

VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A steg med 13,56 % i maj och Klass C steg med 12,87 %, efter avgifter. Vår avkastning mätt som månadsdata har uppvisat stora variationer de senaste månaderna. Som förvaltare agerar vi alltid med långsiktig avkastning som huvudfokus. Därmed inte sagt att vi är nöjda med en hög kortsiktig volatilitet, men med en fokuserad portfölj med relativt stora innehav blir det ibland stora kast. Enskilda nyheter som FDA:s godkännande av Cerament G (Bonesupport), kan kortsiktigt ha en stor påverkan på vår utveckling. Vi understryker ofta vikten av att ha en långsiktig syn på en investering i vår fond och att det är bra att tidsdiversifiera sina investeringar.

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A har avkastat 70,2 % sedan start efter avgifter. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat -0,8 % och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 76,1 %.

MARKNAD

Carnegie Small Cap Return Index Nordic föll med 1,13 % i maj. Nordiska småbolag hade en relativt starkare utveckling än större bolag där OMXN40 föll med 3,35 %.

Under månaden har kreditriskmarginalen fortsatt att gå isär för fastighetsbolagen. Särskilt noterar vi kraftigt stigande riskpremier inom så kallad investment grade på framför allt EUR denominerade obligationer. Tidigare har vi belyst att den naturliga europeiska köparen alltmer försvinner, frågan kvarstår hur avkastningsfördelningen mellan fastighetens direktavkastning mot fastighetsbolagens upplåning kommer att se ut när lånen väl rullas. Hög skuldbörda, vilket i många fastighetsbolag inte är uppenbar vid första anblick, är betungande framför allt när yieldgapet stängs.

BOLAGEN

Bonesupport (medicinteknik) meddelade att dess flagskeppsprodukt, den antibiotikafri-sättande Cerament G, äntligen fått godkänt av amerikanska FDA. I samband med sammanslagningen med Gladiator ökade vi upp positionen till att åter tillhöra ett av fondens största innehav. Bonesupport gav ett mycket bra bidrag efter aktiens uppgång om cirka 60 % under månaden. Vi anser att börsvärdet om knappa 4 md SEK är lågt utifrån tillväxtpotentialen. Godkännandet öppnar upp för nya möjligheter och har tagit ned risken avsevärt, varför Bonesupport numera är en klar uppköpskandidat. Vi har varit aktieägare sedan hösten 2017, initialt med en mindre position. I takt med att vi validerat bolaget har vår övertygelse och position ökat. Vår längre investeringshorisont har betalat sig och vi ser fram emot kommande år som aktieägare.

Fondens största position, **Camurus** (läkemedel) levererade en stark rapport för första kvartalet och uppnådde positivt rörelseresultat för första gången sedan börsnoteringen. Camurus med läkemedel för opioidberoende, har påvisat stark klinisk data kring minskat beroende hos bland annat fängelseinterner där beroendet utgör ett stort problem. Vi anser att ledningens prognos om patientpopulation känns rimliga, med tanke på behovet. Utöver fortsatt tillväxt för läkemedlet i Europa, Australien och Mellanöstern är ett slutgodkännande i USA, för Camurus partner Braeburn, under senare delen av 2022 en vital trigger för aktien. Därtill väntas nyheter från bolagets utvecklingsportfölj under kommande år. Om vi bortser från potentiella värden ser vi en hög värdepotential enbart i opioidprodukten Buvidal/Brixadi.

MÅNADENS BOLAGSBESÖK

Under månaden har vi fortsatt att vara aktiva och träffat olika bolag.

Fastigheter har varit en gemensam nämnare för många av mötena, en sektor som har studsat tillbaka i takt med stigande räntor. Fastighetsbolag klumpas gärna ihop (oaktat fastighetsbestånd eller kapitalstruktur) och speciellt Sverige har många mindre bolag noterade, vilka ofta saknar analysbevakning. Därför är det intressant att botanisera i sektorn.

Bland övriga bolag vi träffat kan nämnas Bonesupport, Attendo, Nykode, Latour och Bergman & Beving.

MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

- ▶ Bonesupport (medicinteknik)
- ▶ Camurus (läkemedel)
- ▶ Calliditas Therapeutics (läkemedel)
- ▶ Frontline (rederi)
- ▶ Urb-it (sista milen-leveranser)

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

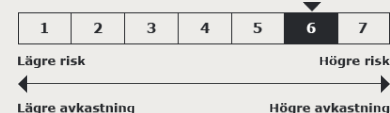
Startdatum	2017-11-01
ISIN	SE0010440735
Insättningsavgift	0%
Utgångsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift	1%

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

Insättning

Första insättning minimum SEK 1 000.

Risk/avkastningsprofil



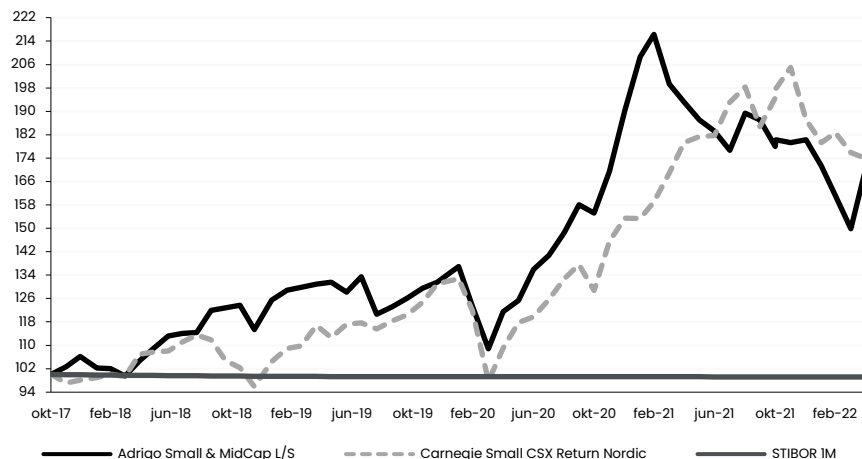
Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som investeras kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. För mer information se faktablad, prospekt och årsrapport på adrigo.se.



ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Maj 2022

Akkumulerad utveckling nov 2017 – maj 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	220531	1 M	12 M	Sedan Start
NAV Klass A, SEK	170,19			
NAV Klass C, SEK	2 116,47			
Ack. Avkastning, % *		13,56	-9,03	70,19
STIBOR 1M, %		0,01	-0,06	-0,85
Standardavvikelse, % *, **			20,49	19,50
Sharpekvot *			-0,44	0,63
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								12,87
2022 Klass A	0,56	-5,01	-5,90	-7,01	13,56								-5,08
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.