

Viktig information

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondandelar kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att investerarna får tillbaka hela det insatta kapitalet. Faktablad och informationsbroschyrer finns på www.adrigo.se.

Innehåll

Allmän marknadskommentar	4
Adrigo Small & Midcap L/S	5
Revisionsberättelse	16

Allmän marknadscommentar

Efter ett svagt 2022 utvecklades de globala aktiemarknaderna starkt under 2023. MSCI World steg 23,7%. Det stora utropstecknet var Nasdaq som steg hela 44,6%. De så kallade "Magnificent Seven", dvs. Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon.com, Nvidia, Meta Platforms och Tesla, steg med närmare 80% och hade därmed en markant påverkan på utvecklingen av index. S&P 500 steg med 26,3% men exklusive "Magnificent Seven" var uppgången drygt 10%. Bredden i uppgången ökade dock under årets sista två månader. De europeiska börserna utvecklades också positivt med en uppgång om 23,2% för EURO STOXX 50. MSCI Nordic steg med 18,8% där Danmark utmärkte sig med en uppgång om 25,9%, drivet av Novo Nordisk vars aktie steg 49%. Utvecklingen i Sverige var också positiv där OMXS Benchmark Cap index steg med 18,5%. Utvecklingen i Finland var negativ med ett index som gick ned 0,2% med Norge, påverkat av en svag utveckling av oljepriset steg med 9,9%.

I Norden uppvisade verkstadsaktier, råvarubolag och även vissa konsumentrelaterade bolag en stark utveckling. Enskilda aktier som drev utvecklingen var Volvo, H&M och Pandora. Sämre gick det för energi och energiutvecklare som Ørsted, OX2 och Vestas. Med stigande räntor påverkades förnyelsebar energi kraftigt negativt och sektorn gick hela 40% sämre än MSCI World.

Småbolag utvecklades generellt svagare än de större bolagen, exemplifierat av USA:s Russel 2000 index som avancerade 15,1% för helåret. Tendensen var likartad i Norden där CSX Return Nordic steg med 10,5%. Liksom för Russel 2000 svarade årets sista två månader för majoriteten av uppgången. I slutet av oktober skedde ett märkbart skifte i förväntningarna och marknaden började prisa in snabba och relativt aggressiva räntesänkningar för 2024. Det gav bränsle åt börserna som steg brant under de sista månaderna.

Trots att räntorna steg under året bestod 75% av uppgången av multiplexpansion, dvs. marknaden var beredd att betala ett högre P/E-tal. Den globala likviditeten mätt som "Global money supply proxy" var positiv trots att de flesta centralbanker genomförde markanta räntehöjningar och den kvantitativa reduktionen från Fed.

Kina överraskade åter negativt då den förväntade återhämtningen efter Covid-nedstängningarna kom på skam. MSCI China sjönk med 10,5% där den krisande fastighetssektorn bidrog till nedgången.

Anmärkning: Informationen i denna rapport utgör historiska uppgifter och är inte en indikation på framtida resultat.

Note:
Alla siffror i SEK om inget annat anges

Informationen i denna rapport representerar historiska data och är inte en indikation på framtida resultat.

Förvaltningsrapport

Fonden steg med 14 % under året (i SEK). Substansvärdet var 315 m SEK per den 31 december 2023, att jämföras med 507 m SEK per den 31 december 2022. Nettooutflödet under året uppgick till 225 m SEK.

De största bidragsgivarna under året var Bonesupport, Initiator Pharma, Kahoot, Frontline och Camurus. Samtliga dessa bolag har funnits i fonden under lång tid, dock med varierande vikter. Vi kan även konstatera att samtliga bolag, förutom Initiator Pharma tillhör de fem största bidragsgivarna sedan fonden startades i november 2017.

Med en kursuppgång om 134% tillhörde Bonesupport vinnaraktierna på Stockholmsbörsen under 2023. Noterbart är att aktien även under föregående år tillhörde vinnarskaran. Dess huvudprodukt, det syntetiska bengraftet Cerament G, växte mycket starkt i Nordamerika där produkten lanserades under det fjärde kvartalet 2022. Den totala försäljningen i Nordamerika fördubblades under året. Cerament G har en bruttomarginal överstigande 90% så försäljningstillväxten har fått stort genomslag i resultaträkningen.

Initiator Pharma kom med ett flertal positiva nyheter under året. I juni fick studieresultat för en mindre Fas 2-studie inom psykogen erektil dysfunktion. De goda resultaten har inneburit ett stort intresse för bolaget och för närvarande sker diskussioner med potentiella partners.

I slutet av 2022 gjorde vi en investering i Ossdsign och vi har under året fortsatt öka vår position så att den idag tillhör en av våra största investeringar. Under 2023 gjordes en större och mycket viktig strategiförändring innebärande att enbart fokusera på ortobiologimarknaden i USA. Vår bedömning är att bolagets produkt, det syntetiska bengraftet Catalyst, som används för att stimulera tillväxten av frisk benvävnad efter steloperation i ryggraden, har goda förutsättningar att uppvisa kraftig försäljningstillväxt under kommande år.

Bland nya investeringar under året kan nämnas BHG Group, Maven Wireless och Enea.

Köpta positioner som bidragit negativt under 2023 har varit Online brands, Pierce group, Dolphin Drilling, Bioservo.

Adrigo Small & Midcap L/S startades i november 2017 och har haft en årlig avkastning på 11 % netto efter avgifter.

Fondens riskexponering

Under perioden var fonden främst exponerad för följande risker: marknadsrisk, valutarisk och likviditetsrisk. Dessa risker är vanligtvis högre, vilket ofta återspeglas i högre prisvolatilitet, jämfört med fonder som investerar sina tillgångar i geografier med större aktiemarknader och företag med stor kapitalisering. Fondens likviditetsbehov kan dessutom härröra från krav på säkerheter för de korta positioner som fonden tar. Fondens likviditetsbehov kan dessutom härröra från krav på säkerheter för de korta positioner som fonden tar. Fondens likviditetsbehov kan dessutom härröra från krav på säkerheter för de korta positioner som fonden tar. Detta innebär att det kan vara svårt att sälja innehav på marknaden utan negativa effekter på priset. Fondens likviditetsbehov kan dessutom härröra från krav på säkerheter för de korta positioner som fonden tar. Detta innebär att det kan vara svårt att sälja innehav på marknaden utan negativa effekter på priset. Fondens likviditetsbehov kan dessutom härröra från krav på säkerheter för de korta positioner som fonden tar. Detta innebär att det kan vara svårt att sälja innehav på marknaden utan negativa effekter på priset.

Mål

Adrigo Small & Midcap L/S är en hedgefond som fokuserar på investeringar i nordiska aktier i segmentet små och medelstora företag.

Adrigo Small & Midcap L/S är en "Specialfond" enligt den svenska Lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561) ("LAIF"), vilket innebär att det finns färre investeringsbegränsningar jämfört med en vanlig värdepappersfond. Fondbestämmelserna, som är införlivade i Informationsbroschyr, har godkänts av den svenska finansiella tillsynsmyndigheten (Finansinspektionen) som också utövar tillsyn över fonden.

Fondens investeringspolicy

Fondens huvudsakliga investeringsfokus är börsnoterade finansiella instrument i de nordiska länderna, främst aktier och aktie-relaterade instrument. Fondens huvudsakliga investeringsfokus är börsnoterade finansiella instrument i de nordiska länderna, främst aktier och aktie-relaterade instrument. Fonden kan i mindre utsträckning, men till högst 10 % av fondens värde, investera i onoterade finansiella instrument utfärdade av företag registrerade i de nordiska länderna.

Fonden kan investera i tillgångsklassen överförbara värdepapper (aktier), penningmarknadsinstrument, derivat, fondandelar och konton hos kreditinstitut.

Fonden kan ibland ha hög likviditet, den kan låna för att uppnå hävstångseffekt och den kan använda blankningsstrategier, dvs. att sälja aktier som har lånats.

Not: Alla resultatsiffror i förvaltningsberättelsen är i SEK om inget annat anges.

Adrigo Small & Midcap L/S

Nyckeltal ¹

Totalavkastning	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
klass A SEK	15%	-5%	-5%	44%	14,09%	8,69%	6,14%
klass C SEK	14%	*10%	-	-	-	-	-
Index ²	-	-	-	-	-	-	-

Fondförmögenhet (tSEK)	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
klass A SEK	132 377	193 296	304 584	496 968	429 706	248 434	141 020
klass C SEK	182 779	313 249	-	-	-	-	-
Antalet andelar (utan decimaler)							
klass A SEK	678 339	1 135 581	1 697 976	2 630 205	3 264 859	1 917 699	1 250 792
klass C SEK	76 722	150 073	-	-	-	-	-
Andelsvärde (i SEK)							
klass A SEK	195,15	170,22	179,38	188,95	131,61	115,36	106,14
klass C SEK	2 382,34	2 087,29	-	-	-	-	-
Utdelning per andel (i SEK)							
klass A SEK	-	-	-	-	-	-	-
klass C SEK	-	-	-	-	-	-	-

Sparandets kostnader (Insättningsavgift ej inräknad)

	Förvaltningskostnad
Engångsinsättning på 10 000 SEK vid årets början	
klass A SEK	99,87
klass C SEK	100,26
Månadssparande om 100 SEK/månad	
klass A SEK	6,67
klass C SEK	6,70

Total risk 2023

Adrigo Small & Midcap L/S	20,11%
Aktiv andel	-

Omsättningshastighet ³

Årlig avgift ³	937,13%
---------------------------	---------

Andel av omsättningen som skett med närstående fonder

Andel av omsättningen som skett med närstående fondföretag	0,00%
--	-------

Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 24 månaderna

klass A SEK	4,30%
klass C SEK	-

Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 5 åren

klass A SEK	11,09%
klass C SEK	-

Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper ³

Transaktionskostnader (tSEK) ³	0,05%
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet ³	3 546

Transaktionskostnader (tSEK) ³

klass A SEK	1,01%
klass C SEK	1,01%

Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet ³

klass A SEK	1,01%
klass C SEK	1,01%

Balansräkning (tSEK)

	2023	2022
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	489 466	738 266
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	4 740
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)	489 467	743 006

Bankmedel och övriga likvida medel	4 039	24 127
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	114	0
Övriga tillgångar	65 260	41 505
Summa tillgångar	558 880	808 638

Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1 035	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-193 661	-266 375
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-194 696	-266 375

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 167	-504
Övriga skulder	-47 861	-35 214
Summa skulder	-243 724	-302 093

Fondförmögenhet

	315 156	506 545
--	----------------	----------------

Fondfakta

Förvaltningsbolag	East Capital Asset Management S.A.
Fondens startdatum	1 november, 2017 (klass A SEK) 2 maj, 2022 (klass C SEK)
Kursnotering/handel	Varje månad
Utdelning	Nej (klass A SEK och klass C SEK)
Förvaltningsavgift	1% (klass A SEK och klass C SEK)
Insättningsavgift	5% (klass A SEK) 0% (klass C SEK)
Uttagsavgift	0,2% (klass A SEK) 0% (klass C SEK)
Hemvist	Sverige
Minsta insättning	Lägsta första insättning är 50 000SEK, därefter (klass A SEK) minst 1.000 SEK vid varje insättningsstillfälle. Lägsta första insättning är 100 000 SEK (klass C SEK)
Andelsvärdesvaluta	SEK
ISIN	SE0010440735 (klass A SEK) SE0017133366 (klass C SEK)

Not 1: Finansiella instrument

Se sidorna 8-12 "Instrument och Positioner" för detaljer angående portföljens finansiella instrument

Not 2: Förändringar av fondförmögenhet (tSEK)

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	506 545	304 584
Andelsutgivning	2 759	375 224
Andelsinlösen	-228 063	-205 466
Årets resultat	33 915	32 203
Fondförmögenhet vid årets slut	315 156	506 545

Not 3: Specifikation av värdeförändring (tSEK)

	2023	2022
Realisationsvinster	261 847	347 483
Realisationsförluster	-227 737	-257 626
Oresliserade vinster/förluster	21 772	-51 746
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	55 882	38 111

Realisationsvinster	0	1 091
Realisationsförluster	0	0
Oresliserade vinster/förluster	0	0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	1 091

Realisationsvinster	0	28
Realisationsförluster	0	0
Oresliserade vinster/förluster	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	28

Realisationsvinster	14 316	21 198
Realisationsförluster	-20 542	-20 995
Oresliserade vinster/förluster	-5 774	4 740

Adrigo Small & Midcap L/S

Resultaträkning (tSEK)	2023	2022
Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	55 882	38 111
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument (Not 3)	0	1 091
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (Not 3)	0	28
Värdeförändring på övriga-derivatinstrument (Not 3)	-12 000	4 943
Ränteintäkter	327	82
Utdelning	-2 639	12
Valutavinst och -förluster, netto	-1 057	3 813
Övriga intäkter	3 772	3 886
Summa intäkter och värdeförändring	44 285	51 966
Kostnader		
Ersättning till Mottagarfondföretaget	-4 530	-13 578
Räntekostnader	-41	-41
Övriga finansiella kostnader	-930	-1 170
Övriga kostnader	-1 091	-819
Transaktionskostnader	-3 778	-4 155
Summa kostnader	-10 370	-19 763
Årets resultat	33 915	32 203

Värdeförändring på övriga-derivatinstrument

	-12 000	4 943
--	---------	-------

Note 4: Säkerheter (t SEK)

	2023	2022
Utlåning av finansiella instrument	11 292	0
Erhållna säkerheter för OTC derivatinstrument	27 299	0
Betalda säkerheter för OTC derivatinstrument	57 600	31 899
Andra betalda säkerheter	239 797	448 196

Not:

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondens utveckling tar inte hänsyn till kostnader hänförliga till köp och försäljning av fondandelar.

Redovisningsprinciper finns beskrivna i slutet av rapporten.

* Totalavkastning för perioden maj – december 2022.

¹ Värderat till NAV per 31 december.

² Fonden har inget jämförelseindex.

³ Omsättningshastighet: beräknas genom att summan av köpta finansiella instrument under perioden divideras med den genomsnittliga fondförmögenheten under perioden.

Årlig avgift: Inkludera alla typer av kostnader som bärs av fonden. Denna information visas i procent av fondens nettotillgångar.

Transaktionskostnader av omsatta värdepapper: Dessa kostnader redovisas i SEK och som en procentandel av värdet på de finansiella instrument som handlas.

Förvaltningsavgift av genomsnittlig fondförmögenhet: Förvaltningsavgiften anges i procent av fondens genomsnittliga nettotillgångsvärde.

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) den 31 december 2023

Utställare	Värdepapper	Anta/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
Aktier				
Teknisk utrustning				
Maven Wireless Sweden AB	Maven Wireless Sweden AB	1 092 627	14 477 308	4,59
Totalt Teknisk utrustning			14 477 308	4,59
Konglomerat inom konsumentvaror				
Addtech AB	Addtech AB B Reg	-65 000	-14 391 000	-4,57
Totalt Konglomerat inom konsumentvaror			-14 391 000	-4,57
Mat & Dryck				
Atlantic Sapphire AS	Atlantic Sapphire ASA (Säkerheter)	1 472 267	2 351 653	0,75
Totalt Mat & Dryck			2 351 653	0,75
Energi - Fossila bränslen				
Dolphin Drilling AS	Dolphin Drilling AS	-102 382	-860 336	-0,27
Dolphin Drilling AS	Dolphin Drilling AS (Säkerheter)	1 209 473	10 163 433	3,22
Totalt Energi - Fossila bränslen			9 303 097	2,95
Tillämpade resurser				
Billerud AB	Billerud AB	-25 000	-2 560 000	-0,81
Billerud AB	Billerud AB (Säkerheter)	150 000	15 360 000	4,87
Totalt Tillämpade resurser			12 800 000	4,06
Programvara & IT-tjänster				
BHG Group AB	BHG Group AB Reg (Säkerheter)	1 804 914	25 377 091	8,05
Cint Group AB	Cint Group AB	2 002 723	23 251 614	7,38
Enea AB	Enea AB Reg (Säkerheter)	194 026	10 981 872	3,48
Enea AB	Enea AB Reg	211 162	11 951 769	3,79
Opter AB	Opter AB	307 539	22 296 578	7,07
Opter AB	Opter AB (Säkerheter)	3 000	217 500	0,07
Sinch AB	Sinch AB (Säkerheter)	525 000	19 692 750	6,25
Totalt Programvara & IT-tjänster			113 769 174	36,09
Bilar & Bildelar				
Autoliv Inc	Autoliv Inc SDR	-8 000	-8 832 000	-2,80
Dometic Group AB	Dometic Group AB (Säkerheter)	100 000	9 012 000	2,86
Totalt Bilar & Bildelar			180 000	0,06

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) den 31 december 2023

Utställare	Värdepapper	Anta/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Mineraltillgångar				
SSAB AB	SSAB AB B	-200 000	-15 416 000	-4,89
Totalt Mineraltillgångar			-15 416 000	-4,89
Kläder & Tillbehör mot konsument				
Online Brands Nordic AB	Online Brands Nordic AB	2 079 283	22 872 113	7,26
Online Brands Nordic AB	Online Brands Nordic AB (Säkerheter)	35 149	386 639	0,12
Totalt Kläder & Tillbehör mot konsument			23 258 752	7,38
Investeringsbolag				
Lifco AB	Lifco AB	-25 000	-6 180 000	-1,96
Totalt Investeringsbolag			-6 180 000	-1,96
Läkemedel & Medicinsk forskning				
BioArctic AB	BioArctic AB Reg B (Säkerheter)	70 000	18 746 000	5,95
Bonesupport Hg AB	Bonesupport Hg AB Reg (Utlåning av)	60 000	11 292 000	3,58
Calliditas Therapeutics AB	Calliditas Therapeutics AB (Säkerheter)	44 023	5 595 323	1,78
Camurus AB	Camurus AB (Säkerheter)	5 000	2 690 000	0,85
ChemoMetec A/S	ChemoMetec A/S Bearer	-27 000	-15 639 180	-4,96
Totalt Läkemedel & Medicinsk forskning			22 684 143	7,20
Varuhus – E-handel / Produkter				
Pierce Group AB	Pierce Group AB	5 348 670	34 766 355	11,03
Pierce Group AB	Pierce Group AB (Säkerheter)	155 064	1 007 916	0,32
Totalt Varuhus – E-handel / Produkter			35 774 271	11,35
Industriella & kommersiella tjänster				
Aker Carbon Capture ASA	Aker Carbon Capture ASA Reg (Säkerheter)	600 000	8 083 731	2,56
Totalt Industriella & kommersiella tjänster			8 083 731	2,56
Fastigheter				
Brinova Fastigheter AB (publ)	Brinova Fastigheter AB (publ) (Säkerheter)	296 000	5 727 600	1,82
Brinova Fastigheter AB (publ)	Brinova Fastigheter AB (publ)	850 000	16 447 500	5,22
Corem Property Gr AB	Corem Property Gr AB B Reg	1 000 000	10 620 000	3,37
Fastighets AB Balder	Fastighets AB Balder Reg (Säkerheter)	2 000	143 040	0,05
Totalt Fastigheter			32 938 140	10,46

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) den 31 december 2023

Utställare	Värdepapper	Anta/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Cykliska konsumentprodukter				
Electrolux AB	Electrolux AB (Säkerheter)	200 000	21 620 000	6,86
Electrolux AB	Electrolux AB	50 000	5 405 000	1,71
Nobia AB	Nobia AB Bearer	191 659	2 108 249	0,67
Totalt Cykliska konsumentprodukter			29 133 249	9,24
Hälso- och sjukvårdstjänster & Sjukvårdutrustning				
Ambu AS	Ambu AS B Bearer Reg	-1 721	-270 281	-0,09
Coloplast A/S	Coloplast A/S B	-13 000	-14 982 323	-4,75
Getinge AB	Getinge AB B (Säkerheter)	17 129	3 842 035	1,22
Getinge AB	Getinge AB B (Säkerheter)	32 871	7 372 965	2,34
OssDsign AB	OssDsign AB Reg (Säkerheter)	700 000	5 600 000	1,78
OssDsign AB	OssDsign AB Reg	2 941 046	23 528 368	7,47
Sedana Medical AB	Sedana Medical AB (Säkerheter)	250 431	5 799 982	1,84
Totalt Hälso- och sjukvårdstjänster & Sjukvårdutrustning			30 890 746	9,81
Transport				
AP Moeller Maersk AS	AP Moeller Maersk AS B	-800	-14 498 637	-4,60
Golden Ocean Group Ltd	Golden Ocean Group Ltd (Säkerheter)	250 000	24 410 924	7,75
Hafnia Ltd	Hafnia Ltd (Säkerheter)	250 000	17 411 572	5,52
Himalaya Shipping Ltd	Himalaya Shipping Ltd (Säkerheter)	221 897	14 969 979	4,75
Totalt Transport			42 293 838	13,42
Bank- & Investerings tjänster				
DNB Bank ASA	DNB Bank ASA	-75 000	-16 072 220	-5,10
EQT AB	EQT AB Reg	-45 000	-12 825 000	-4,07
Investment AB Latour	Latour Investment AB B Reg	-44 605	-11 699 891	-3,71
Totalt Bank- & Investerings tjänster			-40 597 111	-12,88
Industrivaror				
Alfa Laval AB	Alfa Laval AB	-35 000	-14 119 000	-4,48
Atlas Copco AB	Atlas Copco AB A	-50 000	-8 677 500	-2,75
Epiroc AB	Epiroc AB A	-40 000	-8 088 000	-2,57
Indutrade AB	Indutrade AB	-44 567	-11 667 641	-3,70
Lagercrantz Group AB	Lagercrantz Group AB B Reg	-25 000	-3 377 500	-1,07
Trelleborg AB	Trelleborg AB B	-40 000	-13 504 000	-4,28
Totalt Industrivaror			-59 433 641	-18,85
Totalt Aktier			241 920 350	76,77
Totalt överförbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			241 920 350	76,77

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) den 31 december 2023

Utställare	Värdepapper	Anta/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
<u>Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</u>				
Aktier				
Läkemedel & Medicinsk forskning				
Initiator Pharma AS	Initiator Pharma AS	3 652 827	33 752 122	10,71
Initiator Pharma AS	Initiator Pharma AS (Säkerheter)	349 648	3 230 748	1,02
Totalt Läkemedel & Medicinsk forskning			36 982 870	11,73
Totalt Aktier			36 982 870	11,73
<u>Totalt överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</u>			36 982 870	11,73
<u>Andra finansiella instrument</u>				
Terminskontrakt				
Finansiellt index				
	OMX Stockholm 30 Index FUT 01/24 OMX	-200	-1 035 000	-0,33
Totalt Finansiellt index			-1 035 000	-0,33
Totalt Terminskontrakt			-1 035 000	-0,33
Aktier				
Bank- & Investerings tjänster				
Webrock Ventures AB	Webrock Ventures AB	189 759	5 123 493	1,63
Totalt Bank- & Investerings tjänster			5 123 493	1,63
Programvara & IT-tjänster				
Fishbrain SA	Fishbrain SA	50 000	1 803 425	0,57
Howwe Technologies AB	Howwe Technologies AB	1 067 658	8 541 264	2,71
Totalt Programvara & IT-tjänster			10 344 689	3,28
Teknisk utrustning				
GFJord Invest AS	GFJord Invest AS Reg	32 500	0	0,00
Totalt Teknisk utrustning			0	0,00
Mat & Dryck				
Lumarine AS	Lumarine AS	4 130 211	1 434 172	0,45

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) den 31 december 2023

Utställare	Värdepapper	Anta/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Totalt Mat & Dryck			1 434 172	0,45
Totalt Aktier			16 902 354	5,36
Övriga-derivatinstrument				
Bioservo Technology AB	Bioservo Technology AB Call Wts 20.12.23	1 722 572	861	0,00
Totalt Övriga-derivatinstrument			861	0,00
Totalt Andra finansiella instrument			15 868 215	5,03
Totalt Finansiella instrument			294 771 435	93,53
Övriga nettotillgångar/skulder			20 384 869	6,47
Totalt			315 156 304	100,00

SFDR-rapportering

I enlighet med kraven i EU-förordning 2019/2088 och rådets förordning av den 27 november 2019 om hållbarhetsrelaterade upplysningar inom finanssektorn ("SFDR") med ändringar, är fonden Adrigo Small & Midcap L/S kategoriserad under artikel 6 i SFDR.

Fonden främjar inte miljömässiga eller sociala egenskaper och har inga mål för hållbara investeringar. De investeringar som ligger till grund för dessa finansiella produkter tar inte hänsyn till EU:s kriterier för miljömässigt hållbar ekonomisk verksamhet

Förvaltningsbolaget

East Capital Asset Management S.A.,
ett helägt dotterbolag till East Capital Holding AB
Organisationsnummer: B 136364, bildat den 29 januari 2008
Aktiekapital: 1 000 000 EUR
Address: 11, rue Sainte-Zithe, L-2763 Luxembourg, Luxembourg
Tel: +352 27 860 701
Fax: +352 26684717
E-post: luxembourg@eastcapital.com
Internet: www.eastcapital.com

Styrelse för förvaltningsbolaget

Karine Hirn, ordförande
Peter Elam Håkansson, ledamot
Albin Rosengren, ledamot
Paul Carr, ledamot (till 30.04.2023)

Ledning för förvaltningsbolaget

Paul Carr, verkställande direktör (till 30.04.2023)
Ledningsgrupp:
Paul Carr, verkställande direktör och Conducting Officer (till 30.04.2023)
Lucija Devetak, Conducting Officer (sedan 01.05.2023)
Jean-Christophe Esteve, Conducting Officer (sedan 14.03.2023)
Max Isaksson, Conducting Officer (till 03.01.2023)
Christian Karlsson, Conducting Officer (sedan 06.09.2023)
Albin Rosengren, Conducting Officer (från 22.05.2023 till 06.09.2023)
Kevin Wu, Conducting Officer

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken (publ)

Tillsynsmyndighet

Fonderna är auktoriserade i Sverige och tillsyn över Fonderna utövas av Finansinspektionen. East Capital Asset Management S.A. är auktoriserat i Luxemburg och står under tillsyn av Luxemburgs tillsynsmyndighet, Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

Fondernas juridiska status

Fonden Adrigo är Small & Midcap L/S en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"), vilket innebär att den har friare placeringsregler än en vanlig värdepappersfond.

Revisor

Revisionsbolag: KPMG AB. Med Huvudansvarig revisor Mårten Asplund.

Ett avtal om utbyte av information och koordination har tecknats mellan Fondernas revisor och Mottagarfondföretagets revisor.

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561), och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10) och följer i tillämpliga fall Fondbolagens förenings riktlinjer.

Definitioner

Aktiv risk (tracking error), som den rapporteras i denna årsrapport, beskriver hur fondens samlade avkastning avviker från avkastningen för fondens jämförelseindex. Det är en indikation på hur aktiv förvaltaren har varit, där ett högt värde innebär aktiv förvaltning och ett lågt värde är ett tecken på passiv förvaltning.

Aktiv andel syftar till att ge en beskrivning av fondens aktivitet i förhållande till relevant index. Det ska ses som ett komplement till andra nyckeltal såsom aktiv risk och avkastningsjämförelse med index.

Omsättningshastighet är ett mått på hur stor andel av fonden som handlas under en viss tidsperiod. Det visar om man har ett kort eller medellångt förvaltningsperspektiv baserat på hur lång tid en fond behåller ett värdepapper. Det beräknas genom att man lägger ihop alla köp och all försäljning under en viss tidsperiod och sedan dividerar summan med genomsnittet av fondens tillgångar under förvaltning.

Den årliga avgiften är de totala kostnaderna exklusive transaktionskostnader, uttryckt som en procentandel av genomsnittet av fondens förvaltade tillgångar.

Totalrisk (standardavvikelse) är ett mått på fluktuationerna i fondens totala avkastning under en viss tidsperiod. Ju högre värde desto högre risk.

Ersättning

Ersättningen fastställs i enlighet med East Capitals ersättningspolicy och tillämpliga lagar och regler. En kopia av ersättningspolicyen finns tillgänglig på East Capital Groups hemsida. Inga väsentliga förändringar har gjorts i policyen under rapporteringsperioden.

Ersättning och förmåner omfattar t.ex. kontant lön och annan kontant ersättning, eller instrument med samma egenskaper som en värdepappersfond, pensioner, avgångsvederlag eller bilförmåner.

Genomförandet av ersättningspolicyen granskas regelbundet av en oberoende internrevision för att säkerställa att de riktlinjer och förfaranden för ersättning som fastställts av styrelsen för East Capital Asset Management S.A. följs. Den senaste granskningen i 2023 visade inte på några betydande brister, men resulterade i mindre rekommendationer om processen och presentationen av informationen i årsredovisningen.

ECAM S.A.

Belopp i EUR, om inget annat anges

2023 Total helt år ersättning*

Särskilt reglerad personal	Anställda i ledande strategiska befattningar	2.643,51
	Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	3.708,74
	Risktagare	0,00
	Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	0,00
TOTAL - Särskilt reglerad personal		6.352,25
Övrig personal		2.647,75
TOTAL - Personal		9.000,00

* Ersättning omfattar alla fasta och rörliga ersättningar och förmåner från fondbolaget till en anställd

Stockholm den 26.04.2024

DocuSigned by:
Peter Elam Håkansson
465F764B8A274F4...
Peter Elam Håkansson

Ledamot

DocuSigned by:
Albin Rosengren
F01E58FB73AE403...
Albin Rosengren

Ledamot

DocuSigned by:
Karine Hirn
050B499F571F439...
Karine Hirn

Ledamot

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Adrigo Small & Midcap L/S, org.nr 515602-9323

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i East Capital Asset Management S.A., organisationsnummer R.C.S. Luxembourg B136 362, utfört en revision av årsberättelsen för Adrigo Small & Midcap L/S för år 2023. Adrigo Small & Midcap L/Ss årsberättelse ingår på sidorna 5-15 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Adrigo Small & Midcap L/Ss finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidan 4. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.



Stockholm den 26 april 2024

KPMG AB

DocuSigned by:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Mårten Asplund', enclosed within a blue rounded rectangular border.

53A8BEB979F748F...

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

ADRIGO