

Adrigo Small & Midcap L/S

Månadsrapport december 2024



Vi blickar framåt

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A och Klass C steg med 4,07% under december efter avgifter. Carnegie Small Cap Return Index Nordic sjönk med 0,06% i december.

Bland fonden större innehav gav **Online Brands** (e-handel) och **Ossdsign** (medicinteknik) bra bidrag. Bland fondens mindre och medelstora positioner noterade vi goda bidrag från **Stillfront** (mobilspele) och **Bonesupport** (medicinteknik). Fondens blankade innehav hade som grupp en negativ inverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A har sedan start, och efter avgifter, avkastat 69,06%. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 7,31% och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 96,4%. Den genomsnittliga avkastningen för fonden sedan start är 7,60%.

Marknaden & bolagen

Den globala börsutvecklingen var blandad under december. MSCI World sjönk med 1,9%, S&P 500 sjönk med 2,4% samtidigt som EURO STOXX 50 steg med 2,0%. I Norden föll **Novo Nordisk** kraftigt vilket ledde till att index sjönk med 11,2%. Den norska marknaden föll med 2,0%, medan nedgången i Sverige och Finland uppgick till -1,3% respektive -0,6%.

När vi summerar 2024 kan vi konstatera att vår fond inte alls nått upp till våra ambitioner. Utveckling under de första fem månaderna var mycket bra, men därefter drabbades fonden av ett antal bakslag. Vad gick bra och vad gick mindre bra?

Återigen var **Bonesupport** den aktie som utvecklades starkast med en uppgång om 105%. Vi har ägt aktien sedan november 2017 och bolaget har gång på gång överträffat våra högst ställda förväntningar. Marknadspotentialen har fortsatt öka. Dels genom godkännandet för trauma (öppna frakturer), dels genom de mycket uppmuntrande data från SOLARIO-studien. Den senare indikerar att man kan minska behovet av systemiska antibiotika radikalt. Vi har under åren trimmat vår position till en portföljvikt strax under fem procent.

Vi noterade också mycket bra kursutveckling för **Enea**, **Calliditas**, **Opter** och **Online Brands**. Vi hade dock även ett antal besvikelser i portföljen. Störst negativ inverkan hade **Initiator Pharma**, **Braincool**, **Sinch** och **Vicore Pharma**. De två sistnämnda finns inte längre kvar i vår portfölj. I efterhand kan vi konstatera att vi var för optimistiska i tidsplanen för Initiator Pharma att nå ett partneravtal. Det har dock inte ändrat vår uppfattning om potentialen i aktien varför vi ökat vår position under året. Vi investerade i Braincool under sommaren i samband med bolagets kapitalanskaffning. Bolaget har tyvärr varit sparsam i sin kommunikation. Det, tillsammans med en lageruppbyggnad av produkter inför förändringar av produktionsprocessen, har bidragit till en betydande press på aktien. Efter den senaste kursnedgången ser aktien än mer attraktiv ut.



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 Neola Medical, Enea, KB Components, Bonesupport och Lumarine.

Månadens största bidragare

- > Online Brands - E-handel
- > Lumarine - Fiskodling
- > Ossdsign - Medicinteknik
- > Stillfront - Mobilspele
- > Bonesupport - Medicinteknik

I december gjorde vi en första investering i **Paxman**. Bolaget grundades 1997 och är globalt ledande inom skalpkylning. Skalpkylning används för att förhindra håravfall i samband med cancerbehandlingar. Bolaget har mer än 5000 installerade system i mer än 65 länder och har hittills behandlat mer än 100 000 patienter. Bolaget växer snabbt med en tillväxt för löpande intäkter om 29% under tredje kvartalet. Dessa svarar nu för mer än 60% av totala intäkter. Paxman har en nettokassa, är lönsamt och har ett positivt kassaflöde. Tillväxten bör ta ytterligare fart med pågående förändringar i USA, då privata försäkringsbolag i New York kommer vara skyldiga att ersätta skalpkylning från och med januari 2026.

Avslutningsvis vill vi som alltid tacka våra medinvestorer för förtroendet. Vi är högst medvetna om fondens svaga utveckling under andra halvåret 2024, men har också en stark tilltro till vår nuvarande portfölj. 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	169,06				31/12/2024
Klass C, SEK	2007,20				
Ack. Avkastning, %*		4,07	-13,36	69,06	
STIBOR 1M, %		0,23	3,51	7,31	
Standardavvikelse (årlig), %*			21,74	19,51	
Sharpekvot*			-0,61	0,39	

*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

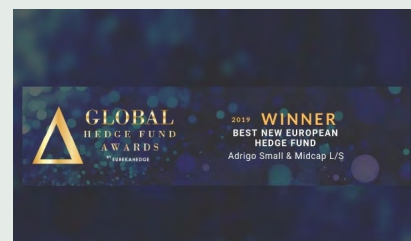
Förvaltningsbolag

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	4,07	-13,36
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	4,07	-15,73
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

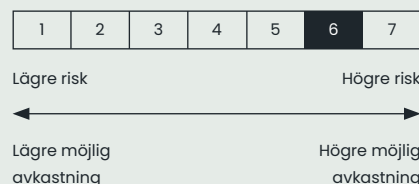
Fondfakta

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 6 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.