



VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A och Klass C steg 4,11 % i april efter avgifter. Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg 2,03 % i april.

Bland fondens större innehav gav **Bonesupport** (medicinteknik), **Online Brands** (e-handel) och **Lundbeck** (läkemedel) bra bidrag. Bland de medelstora innehaven med goda bidrag kan nämnas **Dometic** (fritidsprodukter), **Attendo** (äldreomsorg) och **Opter** (mjukvara). Fondens blankade innehav hade som grupp en svag negativ påverkan drivet av kort position i OMX-terminen medan kortningar i individuella aktier gav ett relativt mindre negativt bidrag under månaden.

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A har sedan start, och efter avgifter, avkastat 69,9 %. Den genomsnittliga årsavkastningen sedan start är 10,1 %. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 1,0 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 72,2 %.

MARKNAD & BOLAGEN

Rapportsäsongen för det större börjar lida mot sitt slut. Industribolag fortsätter att kommunicera en fortsatt stark ordergång, samtidigt som stora orderböcker sakta arbetas ned. Den brist på vissa komponenter som hämmade produktionen under fjolåret har i de flesta fall lättat betydligt. Därmed flyter produktionen bättre och med mindre underabsorption stärks marginalerna. Priskomponenten har fortsatt vara positiv och här blir det intressant att följa utvecklingen kommande kvartal genom att flera viktiga insatsvaror nu sjunkit i pris. Tilltron till bolag med inriktning mot konsument har varit svag alltsedan räntorna började stiga. Vi noterar dock att bolag som Dometic, Thule och Electrolux regerade kraftigt positivt efter sina rapporter. Det är möjligen ett tecken på att pessimismen i gruppen nått sin kulmen.

Bonesupport presenterade en mycket stark rapport för första kvartalet. Fokus inför, var försäljningsutvecklingen för Cerament G i USA. Utfallet slog både marknadens och våra förväntningarna. Överraskningen berodde framför allt på att befintliga sjukhus/kirurger inte valt att invänta en längre uppföljning utan använt Cerament G tätt inpå senast gjorda operation. Vi kan inte annat än tolka detta som att produkten ger ett gott mervärde för patienterna och sjukhusen. Expansionen fortsätter i USA och Bonesupport har uppskattningsvis nått 10% av möjliga sjukhuskanaler idag. Bolaget är fortsatt tidigt i sin försäljningscykel och Cerament G har goda möjligheter att uppnå en försäljning på miljardnivå i USA. Viktig milstolpe var även att Bonesupport visade positivt resultat för första gången i bolagets historia. Under 2023 skickar Bonesupport in ansökan om att bredda Cerament G till den största indikationen trauma. Vi ser goda förutsättningar för ett godkännande. Vi arbetar aktivt med företagsbesök och ser ett stort värde i fysiska möten. Under 2023 har vi träffat Bonesupports ledningen för avstämning under februari, mars och april. Vi investerade för första gången i Bonesupport hösten 2017 och ser fortsatt god uppsida i aktien trots stark utveckling under året.

Attendo verkar i en politiskt utsatt miljö. Branschkollegan Humana fick tidigare i år sitt tillstånd att bedriva personlig assistans och hemtjänst in draget, men har fått beviljad inhibition under perioden för överklagande. Trots att Attendo inte har någon verksamhet inom området föll kursen initialt. Det speglar den våta filt som omger denna politiskt känsliga sektor.

Attendos rapport visade en klar resultatvändning. Höjda ersättningar i Finland samt en positiv beläggnings-trend i den svenska verksamheten för äldreomsorg bidrog. Bolaget flaggade även för fortsatt höjda ersättningar under andra kvartalet i Finland. Den finska verksamheten visade en kraftig resultatförbättring från fjolårets förlust om 18 miljoner SEK till en vinst om 73 miljoner SEK, motsvarande en EBITA-marginal om 6.4 %. Marginalen för affärsområde Skandinavien minskade något, från 7,0 % till 6,4 %, på grund av kostnadsökningar som ännu ej kunnat kompenseras. Den underliggande verksamheten utvecklades emellertid positivt, med en fortsatt ökning av beläggnings i boenden som drivs i egen regi. Trots en mycket stark kursutveckling i år, ser vi fortsatt 25-30 % uppsida i aktien.

Lundbeck, ett av fondens större positioner, står inför ett spännande år. FDA:s rådgivande organ gav i april ett positivt utslag för indikationen agitation inom Alzheimers sjukdom. Beslutet av FDA kommer tas senast 10 maj. Ett positivt utfall innebär att Rexulti blir det första godkända läkemedlet för denna indikation.

Avslutningsvis vill vi tacka vår medinvestorare för ert förtroende!

MÅNADENS BOLAGSBESÖK

Bland våra innehav träffade vi bland annat Bonesupport, Camurus. Därtill hade vi en handfull bolagsmöten med nya potentiella innehav.

MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

- Bonesupport – Medicinteknik
- Online Brands – e-handel
- Lundbeck – Läkemedel
- Dometic – Fritidsprodukter
- Attendo – Äldreomsorg

Förvaltare



Staffan Östlin

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



Johan Eriksson

Förvaltare
+46 73 337 83 24
johan.eriksson@adrigo.se
I branschen sedan 2016



Axel Ekros

Research Associate
+46 70 090 61 27
axel.ekros@adrigo.se
I branschen sedan 2022

Fondfakta

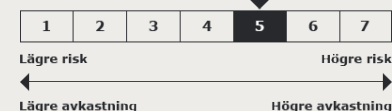
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Uttagsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

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

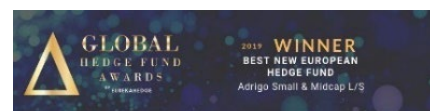
Insättning

Första insättning minimum SEK 1 000.

Risk/avkastningsprofil



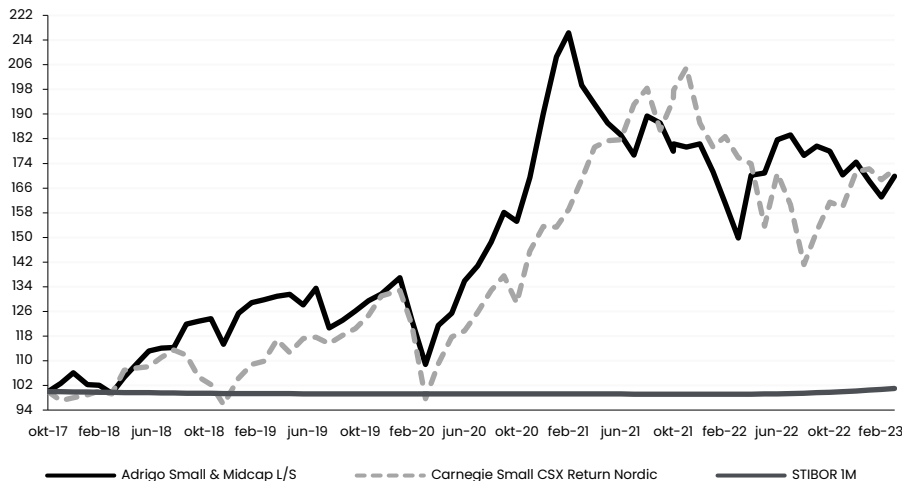
Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information se faktablad, prospekt och årsrapport på adrigo.se.



ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

April 2023

Akkumulerad utveckling nov 2017 – apr 2023



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 33, 111 93 Stockholm, Sweden
Tel +46 (0)8 505 887 00
www.adrigo.se

Nyckeltal & riskmått	230428	1 M	12 M	Sedan Start
NAV Klass A, SEK	169,85			
NAV Klass C, SEK	2 082,79			
Ack. Avkastning, % *		4,11	13,33	69,85
STIBOR IM, %		0,29	1,89	1,04
Standardavvikelse, % *, **			17,78	18,45
Sharpekvot *			0,75	0,55
Nettoexponering, %	>60,0			

*Avser Klass A **Årlig

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2023 Klass C	2,48	-3,50	-3,08	4,11									-0,22
2023 Klass A	2,47	-3,50	-3,08	4,11									-0,22
2022 Klass C					12,87	0,32	5,08	0,72	-3,67	1,71	-0,90	-4,34	11,31
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
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

Källa: Adrigo Asset Management

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. Investerares riskerar att inte få tillbaka det investerade beloppet. Läs fondbestämmelserna och informationsbroschyren noggrant innan en investering görs. Fullständig information såsom informationsbroschyr, faktablad (KIID) 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 tillgänglighetsgränset 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.