

VÄRDEUTVECKLING

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A och Klass C steg 1,04% respektive 0,90% i februari efter avgifter. Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 1,2% i februari.

Bland fondens större innehav gav **Golden Ocean** (transport) och **Pierce Group** (e-handel) bra bidrag. Bland fondens mindre och medelstora positioner noterade vi goda bidrag från **Maven Wireless** (teknologi), **Cint Group** (mjukvara) och **Himalaya Shipping** (transport). Fondens blankade innehav hade som gruppen negativ påverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A har sedan start, och efter avgifter, avkastat 101,7%. Den genomsnittliga årsavkastningen sedan start är 11,7%. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 4,0% och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 77,7%.

MARKNADEN & BOLAGEN

Marknadens förväntningar på hur snabbt världens riksbanker kommer sänka styrräntorna har under januari och februari blivit alltmer nyanserade. Trots att den amerikanska tioårsräntan stigit från under 3,9% till dagens 4,1% har aktiemarknaden fortsatt uppåt. S&P 500 steg med 5,3%, medan STOXX. Den japanska aktiemarknaden utvecklades starkt med en uppgång om 8,0%. Den stora händelsen var att marknaden i form av Nikkei indexet uppnådde ett nytt "all-time high" efter 35 år. STOXX 50 avancerade 5.1% och MSCI World 4,6%.

I Norden steg den danska börsen med 4,3%, tätt följd av svenska OMX Stockholm Benchmark, som steg med 4,0%. Det norska benchmarkindexet sjönk med 1,0% och Finland sjönk med 2,0%. Återigen visade storbolagen vägen, med OMXS30 upp 4,2% jämfört med småbolagen i form av CSX Sweden, som endast steg 1,0%. Över längre tidsperioder har småbolagsaktier utvecklats betydligt bättre än storbolagsaktier. Det senaste året har emellertid nordiska storbolag utvecklats 16% bättre än småbolagen. Vi tror inte detta är början på en längre trend utan snarare ett hack i kurvan. Om vi fokuserar på värdering i stället för enbart aktiekursen kan vi konstatera att den relativa värderingen av småbolag mot storbolag i USA nu är nära nivån runt 2001 och således den lägsta på femtio år (källa: JP Morgan). Det är drygt 40% potential för småbolagen om vi ska nå medianen sedan 1973. Det stämmer väl med vår uppfattning att det finns stor uppvärderingspotential bland de nordiska småbolagen.

En stor del av våra innehav rapporterade under månaden. Aktierna i **Golden Ocean, Maven Wireless**, och **Cint Group** reagerade kraftigt positivt. **Sinch** och **Bonesupport** tillhörde de aktier som handlades ner efter rapporterna. Sinch rapport innehöll både positiva och negativa delar. Ett starkt kassaflöde motverkades av att den organiska tillväxten var obefintlig. För att se en ordentlig uppvärdering tror vi bolaget behöver visa att det kan växa. Bonesupport uppvisade stark tillväxt, men kvartalet belastades med en del kostnader av engångskaraktär, vilket fick vissa att tvivla på skalbarheten i deras försäljningsmodell. Dock fick vi samtidigt positiva signaler från kirurger i USA och vi utnyttjade kurssvackan till att kraftigt öka vårt innehav, som vi trimmat under Q4 och början av 2024.

Maven Wireless, där vi gjorde vår första investering i november 2023, redovisade ett mycket starkt fjärde kvartal. Bolaget, som säljer egenutvecklade produkter för att förbättra täckningen av mobilhät och så kallad blåljusradio, startades 2016 och är i ett tidigt skede av sin tillväxtresa. Under 2023 fördubblade bolaget försäljningen för tredje året i rad och lönsamheten förbättrades kraftigt. Under fjärde kvartalet ökade försäljningen med goda 91% och bruttomarginalen ökade från 29% till 44%. Ökade volymer och en bra mix samtidigt som komponentbristen nu är över ledde till den kraftiga marginalförstärkningen. Vi noterar också att detta även visar sig i en stark utveckling av ebit-marginal och kassaflöde. Signalvärdet av att bolaget för första gången annonserade en utdelning. Vi räknar med en fortsatt stark tillväxt för bolaget där USA-marknaden utgör den största potentialen.

I slutet av månaden rapporterade **Golden Ocean** ett starkt resultat för Q4. Ännu viktigare var bokningar av Q2 till högre nivåer än väntat och en kvartalsutdelning om USD 0,3 mot väntade USD 0,1. Aktien steg kraftigt på rapporten och vi har därefter trimmat positionen. Efter månadens utgång har Himalay Shipping kommit med en månadsuppdatering och meddelat att man höjer utdelningen från USD 0,01 till USD 0,03. Även här har vi trimmat ned vår position något.

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 Initiator Pharma, Ossdsign, Sinch och Maven Wireless. Som vanligt under rapportssäsong har vi också deltagit i ett stort antal grupppresentationer av såväl större som mindre bolag.

MÅNADENS STÖRSTA BIDRAGARE

Golden Ocean – Transport
Pierce Group – E-handel
Initiator Pharma – Bioteknik
Maven Wireless – Teknologi
Online Brands – E-handel

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.

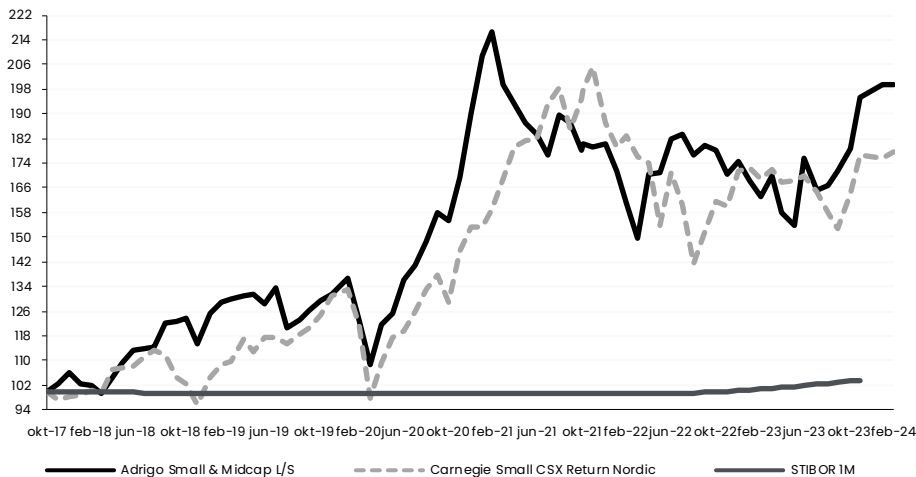


ADRIGO SMALL & MIDCAP L/S

Februari 2024

Akkumulerad utveckling

nov 2017 – feb 2024



okt-17 feb-18 jun-18 okt-18 feb-19 jun-19 okt-19 feb-20 jun-20 okt-20 feb-21 jun-21 okt-21 feb-22 jun-22 okt-22 feb-23 jun-23 okt-23 feb-24

— Adrigo Small & Midcap L/S

- - - Carnegie Small CSX Return Nordic

— STIBOR 1M

Nyckeltal & riskmått	290224	1 M	12 M	Sedan start
NAV Klass A, SEK	201,71			
NAV Klass C, SEK	2 449,98			
Ack. Avkastning, % *		+1,04	+21,32	101,71
STIBOR 1M, %		0,33	3,50	4,02
Standardavvikelse, % *, **			20,85	18,85
Sharpekvot *			0,95	0,62
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											3,36
2024 Klass C	1,92	0,90											2,84
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

Källor: Adrigo Asset Management

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

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.