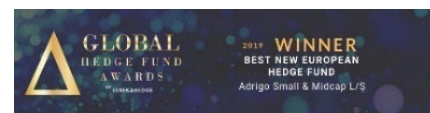
Insättning

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.

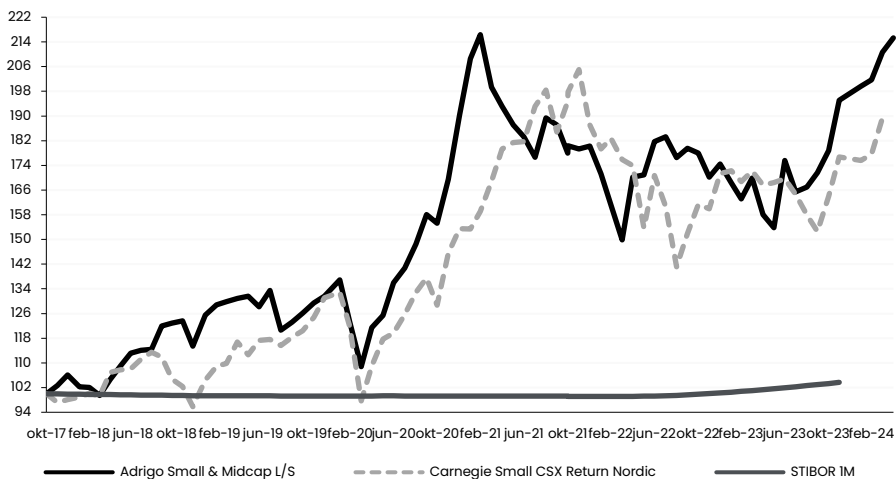


ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

April 2024

Akkumulerad utveckling

nov 2017 – apr 2024



Nyckeltal & riskmått	300424	1 M	12 M	Sedan start
NAV Klass A, SEK	215,37			
NAV Klass C, SEK	2 601,83			
Ack. Avkastning, % *		+2,23	+26,80	115,37
STIBOR IM, %		0,32	3,97	5,05
Standardavvikelse, % *, **			20,23	18,66
Sharpekvot *			1,32	0,67
Nettoexponering, %	>60,0			

*Avser Klass A **Årlig

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2024 Klass A	2,30	1,04	4,45	2,23									10,36
2024 Klass C	1,92	0,90	3,61	1,87									8,56
2023 Klass A	2,47	-3,50	-3,08	4,11	-6,96	-2,66	14,15	-5,81	0,97	2,77	4,17	9,16	14,63
2023 Klass C	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 Klass A	0,56	-5,01	-5,90	-7,01	13,561	0,40	6,36	0,85	-3,67	1,71	-0,91	-4,34	-5,05
2022 Klass C					12,87	0,32	5,08	0,72	-3,67	1,71	-0,91	-4,34	11,31
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

Riskinformation: Adrigo Small & Midcap L/S är en specialfond enligt lagen 2013:561 om förvaltare av alternativa investeringsfonder. 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 (KID) och finansiell information finns på hemsidan www.adrigo.se. Tillgången till fonden kan vara begränsad i vissa länder. Utförlig information om var fonden finns registrerad och vilken typ av distribution som är tillåten kan erhållas av Adrigo Asset Management. Informationen om fonden är inte avsedd att vara tillgänglig för investerare hemmahörande i ett land där tillgängliggörandet 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 28, 111 35 Stockholm, Sweden
Tel +46 (0)8 505 887 00
www.adrigo.se