

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

Trots makroekonomiska utmaningar blev 2020 i slutändan ett bra börsår, då snabba och stora ingripanden utan historiskt motstycke från regeringar och centralbanker ökade efterfrågan på mer riskfyllda tillgångar. Detta var särskilt noterbart på marknaden för börsnoteringar, där volymen 2020 var cirka dubbelt så hög som den tidigare toppen från 2014, med stora värdeökningar efter börsnoteringar för företag med motståndskraftiga affärsmodeller.

För helåret 2020 ökade indexet MSCI World med 13,4%, med Korea, Kina och Taiwan som de starkaste marknaderna. Det nordiska large cap-indexet OMXN40 steg med 16% medan Carnegie Small CSX Return Nordic ökade 17%.

Trots en korrigering i oktober var det fjärde kvartalet mycket starkt för aktiemarknaderna. Fokus på Covid-19 ökade igen med fler nedstängningar och det kommande amerikanska valet oroade marknaderna. Det amerikanska valresultatet, där demokraternas Joe Biden vann, togs dock mycket positivt emot av marknaden. Samtidigt rapporterades positiva nyheter om vaccin och den globala makrostatistiken var fortsatt mycket stark. En trend värd att notera var förstås det stora ökade intresset för hållbarhet och ESG.

Note:

Alla siffror i SEK om inget annat anges

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

Förvaltningsberättelse

Fonden steg 44% under året (i SEK). Fondförmögenheten var 497 miljoner SEK per den 31 december 2020, vilket kan jämföras med 430 miljoner SEK per den 31 december 2019. Nettooutflödena under året uppgick till 83 miljoner SEK.

Marknaden för nordiska små och medelstora bolag var mycket gynnsam under 2020. Januari och första halvan av februari levererade en avkastning på nära 7%. I mitten av mars skiftade dock fokus snabbt mot potentiella Covid-19 nedstängningar och likviditetsproblematik. Carnegies nordiska småbolagsindex föll cirka 40% på mindre än en månad. Centralbankerna reagerade snabbt och pumpade in likviditet i systemet. Företag agerade också snabbt och lanserade kortsiktiga och långsiktiga kostnadsbesparingsinitiativ. Kassaflöde var i fokus och mycket få utdelningar betalades ut under våren.

Aktiemarknaderna befann sig på botten under sista veckan i mars och vi såg en kraftig återhämtning i april. Volatiliteten på marknaden steg därför kraftigt efter att ha legat på mycket låga nivåer under större delen av 2019. Med undantag för en nedkorrigering på -10% i oktober steg aktiemarknaderna stadigt under resten av året. Vid bottennoteringen, den 23:e mars, var de nordiska small cap-bolagen ner -36% för att sedan avsluta året på +17%, det vill säga en uppgång på 80% över nio månader.

Fondens riskexponering

Under perioden var fonden främst exponerad mot följande risker: marknadsrisk, valutarisk och likviditetsrisk. Dessa risker är normalt sett högre, mätt i prisvolatilitet, än fonder som investerar sina tillgångar i stora bolag och i geografiska områden med större aktiemarknader. Fonden har varit exponerad mot marknadsrisk genom kursrörelser. Fondens avkastning har varit föremål för valutakursrörelser då fondens tillgångar delvis består av värdepapper noterade i andra valutor än fondens basvaluta. Likviditetsrisken är högre än i en fond som investerar i stora bolag. Detta innebär att det kan vara svårt att sälja innehav på marknaden utan negativa effekter på priset. Likviditetsbehoven i fonden kan dessutom härröra från säkerhetskrav för de korta positioner fonden tar. Fonden intar

långa och korta positioner som, beroende på rådande marknadsdynamik, kan leda till en riskreducering men kan också leda till perioder av förhöjd risk.

Mål

Adrigo Small & Midcap L/S är en hedgefond med inriktning mot investeringar i nordiska aktier i segmentet små och mellanstora bolag.

Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder nedan kallad LAIF, vilket innebär att den har friare placeringsregler än en vanlig värdepappersfond. Fondbestämmelserna, som redovisas i broschyr, är godkända av Finansinspektionen som också utövar löpande tillsyn över fondens verksamhet.

Fondens placeringsinriktning

Fondens investeringsinriktning är marknadsnoterade finansiella instrument i de nordiska länderna, främst aktier och aktierelaterade instrument i segmentet små och mellanstora bolag. Till en mindre del, och till högst 10 % av fondens värde, kan fonden också placera i onoterade finansiella instrument utgivna av bolag som är registrerade i de nordiska länderna.

Fondens medel får placeras i tillgångsslagen överlåtbara värdepapper (aktier), penningmarknadsinstrument, derivat-instrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut.

Fonden kan stundtals hålla en hög likviditet, den kan belåna sina värdepapper och den kan använda blankningsstrategier, det vill säga inneha sålda positioner mot upptagna värdepapperslån.

Viktig information

Den 30 september 2020, sammanslogs Adrigo Hedge med Adrigo Small & Midcap L/S.

Not: Alla avkastningssiffror förvaltningsberättelsen redovisas i EUR om inget annat anges.

Adrigo Small & Midcap L/S*

Nyckeltal ¹

Totalavkastning	2020	2019	2018	2017
Adrigo Small & Midcap L/S Index ²	44%	14,09%	8,69%	6,14%

Fondförmögenhet (tSEK)	496 968	429 706	248 434	141 020
Antalet andelar (utan decimaler)	2 630 205	3 264 859	1 917 699	1 250 792
Andelsvärde (i SEK)	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)	106,69
Månadssparande om 100 SEK/månad (i SEK)	7,36

Total risk 2020

Adrigo Small & Midcap L/S Aktiv andel	20,91%
---------------------------------------	--------

Omsättningshastighet ³	847,78%
Årlig avgift ³	1,22%
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	27,98%
Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 5 åren	-
Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper ³	0,05%
Transaktionskostnader (tSEK) ³	5 012
Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet ³	1,00%

Balansräkning (tSEK) 2020 2019

Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	656 457	445 958
Penningmarknadsinstrument	70 032	174 921
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	204	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)	726 693	620 879

Bankmedel och övriga likvida medel	40 642	41 088
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 338	5
Övriga tillgångar	233 404	6 109
	1 003	
Summa tillgångar	077	668 082

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-267	0
Övriga-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-334 122	-234 011
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-334 389	-234 011

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-16 321	-553
Övriga skulder	-155 399	-3 812
Summa skulder	-506 109	-238 376
Fondförmögenhet (Not 2)	496 968	429 706

Resultaträkning (tSEK) 2020 2019

Intäkter och värdeförändringar		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	212 029	52 016
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument (Not 3)	-1 231	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (Not 3)	-267	0
Värdeförändring på övriga-derivatinstrument (Not 3)	-4 051	0
Ränteutgifter	1 675	252
Utdelning	1 488	5 314
Valutavinst och -förluster, netto	-2 430	326
Övriga finansiella intäkter	0	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

* Den 30 september 2020, sammanslogs Adrigo Hedge med Adrigo Small & Midcap L/S

Not 1: Finansiella instrument

Se sidorna 8-11 "Instrument och Positioner" för detaljer angående portföljens finansiella instrument

Not 2: Förändringar av fondförmögenhet (tSEK) 2020 2019

Fondförmögenhet vid årets början	429 706	248 435
Andelsutgivning	145 027	216 179
Andelsinlösen	-231 775	-71 923
Årets resultat	154 010	37 015
Fondförmögenhet vid årets slut	496 968	429 706

Not 3: Specifikation av värdeförändring (tSEK) 2020 2019

Realisationsvinster	238 886	112 847
Realisationsförluster	-162 010	-117 262
Oresliserade vinster/förluster	135 153	56 431
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	212 029	52 016
Realisationsvinster	329	0
Realisationsförluster	-1 508	0
Oresliserade vinster/förluster	-52	0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-1 231	0
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Oresliserade vinster/förluster	-267	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-267	0
Realisationsvinster	870	0
Realisationsförluster	-5 125	0
Oresliserade vinster/förluster	204	0
Värdeförändring på övriga-derivatinstrument	-4 051	0

Not 4: Säkerheter (i tkr SEK) 2020 2019

Betalda säkerheter för lånade finansiella instrument	135 857	205 278
Andra betalda säkerheter	566 166	37 837

Adrigo Small & Midcap L/S

Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	207 213	57 909
Kostnader		
Ersättning till Mottagarfondföretaget	-45 351	-10 228
Räntekostnader	-846	-232
Övriga finansiella kostnader	-3 191	-7 440
Övriga kostnader	-405	-2 994
Transaktionskostnader	-3 410	0
Summa kostnader	-53 203	-20 894
Årets resultat	154 010	37 015

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.

¹ Värdet till NAV per 31 december.

² Fonden har inget jämförelseindex.

³ Figuren som visas inkluderar data från Adrigo Hedge (fusionerad med Adrigo Small & Midcap L/S den 30.09.20) för perioden 01.01.20 till 30.09.20.

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) * den 31 december 2020

Utställare	Värdepapper	Antal/Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande				
Penningmarknadsinstrument - Statsobligationer				
Centrala länder & Regeringar				
Sweden	Sweden 0 T-Bills Ser 2103 144A	70 000 000	70 032 200	14.09
Totalsumma Centrala länder & Regeringar			70 032 200	14.09
Total Money Market Instruments - Sovereign bonds			70 032 200	14.09
Aktier				
Teknisk utrustning				
Clavister Holding AB	Clavister Holding AB Reg	780 439	5 416 247	1.09
Totalsumma Teknisk utrustning			5 416 247	1.09
Tillämpade resurser				
Svenska Cellulosa SCA AB	Svenska Cellulosa SCA AB B	-75 000	-10 747 500	-2.16
Totalsumma Tillämpade resurser			-10 747 500	-2.16
Hälsa- och sjukvårdstjänster &				
Ambu AS	Ambu AS B Bearer Reg	-25 389	-9 028 041	-1.82
Bioservo Technology AB	Bioservo Technology AB	-2 715	-46 834	-0.01
Bioservo Technology AB	Bioservo Technology AB	658 752	11 363 472	2.29
Boule Diagnostics AB	Boule Diagnostics AB Reg	-4 141	-246 390	-0.05
Boule Diagnostics AB	Boule Diagnostics AB Reg	58 604	3 486 938	0.70
Demant AS	Demant AS Reg	-25 000	-8 126 390	-1.64
Episurf Medical AB	Episurf Medical AB B	140 972	427 145	0.09
Getinge AB	Getinge AB B	50 588	9 717 955	1.96
Getinge AB	Getinge AB B	-50 000	-9 605 000	-1.93
Getinge AB	Getinge AB B	859	165 014	0.03
Musti Group Oyj	Musti Group Oyj Reg	15 000	3 701 806	0.75
Musti Group Oyj	Musti Group Oyj Reg	21 312	5 259 526	1.06
RaySearch Laboratories AB	RaySearch Laboratories AB B	121 259	10 028 119	2.02
Senzime AB	Senzime AB Reg	351 000	8 424 000	1.70
Totalsumma Hälsa- och sjukvårdstjänster &			25 521 320	5.15
Industrivaror				
Addtech AB	Addtech AB B Reg	-30 200	-3 291 800	-0.66
Beijer Ref AB	Beijer Ref AB B Reg	-49 275	-18 547 110	-3.73
Bergman & Beving AB	Bergman & Beving AB B	116 245	11 438 508	2.30
Bergman & Beving AB	Bergman & Beving AB B	294 510	28 979 784	5.83
Bergman & Beving AB	Bergman & Beving AB B	178 741	17 588 114	3.54
Indutrade AB	Indutrade AB	-131 000	-23 082 200	-4.64
Nibe Industrier AB	Nibe Industrier AB B	-65 000	-17 530 500	-3.53
Totalsumma Industrivaror			-4 445 204	-0.89
Mineraltillgångar				
Norsk Hydro ASA	Norsk Hydro ASA	-80 000	-3 059 051	-0.62
Totalsumma Mineraltillgångar			-3 059 051	-0.62
Investeringsbolag				
CSAM Health Group AS	CSAM Health Group AS	4 484	423 703	0.09
Kinnevik AB	Kinnevik AB Reg	-37 000	-15 373 500	-3.09
Lifco AB	Lifco AB B	-2 500	-1 972 500	-0.40
Totalsumma Investeringsbolag			-16 922 297	-3.40
Industrikonglomerat				
Latour Investment AB	Latour Investment AB B Reg	-40 086	-8 005 174	-1.61
Totalsumma Industrikonglomerat			-8 005 174	-1.61
Förnybar energi				
Azelio AB	Azelio AB Reg	-50 000	-2 610 000	-0.53
Azelio AB	Azelio AB Reg	550 927	28 758 389	5.79
Totalsumma Förnybar energi			26 148 389	5.26

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) * den 31 december 2020

Utställare	Värdepapper	Antal/Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Telekommunikationstjänster				
Millicom Intl Cellular SA	Millicom Intl Cellular SA SDR	-10 000	-3 238 000	-0.65
Totalsumma Telekommunikationstjänster			-3 238 000	-0.65
Mat & Dryck				
AAK AB	AAK AB Reg	-7 717	-1 281 022	-0.26
Atlantic Sapphire AS	Atlantic Sapphire ASA	454 208	52 287 201	10.52
Atlantic Sapphire AS	Atlantic Sapphire ASA	-25 000	-2 877 933	-0.58
Kalera AS	Kalera AS Reg	1 417 074	44 187 768	8.89
United Intl Enterpr Ltd UIE	United Intl Enterpr Ltd UIE	1 893	3 593 263	0.72
Totalsumma Mat & Dryck			95 909 277	19.29
Kemikalier				
Novozymes AS	Novozymes AS B	-34 000	-16 054 180	-3.23
Totalsumma Kemikalier			-16 054 180	-3.23
Läkemedel & Medicinsk forskning				
Bonesupport Hg AB	Bonesupport Hg AB Reg	-6 489	-503 546	-0.10
Bonesupport Hg AB	Bonesupport Hg AB Reg	840 708	65 238 941	13.13
Calliditas Therapeutics AB	Calliditas Therapeutics AB	185 929	25 955 688	5.22
Cantargia AB	Cantargia AB Reg	250 000	16 000 000	3.22
Cellink AB	Cellink AB B Reg	15 000	3 517 500	0.71
Follicum AB	Follicum AB Reg	1 923 076	5 769 228	1.16
Q-linea AB	Q-linea AB Reg	75 716	12 871 720	2.59
Q-linea AB	Q-linea AB Reg	5 000	850 000	0.17
Swedish Orphan Biovitrum AB	Swedish Orphan Biovitrum AB	-65 000	-10 796 500	-2.17
Swedish Orphan Biovitrum AB	Swedish Orphan Biovitrum AB	65 000	10 796 500	2.17
Vaccibody AS	Vaccibody AS	579 371	41 679 210	8.39
Totalsumma Läkemedel & Medicinsk forskning			171 378 741	34.49
Bank- & Investeringsstjänster				
Avanza Bank Holding AB	Avanza Bank Holding AB Reg	-88 295	-20 572 735	-4.14
Sweco AB	Sweco AB B Reg	-37 665	-5 687 415	-1.14
Totalsumma Bank- & Investeringsstjänster			-26 260 150	-5.28
Fastigheter				
Fabege AB	Fabege AB Reg	-50 000	-6 467 500	-1.30
Fastighets Balder AB	Fastighets Balder AB B	-12 000	-5 146 800	-1.04
Totalsumma Fastigheter			-11 614 300	-2.34
Industriella & kommersiella tjänster				
Securitas AB	Securitas AB B	-72 000	-9 558 000	-1.92
Tomra Systems ASA	Tomra Systems ASA	-30 000	-12 162 143	-2.45
Totalsumma Industriella & kommersiella			-21 720 143	-4.37
Transport				
Mercell Holding AS	Mercell Holding AS Reg	400 000	3 990 733	0.80
Mercell Holding AS	Mercell Holding AS Reg	792 527	7 906 910	1.59
Totalsumma Transport			11 897 643	2.39
Bilar & Bildelar				
Thule Group AB	Thule Group AB	-50 000	-15 380 000	-3.09
Veoneer Inc	Veoneer Inc SDR	18 818	3 353 368	0.67
Veoneer Inc	Veoneer Inc SDR	-25 000	-4 455 000	-0.90
Veoneer Inc	Veoneer Inc SDR	176 216	31 401 691	6.32
Totalsumma Bilar & Bildelar			14 920 059	3.00
Återförsäljare				
Urb-it AB	Urb-it AB Reg	314 745	868 696	0.17
Totalsumma återförsäljare			868 696	0.17

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) * den 31 december 2020

Utställare	Värdepapper	Antal/Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Programvara & IT-tjänster				
BIMobject AB	BIMobject AB Reg	-66 694	-941 719	-0.19
BIMobject AB	BIMobject AB Reg	413 441	5 837 787	1.17
Enea AB	Enea AB Reg	-13 566	-2 572 114	-0.52
Enea AB	Enea AB Reg	64 504	12 229 958	2.46
G5 Entertainment AB	G5 Entertainment AB Reg	-20 000	-8 096 000	-1.63
Kahoot AS	Kahoot AS Reg	420 537	38 406 128	7.73
Kahoot AS	Kahoot AS Reg	-50 000	-4 566 320	-0.92
Penneo AS	Penneo AS Reg	135 210	8 275 020	1.67
Sinch AB	Sinch AB Reg	-14 000	-18 760 000	-3.77
Smart Eye AB	Smart Eye AB Reg	50 000	10 850 000	2.18
Totalsumma Programvara & IT-tjänster			40 662 740	8.18
Energi - Fossila bränslen				
Subsea 7 SA	Subsea 7 SA	-140 000	-11 797 221	-2.37
Totalsumma Energi - Fossila bränslen			-11 797 221	-2.37
Cykliska konsumentprodukter				
Electrolux AB	Electrolux AB B	-55 000	-10 524 250	-2.12
Husqvarna AB	Husqvarna AB B	-116 984	-12 458 796	-2.51
Inwido AB	Inwido AB	-74 255	-8 947 727	-1.80
Stillfront Group AB	Stillfront Group AB	-100 000	-10 000 000	-2.01
Totalsumma Cykliska konsumentprodukter			-41 930 773	-8.44
Totalsumma Aktier			216 929 119	43.66
<u>Totalsumma överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES</u>			286 961 319	57.75
<u>Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad som är öppen för allmänheten</u>				
Aktier				
Transport				
24Storage Sverige AB	24Storage Sverige AB Reg	532 172	22 138 355	4.45
Totalsumma Transport			22 138 355	4.45
Programvara & IT-tjänster				
Efecte Plc	Efecte Plc Reg	-38	-4 127	0.00
Efecte Plc	Efecte Plc Reg	239 817	26 046 634	5.24
Totalsumma Programvara & IT-tjänster			26 042 507	5.24
Återförsäljare				
CDON AB	CDON AB Reg	2 993	769 201	0.15
CDON AB	CDON AB Reg	103 704	26 651 928	5.36
Totalsumma Återförsäljare			27 421 129	5.51
Totalsumma Aktier			75 601 991	15.20
<u>Totalsumma överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel på annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</u>			75 601 991	15.20
Andra finansiella instrument				
erminskontrakt för utländsk valuta				
Utländsk valuta				
Skandinaviska Enskilda Bk AB	SELL NOK SEK 05/01/2021	-60 000 000	-266 696	-0.05
Totalsumma Utländsk valuta			-266 696	-0.05
Total forward foreign exchange contracts			-266 696	-0.05
Aktier				
Programvara & IT-tjänster				
Elop AS	Elop AS Reg	353 548	2 523 369	0.51

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) * den 31 december 2020

Utställare	Värdepapper	Antal/Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
G-Loot Global Esports AB	G-Loot Global Esports AB Reg	20 618	7 216 300	1.45
Totalsumma Programvara & IT-tjänster			9 739 669	1.96
Bank- & Investerings-tjänster				
Webrock Ventures AB	Webrock Ventures AB	289 759	6 954 216	1.40
Totalsumma Bank- & Investerings-tjänster			6 954 216	1.40
Återförsäljare				
Urb-it AB	Urb-it AB	5 000 000	13 110 000	2.64
Totalsumma Återförsäljare			13 110 000	2.64
Teknisk utrustning				
GFJord Invest AS	GFJord Invest AS Reg	32 500	0	0.00
Totalsumma Teknisk utrustning			0	0.00
Totalsumma Aktier			29 803 885	6.00
Terminskontrakt				
Finansiellt index				
	OMX Stockholm 30 Index FUT 01/;	-150	204 000	0.04
Totalsumma Finansiellt index			204 000	0.04
Totalsumma Terminskontrakt			204 000	0.04
Totalsumma Andra finansiella instrument			29 741 189	5.99
Totalsumma Finansiella instrument			392 304 499	78.94
Övriga nettotillgångar/skulder			104 663 313	21.06
Totalt			496 967 812	100.00

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

Issuer	% total net assets
Urb-it AB	2.81

Hållbarhetsinformation

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)

Fondbolagets kommentar: 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, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper.

Fondbolagets kommentar: 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

Fondbolagets kommentar: Fonden använder inte ett hållbarhetsindex som referensvärde

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

Fonden väljer in

Fondbolagets kommentar: Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte 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

Fondbolagets kommentar:

Kemiska och biologiska vapen

Fondbolagets kommentar:

Kärnvapen

Fondbolagets kommentar:

Vapen och/eller krigsmateriel

Fondbolagets kommentar:

Alkohol

Fondbolagets kommentar:

Tobak

Fondbolagets kommentar:

Kommersiell spelverksamhet

Fondbolagets kommentar:

Pornografi

Fondbolagets kommentar:

Fossila bränslen (olja, gas, kol)

Fondbolagets kommentar: utvinning av fossila bränslen samt produktion, distribuering och försäljning av kol.

Övrigt

Fondbolagets kommentar: cannabis och elektroniska cigaretter

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 affärsetik.

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.

Fondbolagets kommentar: Varje halvår utför vi, med hjälp av externa rådgivare, en genomgång av alla våra portföljer. Om det konstateras att ett bolag har brutit mot någon av dessa normer eller konventioner, inleds en dialog med bolaget. Dessa normer och konventioner behandlar bland annat miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning. Vår erfarenhet visar att det vanligen ger större positiva effekter att engagera sig i företaget i stället för att omedelbart sälja ett innehav och leder dessutom oftare till att övertyga ett företag om att inleda en förändringsprocess. Avyttring kan emellertid vara den sista utvägen om ett företag, över tid, inte responderar på ett tillfredsställande sätt.

Länder

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

Övrigt

Övrigt

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

Fondbolagets kommentar: diskussioner med ledningar och styrelser vid företagsbesök där hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter adresseras. Bolagspåverkan som bedrivs av fonden omfattar bland annat miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar: samarbete med andra aktieägare för att få större påverkan i specifika bolagssituationer. Bolagspåverkan som bedrivs av fonden i samarbete med andra investerare omfattar bland annat miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning.

Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar: fonden framför sina åsikter och röstar i de viktigaste innehaven ur strategisk synpunkt. Vi röstar även i andra bolag där vi anser det viktigt att rösta för att säkerställa en positiv framtida utveckling i bolaget. Fonden beaktar bland annat miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning vid utövandet av sin

rösträtt. Fonden kan emellertid under vissa perioder vara begränsad av praktiska orsaker att utöva sin rösträtt med hänsyn till att fondens innehav ställts som säkerhet hos fondens primebroker.

Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning


Fondbolagets kommentar: vi ser över styrelsesammansättningen i bolag som vi investerar i för att säkerställa att styrelsen är ändamålsenlig med tillräckligt antal oberoende ledamöter där frågor gällande miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning beaktas på ett tillfredställande sätt. Vi försöker påverka bolag som inte uppfyller detta.

Stockholm den 30.04. 2021



Peter Elam Håkansson

Ledamot



Albin Rosengren

Ledamot



Paul Carr

Ledamot



Karine Hirn

Ledamot

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Adrigo Small & Midcap L/S. för år 2020 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 12-14. Adrigo Small & Midcap L/S.s årsberättelse ingår på sidorna 5-17 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/S.s finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 12-14.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisors sed 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.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsberättelsen för år 2019 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 6 april 2020 med omodifierat uttalande i Rapport om årsberättelse.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 1-4, 12-14 samt 18-19. 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 revisions sed 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. Riskerna 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 12-14 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av 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

KPMG AB

DocuSigned by:



53A8BEB979F748F...

Mårten Asplund

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, 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

Ledning för förvaltningsbolaget

Paul Carr, verkställande direktör
Ledningsgrupp:
Paul Carr, verkställande direktör och Conducting Officer
Max Isaksson, Conducting Officer
Tim Ohlin, Conducting Officer (fram till 31 januari 2020)
Robert Janssen, Conducting Officer (från 1 april 2020)

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 förvaltrade tillgångar.

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

Ersättning

Den totala ersättningen i förhållande till fonderna för räkenskapsåret, uppdelad i fast och rörlig ersättning, som East Capital Asset Management S.A. betalar sin personal, antal mottagare och i förekommande fall ränte-

eller prestationsbaserad avgift betald av fonden eller fonderna beskrivs i tabellen nedan.

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 policyen under rapporteringsperioden.

Implementeringen av ersättningspolicyen granskas regelbundet av oberoende internrevision för att säkerställa överrensstämmelse med de riktlinjer och förfarande för ersättning som styrelsen för East Capital Asset Management S.A. antagit. Den senaste översynen visade inga signifikanta brister men resulterade i mindre rekommendationer om process och presentation av upplysningar i årsrapport.

ECAM SA

Belopp i EUR '000, om inget annat anges

	2020	Ledande befattningshavare	Personal	TOTALT	
Antal anställda		3	8	11	Årsslut
Genomsnittligt antal anställda		3	8	11	Genomsnitt

Ersättning**

Fasta löneutgifter	7	10	16
Rörliga löneutgifter	1	2	3
TOTALT	8	12	20

** Ersättning inkluderar sociala avgifter pensionspremier, och andra personalrelaterade kostnader

ECAM SA – Sverige Filial

Belopp i EUR '000, om inget annat anges

	2020	Ledande befattningshavare	Personal	TOTALT	
Antal anställda		0	13	13	Årsslut
Genomsnittligt antal anställda		0	13	13	Genomsnitt

Ersättning**

Fasta löneutgifter	2	2	4
Rörliga löneutgifter	0	0	0
TOTALT	2	2	4

** Ersättning inkluderar sociala avgifter pensionspremier, och andra personalrelaterade kostnader

ADRIGO