

VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A och Klass C steg 4,2% i november efter avgifter. Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 7,4% i november.

Bland fondens större innehav gav **Sinch** (mjukvara), **Bonesupport** (medicinteknik) och **Golden Ocean** (transport) bra bidrag. Bland fondens medelstora positioner noterades goda bidrag från **Cint** (mjukvara), **Camurus** (läkemedel) 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 78,8%. Den genomsnittliga årsavkastningen sedan start är 10,0%. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 3,3% och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 63,9%.

MARKNADEN & BOLAGEN

Positiva signaler om inflationen innebar kraftiga räntefall, vilket gav bränsle åt de globala börserna i november. MSCI World och EURO STOXX 50 steg med 8,3% respektive 8,1%. De svenska storbolagen (OMXS30) utvecklades något svagare men var ändå upp 7,8%. De svenska småbolagen (CSRX Sweden) gjorde en stark återhämtning och steg med hela 11,4%. Den finska börsen avancerade med 6,5% medan Danmark steg med 4,5%. Den norska börsen påverkades av den svaga utvecklingen av oljepriset och steg med 1,8%. Oljepriset var under fortsatt press där Brent sjönk med 7,8%. Sista dagen i november annonserade OPEC ytterligare produktionsneddragningar. Av erfarenhet vet vi att de olika länderna inte alls brukar vara överens och det återstår att se hur den reella effekten blir. Under hösten har vi sett att de neddragningar som gjorts av OPEC (främst Saudiarabien) har ersatts med produktion från länder som USA och Venezuela. Nickelpriset sjönk med 8,2% medan koppar och zink steg med några procent.

I november 2022 gjorde vi vår första investering i **Ossdsign**, ett bolag vi följt sedan börsintroduktionen 2019. Initialt var vi skeptiska till skalbarheten för bolagets då huvudsakliga produkt, ett kranialimplantat. I november 2020 genomfördes förvärvet av Sirakoss som medförde att den totala marknadspotentialen för Ossdsign mångdubblades. Produkten som kom in via förvärvet, Catalyst, hade fått marknadsgodkännande i USA av FDA under sommaren. Catalyst är ett syntetiskt bengtfrätsubstitut som främst används vid ryggradskirurgi. Marknadspotentialen för syntetiska bentransplantat vid ryggradsoperation i USA uppskattas till omkring USD 1,8 miljarder. Produkten lanserades i USA i augusti 2021. Det är stor skillnad att lansera en medicinteknisk produkt som Catalyst jämfört med ett läkemedel. Varje sjukhus och varje kirurg måste övertygas om produktens förträfflighet. Det är därför rimligt att tillväxten tidvis sker i etapper, vilket vi även sett i ett av våra andra större innehav, Bonesupport.

Bruttomarginalen för Catalyst överstiger 90 % och en kommersialiseringsstrategi där man har ett stort antal fristående distributörer innebär att skalbarheten är mycket god. Genom den kapitalanskaffning som genomfördes i slutet av september säger sig bolaget vara finansierat för att nå ett positivt kassaflöde på medellång sikt. I samband med detta togs även beslutet att stänga ned den kraniala verksamheten och helt fokusera på Catalyst. Ossdsign kommer därmed kunna sänka rörelsekostnaderna med SEK 30-40 miljoner. Omsättningsmålet på medellång sikt är SEK 150-200 miljoner, vilket kan jämföras med årets försäljning av Catalyst som bör hamna under SEK 60 miljoner. Vi ser en betydande potential för värdeökning från dagens börsvärde runt SEK 600 miljoner.

Vid månadsskiftet kom det inte helt oväntade beskedet att Ivar Vattne utsetts till vd för **Billerud** (förpackningsprodukter). Det är en utnämning som vi välkomnar och som vi tror kommer bidra till att bolaget åter kan bli värdeskapande för dess ägare. Vi bedömer att Billeruds mycket offensiva investeringsplaner i Nordamerika kommer dämpas och att bolaget kommer producera starka fria kassaflöden under kommande år. Aktien handlas med betydande rabatt gentemot sektorn och vi ser i åtminstone en omvärderingspotential uppemot 50%.

Ett nytt mindre innehav i fonden är **Maven Wireless**, ett lönsamt och snabbväxande bolag. De utvecklar mjukvara för att förstärka signalerna i ett trådlöst telekomsystem. Bolaget har på kort tid skaffat ett antal stora europeiska kunder och i början av sommaren 2023 togs en första order i USA.

Avslutningsvis vill vi tacka våra medinvestorer för förtroendet!

MÅNADENS BOLAGSBESÖK

Bland de bolag vi träffat kan nämnas Ossdsign, Bonesupport, Billerud och Holmen. Vi har dessutom deltagit vid ett antal investerarkonferenser.

MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

Sinch – Mjukvara
Camurus – Läkemedel
Bonesupport – Medicinteknik
Enea – Mjukvara
Golden Ocean – Transport

+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.

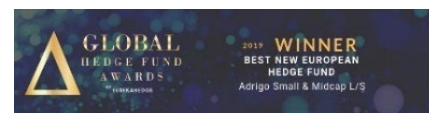
Insättning

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.

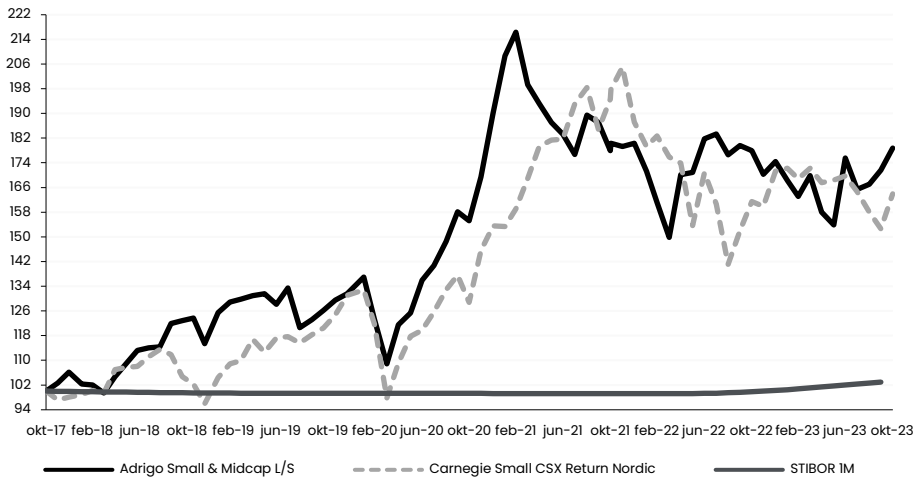


ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

November 2023

Akkumulerad utveckling

nov 2017 – nov 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	231130	1 M	12 M	Sedan start
NAV Klass A, SEK	178,76			
NAV Klass C, SEK	2 192,04			
Ack. Avkastning, % *		+4,17	+1,53	78,76
STIBOR IM, %		0,34	3,50	3,33
Standardavvikelse, % *, **			20,33	18,94
Sharpekvot *			0,02	0,53
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	-6,97	-2,65	14,15	-5,81	0,97	2,77	4,17		5,01	
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		5,01	
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 (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 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.