

Adrigo Small & Midcap L/S

Månadsrapport januari 2025



Konsumenten visar vägen

Värdeutveckling

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A och Klass C steg med 5,89% under januari efter avgifter. Carnegie Small Cap Return Index Nordic steg med 5,41% under januari. STIBOR 1M avkastade 0,22%.

Bland fonden större innehav gav **Getinge** (medicinteknik) och **Frontline** (transport) bra bidrag. Bland fondens mindre och medelstora positioner noterade vi goda bidrag från **BHG Group** (e-handel), **Pierce Group** (e-handel) och **Maven Wireless** (teknologi). Fondens blankade innehav hade som grupp en negativ inverkan på avkastningen.

Adrigo Small & Midcap L/S Klass A har sedan start, och efter avgifter, avkastat 79,02%. Under samma period har jämförelseräntan STIBOR 1M avkastat 7,52% och Carnegie Small Cap Return Index Nordic har avkastat 107,0%. Den genomsnittliga årliga avkastningen för fonden sedan start är 8,4%.

Marknaden & bolagen

Den globala börsutvecklingen var överlag positiv under januari. Europa uppvisade starka tal där EURO STOXX 50 steg med 8,1%. MSCI World steg 3,5% medan S&P 500 stängde upp 2,8%. Bland tillväxtmarknaderna kan nämnas Korea med +4,9% och Brasilien +4,9%. Nordens starkaste marknad var Sverige där OMX Benchmark steg med 7,6%. De norska och finska marknaderna var också pigga och steg med 6,3% respektive 6,0%. Danmark sjönk med 1,5%. Oljepriset steg tio procent under första halvan av månaden, men var i princip oförändrat vid månadens slut. Vi noterar att den nya administrationen i USA har sanktionerat flera fartyg inom den så kallade skuggflottan som transporterar oljeprodukter från Ryssland och Iran. Det har lett till stora förändringar i transportmönstren, vilket gynnat fartygsägare.

Vi har sedan en tid tillbaka ökat vår exponering mot nordisk e-handel. Sjunkande räntor, ett uppdämt köpbehov samt skattesänkningar i Sverige är några av faktorerna bakom vår optimism.

Vi har varit ägare i **BHG Group**, e-handelsföretag inom byggmateriel och heminredning, sedan hösten 2023 och ökade vår exponering i början av 2025. I slutet av januari levererade bolaget en rapport för fjärde kvartalet som vida översteg marknadens förväntningar. Att förväntansbilden är lågt ställd visas av att aktien under rapportdagen steg med 24%. BHG har gått igenom ett stålbad de senaste två åren, efter att ha gjort alltför många kostsamma förvärv kring 2020. Under det fjärde kvartalet uppvisade BHG Group för första gången på tre år en positiv organisk tillväxt.

Har det vänt för **Getinge**? Vi tycker att mycket tyder på det. Under ett antal år har bolaget plågats av både interna och externa kvalitetsproblem som haft en kraftigt negativ påverkan på resultatet (under 2024 omkring SEK 600m). Aktiemarknaden har inte varit imponerad och aktien har gått kräftgång. Vi tycker oss dock se att botten



Staffan Östlin

Förvaltare & Investeringsansvarig

staffan.ostlin@adrigo.se

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.

Månadens bolagsbesök

Bland bolagen vi träffat finns BHG Group, Wärtsilä, Camurus, Himalaya Shipping, Braincool, Dometic och Enea.

Månadens största bidragare

- > BHG Group – E-handel
- > Getinge – Medicinteknik
- > Frontline – Transport
- > Pierce Group – E-handel
- > Maven Wireless – Teknologi

passerats och att bolaget har mycket goda förutsättningar för bra försäljningstillväxt och stigande marginaler. Fjärde kvartalet var starkt på alla punkter, med god orderingång och mycket stark marginalutveckling. Vi ser också att förvärvet av Paragonix, som gjordes i slutet av augusti, ser ut att vara mycket lyckosamt. Vi konstaterar att den första delen av tilläggsköpeskillingen betalades ut redan under fjärde kvartalet. Paragonix arbetar med bevarande och transport av organ för transplantation, vilket är ett nytt område för Getinge. Paragonix har de senaste åren vuxit med tresiffriga tal och även i år bör tillväxttakten ligga runt 50%. Getinge har sålunda skaffat sig en tillväxtmotor som kommer öka gruppens organiska tillväxt och inom något år, även påverka marginalerna positivt.

Det tar tid att förändra marknadens syn på ett bolag och många i investerarkollektivet har en negativ inställning till Getinge. Vi bedömer att Getinge behöver leverera ytterligare ett eller två kvartal av stabil utveckling, innan vi ser någon multiplexpansion.

Avslutningsvis vill vi som alltid tacka våra medinvestorer för förtroendet. Vi är högst medvetna om fondens svaga utveckling under andra halvåret 2024, men har också en stark tilltro till vår nuvarande portfölj. Tveka inte att höra av er med kommentarer eller frågor.

Nyckeltal & riskmått

Nyckeltal & riskmått	NAV	1 mån	12 mån	Sedan start	Datum
Klass A, SEK	179,02				31/01/2025
Klass C, SEK	2125,50				
Ack. Avkastning, %*		5,97	-10,32	79,02	
STIBOR 1M, %		0,22	3,37	7,52	
Standardavvikelse (årlig), %*			21,47	19,4	
Sharpekvot*			-0,48	0,43	

*Avser Klass A

Förklaringar

Inriktning

Adrigo Small & Midcap L/S är en hedgefond som investerar i nordiska aktier och aktie-relaterade 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.

NAV

NAV fastställs den sista bankdagen varje månad och publiceras senast den 5:e bankdagen därefter.

Portföljförvaltare

Adrigo Kapitalförvaltning, särskilt företagsnamn till East Capital Financial Services AB, org. nr 556988-2086

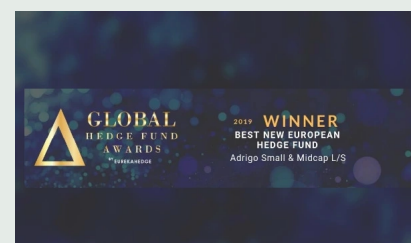
Förvaltningsbolag

East Capital Asset Management S.A.

Kontakt

Kungsgatan 28, 111 35 Stockholm
Tel 08-505 887 00
www.adrigo.se

Utmärkelser



Månatlig avkastning (Klass A)

%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2025	5,97												5,97
2024	2,3	1,04	4,45	2,23	10,87	-5,44	-6,43	-7,59	-11,05	-5,19	-1,35	4,07	-13,36
2023	2,47	-3,5	-3,08	4,11	-6,96	-2,66	14,15	-5,81	0,97	2,77	4,17	9,16	14,63
2022	0,56	-5,01	-5,9	-7,01	13,56	0,4	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	2,4	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	-6,7	8,69
2017											2,65	3,4	6,14

Månatlig avkastning (Klass C)

%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2025	5,97												5,97
2024	1,92	0,9	3,61	1,87	9,63	-5,43	-6,43	-7,59	-11,05	-5,19	-1,35	4,07	-15,73
2023	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					12,87	0,32	5,08	0,72	-3,67	1,71	-0,91	-4,34	11,31

Fondfakta

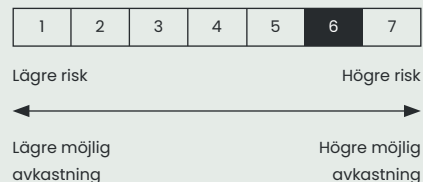
Fondtyp	Aktiehedgefond
Startdatum	Klass A: 2017-11-01 Klass C: 2022-05-02
ISIN	Klass A: SE0010440735 Klass C: SE0017133366
Insättningsavgift	0%
Uttagsavgift	0%
Fast förvaltningsavgift*	1%
Jämförelseindex	Fonden följer inget jämförelseindex
Insättning	Minimum 1000 kr
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Handel	Fonden är månatligt handlad. Anmälan måste vara Adrigo tillhanda senast tre bankdagar före sista bankdagen i månaden.

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

Riskprofil

Fonden har riskklass 6 av 7 vilket innebär att den kan minska/öka kraftigt i värde.

Rekommenderad sparhorisont: Minst 5 år



Riskinformation: Adrigo Small & Midcap L/S är en specialfond enligt lagen 2013:561 om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Detta är marknadskommunikation. Denna publikation är inte riktad till dig om vi enligt någon lag i någon jurisdiktion är förbjuda att göra denna information tillgänglig för dig och är inte avsedd för användning som skulle strida mot lokala lagar eller förordningar. Skäliga ansträngningar har gjorts för att säkerställa att informationen är korrekt, men det kan inte uteslutas att den kan vara baserad på oredigerade eller overifierade siffror eller källor. Informationen i detta dokument bör inte användas som enda grund för en investering. Tillgången till våra fonder kan var begränsad i vissa länder. Kontakta oss för utförlig information om var fonderna finns registrerade och vilken typ av distribution som är tillåten. 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. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fullständig information om våra fonder, såsom informationsbroschyr, faktablad för investerare (KID) och finansiell information finns på www.adrigo.se och kan erhållas gratis från oss eller våra lokala representanter.