



**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](http://www.adrigo.se).

---

## Innehåll

<b>Allmän marknadskommentar .....</b>	<b>4</b>
<b>Adrigo Small &amp; Midcap L/S .....</b>	<b>5</b>
<b>Revisionsberättelse .....</b>	<b>15</b>

---

# Allmän marknadscommentar

Aktiemarknaderna i Norden gick bra under 2021. Storbolagsindexet OMX N40 steg med 25 % medan småbolagsindexet Carnegie Small CSX Return Nordic rusade med 34 %. Sverige var marknaden med bäst resultat i Norden med OMXS30 (stora bolag) som steg med 33 % och småbolag med ungefär 37 %. Eftersom de flesta centralbankerna fortsatte att vara duvaktiga, var kostnaden för kapital verkligen mycket låg. För de globala marknaderna såg vi däremot under första kvartalet en större korrigering för vissa marknadssegment, så som tillväxtbolag med potentiella intäkter långt fram i tiden. Med det sagt fortsatte tillväxtaktier som grupp att gå bättre än värdeaktier med premien på topp i november 2021. Vi märkte en övergripande korrigering omkring 10 % i september till följd av osäkerheten kring kinesiska Evergrande. Nordiska småbolag avslutade dock året på topp. Från tid till annan skiftade fokus mellan inflation, höjda räntor och Covid. Energipriserna blev snackisen under fallet då europeiska gaspriser gick igenom taket. Energiomvandlingen är utmanande och beroendet av olja, gas och kol är fortfarande högt, särskilt i länder med hög BNP-tillväxt. Samtidigt har sökandet efter ny olja varit lågt under många år. Även om vi har sett gaspriserna komma ner från de mer extrema nivåerna, är vår åsikt att energipriserna kommer att påverka inflationen och privat konsumtion under de kommande åren.

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 föll med 5 % under året (i SEK). Substansvärdet var 304 m SEK per den 31 december 2021, att jämföras med 497 miljoner SEK per den 31 december 2020. Nettooutflödet under året uppgick till 169 m SEK.

Resultatet under fjärde kvartalet 2020 och under de två första månaderna av 2021 var väldigt starkt. Många av de (långa) positionerna som bidrog positivt under den perioden korrigerade dock massivt sent under kvartal ett och två. Våra innehav i Norge, som hade en väsentlig positiv påverkan på fonden under 2020, gick nu som grupp dåligt. Fonden tog också skada av dess rätt stora position i Bonesupport, eftersom resultaten från en av deras större studier var ofullständiga (för många avhoppare), vilket kommer leda till en försening av introduktionen av en viktig produkt i USA. Slutligen hade fondens korta positioner en tydligt negativ påverkan på resultatet, då övergripande marknader rörde sig allt högre.

Kahoot, en investering sedan hösten 2018, rapporterade siffror precis under förväntningarna men det var tillräckligt för att ändra uppfattningen. Aktien föll från sin topp över NOK 130 i januari till ett lägsta om NOK 37 i mitten av augusti. Efter att ha trimmat vår position under våren och försommaren ökade vi innehavet igen i augusti. Kahoot har gjort mindre förvärv av strategiska värden under de senaste åren, men förvärvet av USA-baserade Clever tidigt i maj var ett stort drag. Vår åsikt är att Kahoot har potentialen att bli den globala ledaren inom undervisningsteknologier. Vi uppmärksammar aktiens höga volatilitet, men tror starkt att denna investering kommer att leverera bra resultat till vår fond under kommande år.

Adrigo Small & Midcap L/S blev fyra år i november 2021 och har sedan början levererat en årlig avkastning om 15 %.

## Fondens riskexponering

Under perioden var fonden i huvudsak exponerad mot följande risker: marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk. Dessa risker är vanligtvis högre, vilket ofta återspeglas i högre prisvolatilitet, jämfört med fonder som investerar sina tillgångar i geografiska områden med större aktiemarknader och stora kapitaliseringsföretag. Fonden har exponerats mot marknadsrisk genom rörelser i marknadspriser. Fondens avkastning har varit föremål för rörelser i utländsk valuta, då fondens

tillgångar delvis består av värdepapper listade i andra valutor än fondens basvaluta. Likviditetsrisken är högre än för en fond som investerar i stora företag. Detta betyder att det kan vara svårt att sälja innehav på marknaden utan negativa effekter på priset. Fondens likviditetsbehov kan dessutom härröra från säkerhetskrav för de korta positioner fonden tar. Fonden tar långa och korta positioner som, beroende på förhärskande marknadsdynamik, kan leda till riskreducering men som också kan leda till perioder av förhöjd risk.

---

## 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 Informationsmemorandum, 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. Fonden kan till en mindre grad, men inte mer än 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.

---

## Viktig anmärkning

Den 30:e september 2020 slogs Adrigo Hedge ihop med Adrigo Small & Midcap L/S.

Not: Alla resultatsiffror i förvaltningsrapporten är i EUR om inte annat anges.

# Adrigo Small & Midcap L/S

## Nyckeltal <sup>1</sup>

Totalavkastning	2021	2020	2019	2018	2017
Adrigo Small & Midcap L/S	-5%	44%	14,09%	8,69%	6,14%
Index <sup>2</sup>	-	-	-	-	-

Fondförmögenhet (tSEK)	304 584	496 968	429 706	248 434	141 020
Antalet andelar (utan decimaler)	1 697 976	2 630 205	3 264 859	1 917 699	1 250 792
Andelsvärde (i SEK)	179,38	188,95	131,61	115,36	106,14
Utdelning per andel (i SEK)	-	-	-	-	-

### Sparandets kostnader (Insättningsavgift ej inräknad)

	Förvaltningskostnad
Engångsinsättning på 10 000 SEK vid årets början (i SEK)	103,30
Månadssparande om 100 SEK/månad (i SEK)	6,36

### Total risk 2021

Adrigo Small & Midcap L/S	22,58%
Aktiv andel	-

Omsättningshastighet <sup>3</sup>	813,27%
Årlig avgift <sup>3</sup>	1,18%
Andel av omsättningen som skett med närstående fonder	0,00%
Andel av omsättningen som skett med närstående fondföretag	0,00%
Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 24 månaderna	16,75%
Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 5 åren	-
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper <sup>3</sup>	0,05%
Transaktionskostnader (tSEK) <sup>3</sup>	3 683
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet <sup>3</sup>	1,03%

### Balansräkning (tSEK) 2021 2020

<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	341 394	656 457
Penningmarknadsinstrument	0	70 032
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	204
Fondandelar	0	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)</b>	<b>341 394</b>	<b>726 693</b>

Bankmedel och övriga likvida medel	19 706	40 642
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	2 338
Övriga tillgångar	99 056	233 404
<b>Summa tillgångar</b>	<b>460 156</b>	<b>1 003 077</b>

<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-267
Övriga-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-154 622	-334 122
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-154 622</b>	<b>-334 389</b>

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-333	-16 321
Övriga skulder	-617	-155 399
<b>Summa skulder</b>	<b>-155 572</b>	<b>-506 109</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>304 584</b>	<b>496 968</b>

### Resultaträkning (tSEK) 2021 2020

<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	19 753	212 029
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument (Not 3)	-85	-1 231
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (Not 3)	267	-267
Värdeförändring på övriga-derivatinstrument (Not 3)	-14 771	-4 051
Ränteutgifter	0	1 675
Utdelning	-3 101	1 488
Valutavinsten och -förluster, netto	3 000	-2 430
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	118	0

### Fondfakta

Förvaltningsbolag	East Capital Asset Management S.A.
Fondens startdatum	1 november, 2017
Kursnotering/handel	varje månad
Utdelning	Nej
Förvaltningsavgift	1%
Insättningsavgift	5%
Uttagsavgift	0,2%
Hemvist	Sverige
Minsta insättning	Lägsta första insättning är 50.000SEK, därefter minst 10.000 SEK vid varje insättningstillfälle.
Andelsvärdesvaluta	SEK
ISIN	SE00010440735

### Not 1: Finansiella instrument

Se sidorna 8-10 "Instrument och Positioner" för detaljer angående portföljens finansiella instrument

### Not 2: Förändringar av fondförmögenhet (tSEK) 2021 2020

Fondförmögenhet vid årets början	496 968	429 706
Andelsutgivning	135 013	145 027
Andelsinlösen	-304 000	-231 775
Årets resultat	-23 397	154 010
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>304 584</b>	<b>496 968</b>

### Not 3: Specifikation av värdeförändring (tSEK) 2021 2020

Realisationsvinster	365 784	238 886
Realisationsförluster	-218 484	-162 010
Oresliserade vinster/förluster	-127 547	135 153
<b>Värdeförändring på överlåtbara värdepapper</b>	<b>19 753</b>	<b>212 029</b>
Realisationsvinster	0	329
Realisationsförluster	-104	-1 508
Oresliserade vinster/förluster	19	-52
<b>Värdeförändring på penningmarknadsinstrument</b>	<b>-85</b>	<b>-1 231</b>
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Oresliserade vinster/förluster	267	-267
<b>Värdeförändring på OTC-derivatinstrument</b>	<b>267</b>	<b>-267</b>
Realisationsvinster	6 382	870
Realisationsförluster	-20 949	-5 125
Oresliserade vinster/förluster	-204	204
<b>Värdeförändring på övriga-derivatinstrument</b>	<b>-14 771</b>	<b>-4 051</b>

### Note 4: Säkerheter (i tkr SEK) 2021 2020

Betala säkerheter för OTC-derivatinstrument	81 646	135 857
Andra betalda säkerheter	127 926	566 166

Not:  
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondens utveckling tar inte hänsyn till kostnader hänförliga till köp och försäljning av fondandelar.

---

## Adrigo Small & Midcap L/S

<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<u>5 181</u>	<u>207 213</u>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till Mottagarfondföretaget	-22 083	-45 351
Räntekostnader	-166	-846
Övriga finansiella kostnader	-1 710	-3 191
Övriga kostnader	-697	-405
Transaktionskostnader	<u>-3 922</u>	<u>-3 410</u>
<b>Summa kostnader</b>	<u>-28 578</u>	<u>-53 203</u>
<b>Årets resultat</b>	<u>-23 397</u>	<u>154 010</u>

Redovisningsprinciper finns beskrivna i slutet av rapporten.

<sup>1</sup> Värderat till NAV per 31 december.

<sup>2</sup> Fonden har inget jämförelseindex.

# Adrigo Small & Midcap L/S

## Innehav och positioner (i SEK) den 31 december 2021

Utställare	Värdepapper	Antal/Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
<b>Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</b>				
<b>Aktier</b>				
<b>Återförsäljare</b>				
Online Brands Nordic AB	Online Brands Nordic AB	956 184	31 554 072	10,36
RugVista Group AB	RugVista Group AB	50 000	6 310 000	2,07
RugVista Group AB	RugVista Group AB	91 490	11 546 038	3,79
Urb-it AB	Urb-it AB Reg	8 921 022	42 018 014	13,80
<b>Totalt Återförsäljare</b>			<b>91 428 124</b>	<b>30,02</b>
<b>Bank- och investeringstjänster</b>				
Skandinavisk Enskild Bank AB Stoc	Skandinavisk Enskild Bank AB Stoc A	-70 000	-8 809 500	-2,89
<b>Totalt Bank- och investeringstjänster</b>			<b>-8 809 500</b>	<b>-2,89</b>
<b>Mat och dryck</b>				
Atlantic Sapphire AS	Atlantic Sapphire ASA	465 000	20 165 222	6,62
Atlantic Sapphire AS	Atlantic Sapphire ASA	10 000	433 661	0,14
Kalera AS	Kalera AS Reg	100	1 215	0,00
Kalera AS	Kalera AS Reg	164 460	1 998 643	0,66
<b>Totalt Mat och dryck</b>			<b>22 598 741</b>	<b>7,42</b>
<b>Teknisk utrustning</b>				
Clavister Holding AB	Clavister Holding AB Reg	170 439	995 364	0,33
Clavister Holding AB	Clavister Holding AB Reg	-170 439	-995 364	-0,33
Nordic Semiconductor ASA	Nordic Semiconductor ASA	-40 000	-12 218 454	-4,01
<b>Totalt Teknisk utrustning</b>			<b>-12 218 454</b>	<b>-4,01</b>
<b>Programvara och IT-tjänster</b>				
Cint Group AB	Cint Group AB	5 000	721 750	0,24
Cint Group AB	Cint Group AB	20 000	2 887 000	0,95
Howwe Technologies AB	Howwe Technologies AB	885 658	9 999 079	3,28
Kahoot AS	Kahoot AS Reg	300 000	14 349 294	4,71
Opter AB	Opter AB	180 774	12 075 703	3,96
Xmreality AB	Xmreality AB	1 814 890	6 397 487	2,10
Xmreality AB	Xmreality AB	10	35	0,00
<b>Totalt Programvara och IT-tjänster</b>			<b>46 430 348</b>	<b>15,24</b>
<b>Personliga och hushållsprodukter och tjänster</b>				
Profoto Holding AB (publ)	Profoto Holding AB (publ)	-25 693	-2 692 626	-0,88
Profoto Holding AB (publ)	Profoto Holding AB (publ)	73 582	7 711 394	2,53
<b>Totalt Personliga och hushållsprodukter och tjänster</b>			<b>5 018 768</b>	<b>1,65</b>
<b>Investeringsbolag</b>				
Kinnevik AB	Kinnevik AB Class B	-50 000	-16 137 500	-5,30
<b>Totalt Investeringsbolag</b>			<b>-16 137 500</b>	<b>-5,30</b>
<b>Kemikalier</b>				
Arla Plast AB	Arla Plast AB	374 015	19 486 181	6,40
Arla Plast AB	Arla Plast AB	35 000	1 823 500	0,60
<b>Totalt Kemikalier</b>			<b>21 309 681</b>	<b>7,00</b>
<b>Läkemedel &amp; Medicinsk forskning</b>				
Bonesupport Hg AB	Bonesupport Hg AB Reg	722 302	31 781 288	10,43
Bonesupport Hg AB	Bonesupport Hg AB Reg	2 550	112 200	0,04
Nikode Therapeutics AS	Nikode Therapeutics AS	80 000	6 626 541	2,18
<b>Totalt Läkemedel &amp; Medicinsk forskning</b>			<b>38 520 029</b>	<b>12,65</b>
<b>Fastigheter</b>				
Castellum AB	Castellum AB	-56 218	-13 705 948	-4,50
Fabege AB	Fabege AB Reg	-50 000	-7 577 500	-2,49
Samhallsbyggnadsbolag i AB	Samhallsbyggnadsbolag i AB B Reg	-70 000	-4 649 400	-1,53
<b>Totalt Fastigheter</b>			<b>-25 932 848</b>	<b>-8,52</b>
<b>Industriella &amp; kommersiella tjänster</b>				



# Adrigo Small & Midcap L/S

## Innehav och positioner (i SEK) den 31 december 2021

Utställare	Värdepapper	Antal/Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Securitas AB	Securitas AB B	100 000	12 465 000	4,09
Sweco AB	Sweco AB B Reg	-60 000	-10 212 000	-3,35
<b>Totalt Industriella &amp; kommersiella tjänster</b>			<b>2 253 000</b>	<b>0,74</b>
<b>Transport</b>				
Golden Ocean Group Ltd	Golden Ocean Group Ltd	-200 000	-16 330 276	-5,36
<b>Totalt Transport</b>			<b>-16 330 276</b>	<b>-5,36</b>
<b>Sjukvårdstjänster och utrustning</b>				
Ambu AS	Ambu AS B Bearer Reg	-72 389	-17 332 823	-5,69
Bioservo Technology AB	Bioservo Technology AB	1 101 952	11 239 910	3,69
Bioservo Technology AB	Bioservo Technology AB	39 235	400 197	0,13
<b>Totalt Sjukvårdstjänster och utrustning</b>			<b>-5 692 716</b>	<b>-1,87</b>
<b>Cykliska konsumentprodukter</b>				
JM AB	JM AB	-20 000	-8 172 000	-2,68
Stillfront Group AB	Stillfront Group AB	150 000	7 245 000	2,38
Stillfront Group AB	Stillfront Group AB	-150 000	-7 245 000	-2,38
<b>Totalt Cykliska konsumentprodukter</b>			<b>-8 172 000</b>	<b>-2,68</b>
<b>Industrivaror</b>				
Addtech AB	Addtech AB B Reg	-40 000	-8 640 000	-2,84
Beijer Ref AB	Beijer Ref AB	-44 556	-8 817 632	-2,90
Bergman & Beving AB	Bergman & Beving AB B	99 993	15 078 944	4,95
Indutrade AB	Indutrade AB	-40 000	-11 088 000	-3,64
<b>Totalt Industrivaror</b>			<b>-13 466 688</b>	<b>-4,43</b>
<b>Totalt aktier</b>			<b>120 798 709</b>	<b>39,66</b>
<b>Totalt överförbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</b>			<b>120 798 709</b>	<b>39,66</b>
<b>Transferable securities subject to regular trading on another market which is regulated and open to the public</b>				
<b>Aktier</b>				
<b>Programvara och IT-tjänster</b>				
Efecte Plc	Efecte Plc Reg	68 912	9 293 041	3,05
Efecte Plc	Efecte Plc Reg	16 700	2 252 057	0,74
<b>Totalt Programvara och IT-tjänster</b>			<b>11 545 098</b>	<b>3,79</b>
<b>Läkemedel &amp; Medicinsk forskning</b>				
Initiator Pharma AS	Initiator Pharma AS	1 670 913	13 601 232	4,47
Initiator Pharma AS	Initiator Pharma AS	10	81	0,00
<b>Totalt Läkemedel &amp; Medicinsk forskning</b>			<b>13 601 313</b>	<b>4,47</b>
<b>Totalt aktier</b>			<b>25 146 411</b>	<b>8,26</b>
<b>Transferable securities subject to regular trading on another market which is regulated and open to the public</b>			<b>25 146 411</b>	<b>8,26</b>
<b>Övriga finansiella instrument</b>				
<b>Aktier</b>				
<b>Bank- och investeringstjänster</b>				
Webrock Ventures AB	Webrock Ventures AB	189 759	10 816 263	3,55
<b>Totalt Bank- och investeringstjänster</b>			<b>10 816 263</b>	<b>3,55</b>
<b>Programvara och IT-tjänster</b>				
Fishbrain SA	Fishbrain SA	50 000	19 016 340	6,24
G-Loot Global Esports AB	G-Loot Global Esports AB Reg	20 618	824 720	0,27
<b>Totalt Programvara och IT-tjänster</b>			<b>19 841 060</b>	<b>6,51</b>
<b>Teknisk utrustning</b>				
GFJord Invest AS	GFJord Invest AS Reg	32 500	0	0,00
<b>Totalt Teknisk utrustning</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>

## Adrigo Small & Midcap L/S

### Innehav och positioner (i SEK) den 31 december 2021

Utställare	Värdepapper	Antal/Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
<b>Mat och dryck</b>				
Lumarine AS	Lumarine AS	4 128 211	10 169 427	3,34
<b>Totalt Mat och dryck</b>			<b>10 169 427</b>	<b>3,34</b>
<b>Totalt aktier</b>			<b>40 826 750</b>	<b>13,40</b>
<b>Totalt övriga finansiella instrument</b>			<b>40 826 750</b>	<b>13,40</b>
<b>Totalt finansiella instrument</b>			<b>186 771 870</b>	<b>61,32</b>
<b>Andra nettotillgångar/skulder</b>			<b>117 812 082</b>	<b>38,68</b>
<b>Totalt</b>			<b>304 583 952</b>	<b>100,00</b>

\* Exponering avseende olika typer av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma grupp

Utfärdare	% av totala nettotillgångar
Cint Group AB	1,19

## SFDR-rapportering

### Förköpsinformation

*Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering*

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)  
*Kommentar:*

### **Integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslut och dess påverkan på ekonomisk avkastning**

Hållbarhetsrisker är en integrerad del av investeringsprocessen och påverkar således investeringsbesluten. Bedömningen av materiella hållbarhetsrisker påverkar fonden genom dess investeringsuniversum och genom investeringens positionering som från ett hållbarhetsperspektiv utgör en komponent av investeringens samlade bedömning, vilket bland annat innebär hållbarhetsriskernas troliga inverkan på fondens risk-justerade avkastning. Fonden bedömer att beaktandet av materiella hållbarhetsrisker och möjligheter kan påverka ett bolags nuvarande och framtida ställning. Fonden främjar bland annat miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning genom att beakta hållbarhet i förvaltningsprocessen där materiella risker och möjligheter framgår och på så sätt får bäring på investeringsbesluten. Fondens hållbarhetsarbete beskrivs under "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja relaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål".

### **Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas i förvaltningen av fonden, eller som ingår i fondens målsättning:**

- Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).

*Kommentar:*

### **Miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas av fonden**

Fondbolaget anser att långsiktig avkastning gynnas av att beakta relevanta och materiella risker och möjligheter relaterade till miljö, sociala frågor och bolagsstyrning. Fonden främjar bland annat ESG-egenskaper genom exkludering av sektorer, normbaserad screening, den hållbarhetsanalys som görs inom ramen för investeringsanalysen och genom aktivt ägarskap, som vi kallar de fyra pelarna.

Fonden använder exkluderande screening, vilket innebär att fonden inte kommer att investera i bolag som genererar en betydande del av sina intäkter inom sektorer som listas under "Fonden väljer bort". Exkluderingar bekräftas vid investeringstillfället och investeringsteamet gör även en årlig granskning av portföljen för att säkerställa att kriterierna följs. Fonden tillämpar normbaserad screening, vilken uppmärksammar oss på om innehav har anklagats för att ha bedrivit affärsverksamhet som bryter mot väletablerade och allmänt accepterade internationella normer gällande ESG-frågor. För att uppmärksamma oss om misstänkta brott mot internationella avtal, kränkningar av mänskliga rättigheter eller tillämpning av tvivelaktiga metoder när det gäller arbetsförhållanden, miljö, hälsa, säkerhet och korruption, är screening en del av investeringsprocessen och kompletteras med ytterligare ad-hoc analys vid behov.

För att strukturera vår granskning av relevanta och materiella ESG-risker och möjligheter har Fondbolaget utvecklat ett ESG-analysverktyg. Analysen görs av våra analytiker, portföljförvaltare och portföljrådgivare. Detta säkerställer att hela investeringsteamet integrerar relevanta och materiella risker och möjligheter i sin grundläggande analys, vilket säkerställer en mer holistisk analys av företagets värde och kvalitet.

Aktivt ägarskap är en viktig del av investeringsprocessen. Som aktiva investerare anser vi att fondens investeringar spelar en nyckelroll för att implementera och genomföra förbättrade ESG-standards, och för att stärka ansvarskedjan i portföljinnehav genom vår övervakningskapacitet och konstruktiva bolagsdialoger alternativt avyttring i de fall när vi bedömer att vår bolagspåverkan inte har och inte kommer resultera i önskade förändringar.

Miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning främjas i förvaltningen genom exkludering av sektorer, normbaserad screening, den hållbarhetsanalys som görs inom ramen för investeringsanalysen och genom aktivt ägande. Miljörelaterade och sociala egenskaper som främjas avser bland annat kontroll av växthusgasutsläpp samt jämställhetsfrågor. Praxis för god styrning avser bland annat sund kapitalallokering samt efterlevnad av vedertagna principer för god bolagsstyrning. Främjandet av miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning beskrivs i "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål".

## Referensvärden:

- Fonden har följande index som referensvärde:
- Inget index har valts som referensvärde

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

- Fonden väljer in

### Kommentar:

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men inte behöver vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

- Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

## Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol

### Kommentar:

Fonden placerar inte i bolag som erhåller över 5% av sina intäkter från tillverkning av alkoholhaltiga drycker eller i bolag vars primära verksamhet är att sälja, distribuera och/eller marknadsföra alkoholhaltiga drycker.

- Tobak

### Kommentar:

Fonden placerar inte i bolag som erhåller över 5% av sina intäkter från tillverkning av tobak, cannabis och elektroniska cigaretter eller specifika komponenter till dessa, och inte heller i bolag vars primära verksamhet är att sälja, distribuera och/eller marknadsföra tobak, cannabis och elektroniska cigaretter.

- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)

### Kommentar:

Fonden placerar inte i bolag som erhåller över 5% av sina intäkter från utvinning av fossila bränslen (olja, gas, kol), och inte heller i bolag som erhåller över 5% av sina intäkter från att producera, sälja eller distribuera kolprodukter.

## Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affäretik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör

Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

## Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

- Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi
- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

**Uppföljning av hållbarhetsarbetet**  
Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

**Vilka egenskaper som Fonden främjar och i vilken utsträckning de miljörelaterade eller sociala egenskaperna har uppnåtts**

## Fonden har valt in

ESG-relaterade frågor är integrerade i vår investeringsprocess och beslut, och främjas därmed genom vårt ESG-ramverk med fyra pelare inklusive vårt ESG-integreringsverktyg. Miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning främjades av fonden genom exkludering av sektorer, normbaserad screening, den hållbarhetsanalys som görs inom ramen för investeringsanalysen och genom aktivt ägande.

Miljörelaterade och sociala egenskaper som främjades inkluderar kontroll av växthusgasutsläpp genom sektorexkluderingar och bolagspåverkan, samt jämställdhetsfrågor som identifierats genom fondens ESG-integreringsverktyg och som fondförvaltarna engagerat sig i. Praxis för god styrning inkluderar sund kapitalallokering samt efterlevnad av vedertagna principer för god bolagsstyrning.

### Fonden har valt bort

Fonden tillämpar exkluderande screening, vilket innebär att fonden inte kommer att investera i bolag som genererar en betydande del av intäkterna inom sektorer som listas under "Fonden väljer bort". Exkluderingar bekräftas vid investeringstillfället och investeringsteamet gör även en årlig granskning av portföljen för att säkerställa att kriterierna följs.

### Fondbolaget har påverkat

Styrelsen har godkänt och ser årligen över vår policy för aktivt ägarskap ([Active Ownership Policy](#)), som är tillgänglig på hemsidan. Vi använder en rad metoder i syfte att adressera ESG-relaterade frågor i våra portföljbolag; dessa inkluderar men är inte begränsade till:

*Diskussioner med ledningar och styrelser:* Under 2021 förde Adrigo 5 bolagsdialoger i 4 olika bolag. Ett exempel på ett av fondens bolagspåverkansarbete var Bioservo Technologies. Syftet med bolagspåverkan var att fördjupa Bioservos medicinska kompetens, samt att öka jämställdheten i styrelsen. Som medlem i nomineringskommittén lyckades vi få två nya kvinnliga styrelsemedlemmar med expertis inom medicinska, läkemedels- och rehabiliteringsområden valda. Vår bolagspåverkan i detta avseende var mycket framgångsrik.

Vi skickar även ett årligt "CIO to CEO Letter" till våra portföljinnehav.

---

Stockholm den 29 april 2022

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

Ledamot

DocuSigned by:  
*Albin Rosengren*  
F01E58FB73AE403...  
**Albin Rosengren**

Ledamot

DocuSigned by:  
*Paul Carr*  
F2589A2F696343B...  
**Paul Carr**

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 2021 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 11-13.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om alternativa investeringsfonder samt 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 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 11-13.

### 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 sidorna 11-13. 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 alternativa investeringsfonder samt 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 revisionsned 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.



### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 11-13 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 29 april 2022

KPMG AB

DocuSigned by:

53AB8EB979F748F

Märten Åsplund

Auktoriserad revisor



## 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  
Adress: 11, rue Sainte-Zithe, L-2763 Luxembourg, Luxemburg  
Tel: +352 27 860 701  
Fax: +352 26684717  
E-post: luxembourg@eastcapital.com  
Internet: [www.eastcapital.com](http://www.eastcapital.com)

## Styrelse för förvaltningsbolaget

Karine Hirn, ordförande  
Peter Elam Håkansson, ledamot  
Albin Rosengren, ledamot  
Paul Carr, ledamot

## Ledning för förvaltningsbolaget

Paul Carr, verkställande direktör  
Ledningsgrupp:  
Paul Carr, verkställande direktör och Conducting Officer  
Max Isaksson, Conducting Officer  
Robert Janssen, Conducting Officer (till 16.04.2021)  
Kevin Wu, Conducting Officer (från 03.06.2021)

## 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 Capitals hemsida. Inga väsentliga förändringar har gjorts i policyn under rapporteringsperioden.

Ersättning och förmåner omfattar t.ex. kontant lön och annan kontant ersättning, ersättning i form av andelar i en värdepappersfond 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 den 22 april 2022 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

## 2021 Totalt helt år ersättning\*

Särskilt personal	reglerad	Anställda i ledande strategiska befattningar	13.099,10
		Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	18.377,47
		Risktagare	0,00
		Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	0,00
<b>TOTAL - Särskilt reglerad personal</b>			<b>31.476,58</b>
Övrig personal			13.120,10
<b>TOTAL - Personal</b>			<b>44.596,67</b>

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

**ADRIGO**