

VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A och Klass C steg 4,45% respektive 3,61% i mars efter avgifter. Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 6,57% i mars.

Bland fondens större innehav gav **Ossdsign** (medicinteknik) och **Opter** (mjukvara) bra bidrag. Bland fondens mindre och medelstora positioner noterade vi goda bidrag från **Cint Group** (mjukvara), **Maven Wireless** (teknik) och **Brinova** (fastigheter). 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 110,7%. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 4,0% och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 89,4%. Den genomsnittliga årsavkastningen för fonden sedan start är 12,3%.

MARKNADEN & BOLAGEN

I mars fortsatte de globala börserna att utvecklas positivt. S&P 500 steg med 3,2% och MSCI World steg med 3,4%. Storbolagen i Europa mätt som EURO STOXX 50 steg med 4,4%. De nordiska marknaderna gjorde comeback i mars efter att ha utvecklats svagare än de globala marknaderna under årets första månader. I Norden steg den danska börserna med 6,0% tätt följd av svenska OMX Stockholm Benchmark, som steg med 5,0%. Det norska benchmarkindexet steg med 4,9% medan Finland steg med 1,6%. Småbolagen, som utvecklades svagare än de större under årets första två månader, hade en stark utveckling med CSX Sweden som steg med hela 7,7%, Storbolagsindexet OMX S30 följde i stort sett de europeiska storbolagen och steg med 4,2%.

Efter återhämtningen i mars har de nordiska småbolagen utvecklats i linje med de större bolagen. Blickar vi två år bakåt så har emellertid småbolagen haft marginella 1% avkastning medan storbolagen avkastat 22%.

Efter månadens utgång meddelade **Ossdsign** att bolaget tecknat ett flerårigt gruppavtal med Premier Inc. Premier är en av USA:s största gruppinköpsorganisationer för sjukhus och har 5 350 anslutna sjukhus. Avtalet ger inga volymgarantier, men gör Ossdsigns marknadsföring till respektive sjukhus betydligt lättare. Ossdsigns försäljning av Catalyst, dess nanosyntetiska bengraft, växte sekventiellt med 60% under det fjärde kvartalet. Vi förväntar oss en fortsatt mycket stark tillväxt de kommande åren även om det kan vara vissa fluktuationer mellan kvartal. Tillväxtpotentialerna har dessutom stärkts väsentligt genom att den förlustbringande kraniala verksamheten stängts ned. Det ger mer resurser till kliniska studier och till försäljningsorganisationen samtidigt som ledningsresurserna kan användas betydligt mer effektivt.

Vi investerade i mjukvaruföretaget **Opter** vid börsintroduktionen hösten 2021. Bolaget har levererat en imponerande tillväxt och ARR ökade med goda 20% under fjolåret. Rörelsemarginalen ökade från 18,3% till 22,6% men bör på sikt närma sig 30%. Bolagets mjukvara utgörs av ett verksamhetssystem för åkerier. Företaget grundades 2002 och drivs fortfarande av grundarna som tillika är huvudägare. Tillväxten har sedan start legat omkring 25% årligen och verksamheten har expanderat från Sverige till att idag omfatta samtliga nordiska länder samt Estland. Bolaget bör ha goda förutsättningar att expandera mot DACH-regionen och vi ser bra förutsättningar för en fortsatt tvåsiffrig organisk tillväxt med stark lönsamhet. Redovisningen är konservativ och samtliga utvecklingskostnader kostnadsförs direkt. Bolaget har nettokassa, genererar starka kassaflöden och utdelningen höjs i år med 47%. Aktien har givit oss en årlig avkastning över 20% och är ett gott exempel på hur långsiktighet i små växande bolag lönar sig.

Under de senaste månaderna har vi sett tecken på ökad optimism bland hushållen. Vi noterar också att den svenska bostadsmarknaden vänt uppåt. Stadsdelen Östermalm i Stockholm är den del av marknaden som ligger tidigast i cykeln och i februari och mars märktes en tydlig vändning på marknaden. Vi räknar också med att höra mer optimistiska tongångar från konsumentrelaterade bolag. Vår portfölj, med aktiva aktieval, utgörs idag av runt 30% inom detta segment.

Under årets första kvartal har vi initierat nya positioner i Nanoform Finland, Lindex OY, Smarteye, Karnell och Proact. Innehaven i Aker Carbon Capture, Calliditas, Dolphin Drilling, Balder och Hafnia, har avyttrats. Vi ser fortsatt goda avkastningsmöjligheter i småbolagssektorn.

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

MÅNADENS BOLAGSBESÖK

Under månaden har vi bland andra träffat Karnell, Elekta och Ossdsign. Antalet besök har varit begränsat på grund av att många bolag gått in i tyst period.

MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

- › Ossdsign – Medicinteknik
- › Opter – Mjukvara
- › Cint Group – Mjukvara
- › Brinova – Fastigheter
- › Maven Wireless – Teknik

+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.

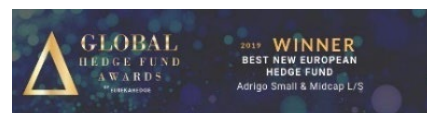
Insättning

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.

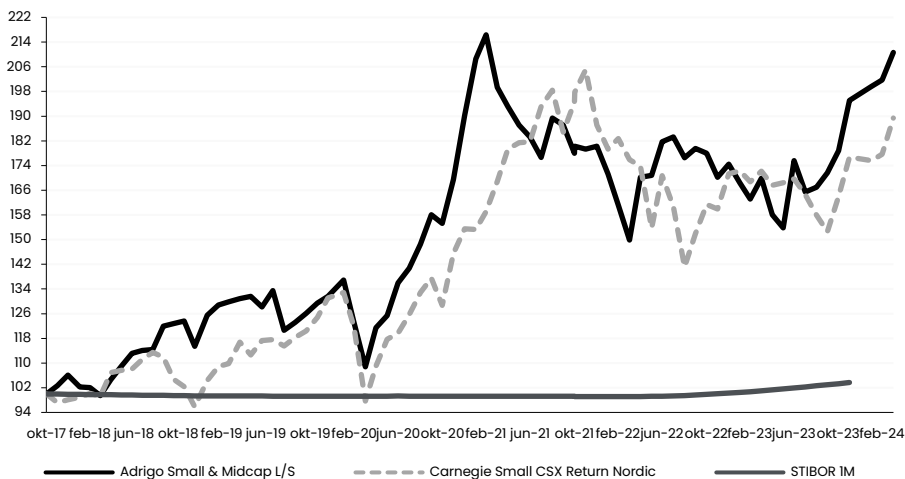


ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Mars 2024

Akkumulerad utveckling

nov 2017 – mar 2024



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

Nyckeltal & riskmått	310324	1 M	12 M	Sedan start
NAV Klass A, SEK	210,68			
NAV Klass C, SEK	2 538,53			
Ack. Avkastning, % *		+4,45	+26,84	110,68
STIBOR IM, %		0,33	3,24	4,02
Standardavvikelse, % *, **			20,32	18,78
Sharpekvot *			1,43	0,66
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										7,96
2024 Klass C	1,92	0,90	3,61										6,56
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.