

VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A och Klass C steg med 1,71 % i oktober efter avgifter. Per oktober månads utgång är Klass A därmed upp 0,16 % under 2022. Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg 7,66 % i oktober och är därmed ned 25,88 % under 2022.

Fondens större innehav i **Sinch** (mjukvara), **Bonesupport** (medicinteknik) och **Attendo** (omsorg) gav mycket goda bidrag till avkastningen. Fondens innehav i **Urb-it** (sista milen-leveranser) påverkade fondens utveckling klart negativt, likväl hade kort position i OMX-terminen negativ påverkan. 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 79,6 %. Den genomsnittliga årsavkastningen sedan start är 12,4 %. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,5 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 52,0 %.

MARKNAD & BOLAGEN

Bolagsrapporterna varit överlag varit starkare än analytikernas estimat. Kursreaktionerna har generellt varit negativa framför allt för högvärderade bolag. Uppenbart är att diskonteringsräntorna stiger och att det inte räcker med att köpa sin tillväxt och göra ett multipelarbiterage som affärsmodell.

Bonesupports Q3-rapport var mycket stark. Dess europaförsäljning växer över 20 % om än att Tyskland fortsatt är hämmat av pandemirestriktioner. Bonesupport uppskattar att den europeiska marknaden föll 5 till 15 % under månaden. Försäljningen i USA steg närmare 50 % (rensat för valuta), en ökad årlig tillväxttakt mot årets inledande två kvartal (vi uppskattar marknadstillväxten till 5-10 %). Under Q4 lanserades flaggskeppsprodukten och kirurger har under oktober nyttjat de första produkterna. Kirurger har mycket goda incitament att använda Cerament G bl.a. god ersättningsnivå via försäkringssystemet och klart lägre risk för misslyckad operation. Vi tror på en hög marknadsandel för Cerament G. Den nuvarande försäljningen av Bonesupports standardprodukt BVF i USA indikerar en försäljningspotential om över 1,1 md kronor för Cerament G.

Urb-it är en aktie som sedan två år har varit en del av vår *High Potential* del av portföljen. I början av oktober tvångsåldes huvudägarens aktier vilket resulterade i kursras och förtroendekris. Bolaget genomförde en mindre nyemission i september där den näst största ägaren, Ingka Investments (IKEA) inte deltog. Det har varit känt att Urb-it hade nyemissionsbehov. I mitten av oktober annonserades en garanterad nyemission om SEK 196m samt att Ingka via ett bryggglån säkerställer den kortsiktiga likviditeten. Efter emissionen bör bolaget ha goda möjligheter att nå lönsamhet utan ytterligare kapitalanskaffning. Noteras bör att Ingka garanterar 27 % av emissionen.

Attendo har inte rosat marknaden med starka rapporter senaste åren, men dess Q3-rapport översteg marknadens förväntningar. Ledningen har under det senaste åren, utöver kämpat med pandemin, fokuserat på att öka utnyttjandegraden inom ålderdomshemmen samt vara återhållsamma med nystarter. Den nordiska ålderdomsmarknaden har varit överetablerad men är numera i balans. Under kommande 12 till 16 månader bör således Attendos utnyttjandegrad öka och nå en viktig infleksionspunkt där inkrementell omsättningskrona till hög grad konverteras till vinst. Bolagets övriga affärsområden är välmående och har goda förutsättningar att utvecklats starkt kommande åren.

Vi tycker medias rapportering är aningen onyanserad och anser att privata vårdgivare kommer ha en viktig funktion framöver. Därtill ska det låtas säga att kommunala ålderdomshem likväl har stora brister. Vi tror att Attendo har goda förutsättningar att upprätthålla en hög kvalitet och samtidigt växa sin vinst kommande åren. Det kommer inte krävas mycket för att aktien ska utvecklats starkt, och vi ser en dubblingspotential om ledningen lyckas öka dess utnyttjandegrad inom äldreomsorgen i egen regi.

Vi ser framför oss ett 2023 där få börsbolag kommer kunna växa sin vinst för egen maskin. Tittar vi på våra större *Core*-positioner (50 % av NAV) ser vi mycket goda förutsättningar för samtliga att dessa ska se sin vinst växa även under ett svagare makroekonomisk klimat 2023.

Avslutningsvis, per första november fyller fonden fem år. Vi vill tacka våra medinvestorer för ert förtroende under dessa år och vill även meddela att vi fortsätter öka våra innehav i fonden. Vi fortsätter att finna intressanta bolag och ser med tillförsikt på framtiden!

MÅNADENS BOLAGSBESÖK

Månaden kantades av rapportperioden.

Bolag vi träffade var bland annat Bonesupport, Attendo, Getinge och Urb-it. Därutöver träffade vi en handfull bolag vilka vi förhoppningsvis får anledning till att återkomma om.

MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

- ▶ Sinch – Mjukvara
- ▶ Bonesupport – Medicinteknik
- ▶ Attendo – Omsorg
- ▶ Borr Drilling – Oljeservice
- ▶ Getinge – Medicinteknik

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

Fondfakta

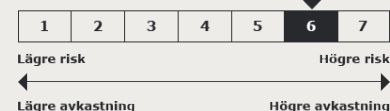
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Utgångsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

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

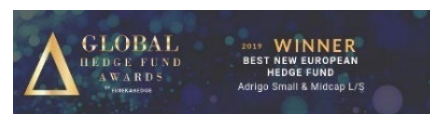
Insättning

Första insättning minimum SEK 1 000.

Risk/avkastningsprofil



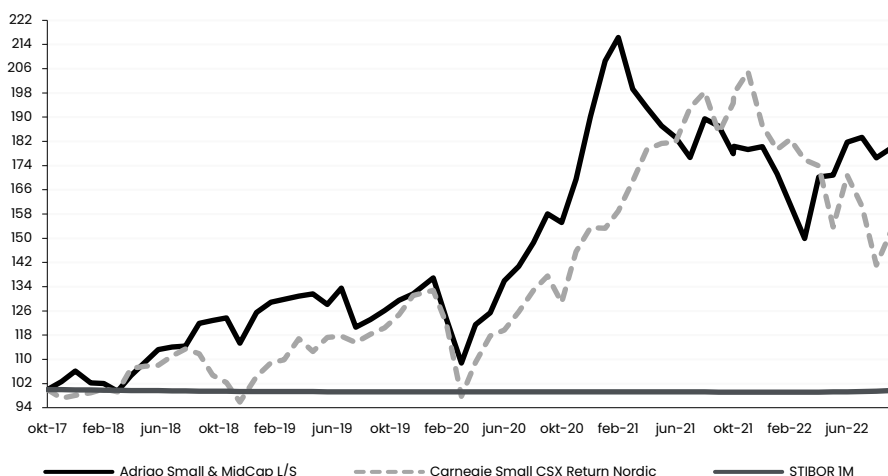
Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information se faktablad, prospekt och årsrapport på adrigo.se.



ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Oktober 2022

Akkumulerad utveckling nov 2017 – okt 2022



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	221031	1 M	12 M	Sedan Start
NAV Klass A, SEK	179,58			
NAV Klass C, SEK	2 201,90			
Ack. Avkastning, % *		1,71	0,90	79,58
STIBOR 1M, %		0,14	0,29	-0,52
Standardavvikelse, % *, **			19,61	18,93
Sharpekvot *			0,05	0,66
Nettoexponering, %	60,0			

*Avser Klass A **Årlig

Avkastning, %	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2022 Klass C					12,87	0,32	5,08	0,72	-3,67	1,71			17,42
2022 Klass A	0,56	-5,01	-5,90	-7,01	13,56	0,40	6,36	0,85	-3,67	1,71			0,16
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 fonder är specialfonder enligt lagen 2013:561 om förvaltare av alternativa investeringsfonder och är därför inte att betrakta som UCITS-fonder. Fonderna är endast avsedda för institutioner och andra professionella investerare och omfattas således inte av samma regelverk anpassat för icke-professionella investerare. 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 (KIID) och finansiell information finns på hemsidan www.adrigo.se. Tillgången till Adrigo fonder kan vara begränsad i vissa länder. Utförlig information om var fonderna finns registrerade och vilken typ av distribution som är tillåten kan erhållas av Adrigo Kapitalförvaltning. Informationen om Adrigo fonder är inte avsedd att vara tillgänglig för investerare hemmahörande i ett land där tillgänglighetsförändring 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.