

VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A och Klass C steg 10,87% respektive 9,63% i maj efter avgifter. Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 5,07% i maj.

Bland fondens större innehav gav **Calliditas** (läkemedel), **Pierce Group** (e-handel) och **Initiator Pharma** (bioteknik) bra bidrag. Bland fondens mindre och medelstora positioner noterade vi goda bidrag från **Smart Eye** (mjukvara), **Cint Group** (mjukvara) och **Enea** (mjukvara). 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 138,8%. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR IM avkastat 5,4% och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 101,0%. Den genomsnittliga årsavkastningen för fonden sedan start är 14,1%.

MARKNADEN & BOLAGEN

Maj blev en stark månad på de globala utvecklade aktiemarknaderna. MSCI World steg med 4,1%, S&P 500 steg med 5,0% medan EURO STOXX 50 noterade en uppgång om 2,4%. Tillväxtmarknaderna utvecklades något lugnare Hang Seng och MSCI Kina steg med 2,5% respektive 2,5%. I Norden utvecklades den norska marknaden återigen starkast med en uppgång om 5,1%. I Finland steg index med 4,6%. Danmark och Sverige noterade mer modesta uppgångar om 3,5% och 2,8%. De nordiska småbolagen steg med 5,1% medan de svenska småbolagen steg med 5,6%. Oljepriset försvagades markant och sjönk med 7% under månaden och har fortsatt sjunka under inledningen av juni. OPEC (de oljeexporterande ländernas organisation) möttes 2 juni och beslutade att förlänga de pågående produktionsbegränsningarna och fasa ut dessa med slutdatum 31 december 2025.

Månadens stora händelse i fonden var japanska Asahi Kaseis kontant bud på **Calliditas**. Vi investerade i Calliditas redan vid börsnoteringen 2018 och vi har aktivt handlat aktien under åren. Budpremien om 83% är förstas hög även om vi mottar det med blandade känslor. Calliditas befinner sig i en mycket spännande fas där man fick fullt godkännande i USA under fjärde kvartalet och försäljningen accelererar. Ett godkännande i Europa bör komma under innevarande år då man dessutom vänder till lönsamhet och genererar starka kassaflöden.

Pierce Group levererade en bra rapport för första kvartalet där bolaget vänt den negativa trenden både vad gäller försäljning och resultat. Åtgärderna som vd Göran Dahlin rivstartade med under förra sommaren börjar bära frukt. Genom att minska antalet anställda och ställa om organisationen har man inte bara minskat kostnader utan också skapat mer flexibilitet och produktägande hos anställda. Det ska poängteras att innevarande år sannolikt blir en mellanår resultatmässigt, men redan 2025 bör marginallyftet bli betydande. Trots en god kursutveckling under 2024 ser vi en bra potential i aktien.

BHG Group höll en kapitalmarknadsdag med uppdaterade finansiella mål. Ledningen utstrålar optimism efter att man lyckats stärka balansräkningen utan nyemission. De avyttringar och kostnadsprogram man genomfört börjar ge resultat. Även här ser vi att 2025 kan bli ett mycket intressant år.

Mjukvaruföretaget **Smart Eye** rapporterade en försäljningstillväxt om 34% där försäljningen inom Automotive växte 138%. Bolaget befinner sig i en intressant inflektionspunkt med accelererande ramp-up inom Automotive och där man förväntar sig positivt EBITDA mot slutet av året. Aktien har varit mycket volatil och föll från toppen strax över 200 SEK till under 50 SEK. Vi har tidigare varit investerade i bolaget och återinvesterade när bolaget genomförde sin, förhoppningsvis, sista nyemission under våren.

I vårt förra månadsbrev skrev vi om **Getinge** där vi gjorde en investering i mitten av april. Kortsiktigt visade det sig vara bra då bolagets rapport för första kvartalet var bättre än väntat. Kort därefter kom dock negativa nyheter i form av ett varningsbrev från FDA. Även om den direkta resultatteffekten av detta inte blir så markant så bidrar det till marknadens skepsis och osäkerhet vad gäller bolagets kvalitetsarbete. Vår bedömning är ett det krävs åtminstone ett par kvartal utan negativa överraskningar för att förtroendet ska återvända.

Vi noterar också att förvärsaktiviteten ökat betänkligt med ett flertal bud under månaden.

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

MÅNADENS BOLAGSBESÖK

Vi har bland annat träffat Ossdsign, Pierce, Flerie Invest och Sinch. Vi har även deltagit i flera seminarium samt i ett antal konferenssamtal.

MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

- › Calliditas – Läkemedel
- › Pierce Group – E-handel
- › Smart Eye – Mjukvara
- › Initiator Pharma – Bioteknik
- › Cint Group – Mjukvara

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 IM, 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.

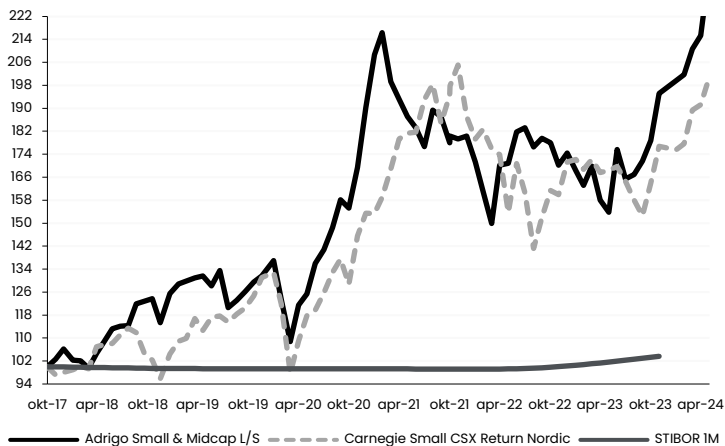


ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Maj 2024

Akkumulerad utveckling

nov 2017 – maj 2024



Nyckeltal & riskmått	300424	1 M	12 M	Sedan start
NAV Klass A, SEK	238,79			
NAV Klass C, SEK	2 835,10			
Ack. Avkastning, % *		+10,87	+51,11	138,79
STIBOR 1M, %		0,31	3,99	5,38
Standardavvikelse, % *, **			19,30	17,89
Sharpekvot *			2,65	0,75
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	10,87								22,36
2024 Klass C	1,92	0,90	3,61	1,87	9,63								19,00
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	13,56	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

Källor: Adrigo Asset Management

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

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.