

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
Adriego Small & Midcap L/S	5

Allmän marknadscommentar

Utvecklingen på de globala aktiemarknaderna var stark under det första halvåret 2023. MSCI World steg med 15,5 %. Nasdaq och S&P 500 steg med 32,2 % respektive 16,9 %. I Europa stängde EURO STOXX 50 upp 19,2 % för perioden. Det nordiska storbolagsindexet OMX N40 steg med 5,6 %. Utvecklingen var speciellt svag i Finland där index gick ned med 3,5 %. Småbolagen presterade sämre än stora bolag både i USA och i Norden. Utvecklingen tyder på en osäkerhet hos förvaltarkollektivet där riskviljan varit relativt låg och där de mest likvida aktierna gynnats. En förändring kunde skönjas i juni då småbolagen utvecklades väl i linje med de större bolagen.

Den förväntade återhämtningen i Kina kom av sig och vi fick se en bred nedgång för olika ekonomiska aktivitetsindikatorer. Den kinesiska aktiemarknaden föll runt 5 %. Kinas regering har historiskt uppvisat en imponerande förmåga att genom stimulanser få igång ekonomin och i skrivande stund finns det klara tecken på att detta nu kommer ske.

Prishöjningar, i syfte att kompensera för ökade kostnader, har varit i fortsatt fokus. Överlag har acceptansen från kunderna varit god och resultateten för det första kvartalet översteg förväntningarna i de flesta fallen. Räntorna var även de i fokus och vi har sett rejäla höjningar från världens Centralbanker.

Problemen inom delar av banksektorn, framför allt SVB och Credit Suisse, påverkade även synen på de nordiska bankaktierna. De svenska bankaktierna påverkades än mer av fastighetsmarknaden där ett antal aktörer visade sig ha en allt för hög belåning som visade sig när räntor fortsatte uppåt samtidigt som tillgångarna, det vill säga fastigheter, sjönk i värde till följd av höjda avkastningskrav.

Oljepriset (Brent) sjönk med 12% under perioden vilket innebar en försvagning med 35 % sedan halvårsskiftet 2022. Detta fick till följd att OPEC något överraskande annonserade produktionsneddragningar i april.

Från kvartalsrapporterna för andra kvartalet kan vi notera att den länge väntade nedgången i efterfrågan nu kan skönjas även hos företagen.

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 minskade med 10 % under första halvåret (i SEK). Substansvärdet var 302 m SEK per den 30 juni 2023, att jämföras med 507 miljoner SEK per den 31 december 2022. Nettoutflödet under perioden uppgick till 166 m SEK.

Första kvartalet inleddes positivt med en uppgång om 2,5 % följt av en svagare utveckling i februari och mars. En nedskrivning av en onoterad tillgång påverkade negativt 1,6 % i mars. Även andra kvartalet inleddes bra där fonden steg med 4,1 %. Avkastningen under maj och juni blev dock negativ. Fondens innehav i Online Brands och Pierce har påverkat avkastningen kraftigt. Dessa båda innehav föll med 54 % respektive 24 % under första halvåret. I fallet Online Brands har inget fundamentalt förändrats och vår tilltro till ledning och affärsidé är oförändrad. Vad gäller Pierce kan vi konstatera att marknaden varit svagare än vi beräknat. Värderingen är emellertid ytterst försiktig där värdet av kassa och varulager överstiger börsvärdet.

2022 års bästa bidragsgivare, Bonesupport, gav även under H1 2023 mest bidrag till avkastningen. Fonden har varit investerad i bolaget sedan slutet av 2017 och vi ser fortsatt god potential. Under våren har vi sett hur kärnprodukten, Cerament G som lanserades i USA under fjärde kvartalet 2022, vuxit mycket starkt. Genom produkten och en expanderad kundbas växte försäljningen i USA med 100% under perioden.

Efter att ha ägt Kahoot-aktien sedan 2018 avyttrade vi under fjolåret hela vårt innehav. Vid inledningen av 2023 ansåg vi att förväntansbilden hos investerarna var alltför pessimistisk och aktien hade fallit 90 % sedan toppen Camurus. Vi valde därför att åter investera vilket visade sig lyckosamt. Bolaget har sedan dess levererat enligt förväntan och aktien tillhörde första halvårets vinnare.

Andra innehav som givit goda positiva bidrag till avkastningen är Lundbeck, Attendo, Momentum Group och Initiator Pharma.

Bland nya investeringar under första halvåret året vill vi nämna Himalaya Shipping, Nordic Semiconductor samt BHG.

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. Fonden har varit exponerad för marknadsrisk genom rörelser i marknadspriserna. Fondens avkastning har varit utsatt för valutakursförändringar eftersom fondens tillgångar delvis består av värdepapper som är noterade i andra valutor än fondens basvaluta. Likviditetsrisken är högre än för en fond som investerar i stora företag. 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. Fonden tar långa och korta positioner som, beroende på rådande marknadsdynamik, kan leda till en riskminskning men också till perioder med förstärkt 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 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. 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 H1	2022	2021	2020	2019	2018	2017
klass A SEK	-10%	-5%	-5%	44%	14,09%	8,69%	6,14%
klass C SEK	-10%	*10%	-	-	-	-	-
Index ²	-	-	-	-	-	-	-

Fondförmögenhet (tSEK)							
klass A SEK	122 458	193 296	304 584	496 968	429 706	248 434	141 020
klass C SEK	179 622	313 249	-	-	-	-	-
Antalet andelar (utan decimaler)							
klass A SEK	796 093	1 135 581	1 697 976	2 630 205	3 264 859	1 917 699	1 250 792
klass C SEK	95 225	150 073	-	-	-	-	-
Andelsvärde (i SEK)							
klass A SEK	153,82	170,22	179,38	188,95	131,61	115,36	106,14
klass C SEK	1 886,27	2 087,29	-	-	-	-	-
Utdelning per andel (i SEK)							
klass A SEK	-	-	-	-	-	-	-
klass C SEK	-	-	-	-	-	-	-

Balansräkning (tSEK)	30-06-2023	2022	Fondfakta
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	418 306	738 266	Förvaltningsbolag East Capital Asset Management S.A.
Penningmarknadsinstrument	0	0	Fondens startdatum 1 november, 2017 (klass A SEK)
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0	2 maj, 2022 (klass C SEK)
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	443	4 740	Kursnotering/handel Varje månad
<u>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)</u>	<u>418 749</u>	<u>743 006</u>	Utdelning Nej (klass A SEK och klass C SEK)
Bankmedel och övriga likvida medel	25 948	24 127	Förvaltningsavgift 1% (klass A SEK och klass C SEK)
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 011		Insättningsavgift 5% (klass A SEK)
Övriga tillgångar	44 660	41 505	Uttagsavgift 0% (klass C SEK)
Summa tillgångar	490 368	808 638	Hemvist 0,2% (klass A SEK)
Skulder			0% (klass C SEK)
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-162 907	-266 375	Minsta insättning Sverige
<u>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</u>	<u>-162 907</u>	<u>-266 375</u>	Lägsta första insättning är 50 000SEK, därefter (klass A SEK)
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-317	-504	minst 1.000 SEK vid varje insättningsstillfälle.
Övriga skulder	-25 064	-35 214	Lägsta första insättning är 100 000 SEK (klass C SEK)
Summa skulder	-188 288	-302 093	SEK
Fondförmögenhet	302 080	506 545	SE0010440735 (klass A SEK)
			SE0017133366 (klass C SEK)

Not 1: Finansiella instrument

Se sidorna 7-9 "Instrument och Positioner" för detaljer angående portföljens finansiella instrument

Note 2: Säkerheter 30-06-2023 2022 (tSEK)

Betalda säkerheter för OTC derivatinstrument	31 859	31 899
Andra betalda säkerheter	208 491	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 Värdet till NAV per 31 december.

² Fonden har inget jämförelseindex.

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) den 30 juni 2023

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
Aktier				
Återförsäljare				
Online Brands Nordic AB	Online Brands Nordic AB (Säkerheter)	302 149	3 973 259	1,32
Online Brands Nordic AB	Online Brands Nordic AB	1 495 367	19 664 076	6,51
Pierce Group AB	Pierce Group AB (Säkerheter)	739 064	5 069 979	1,68
Pierce Group AB	Pierce Group AB	3 503 190	24 031 883	7,96
Totalt Återförsäljare			52 739 197	17,47
Industrivaror				
Addtech AB	Addtech AB B Reg	-50 000	-11 740 000	-3,89
Alfa Laval AB	Alfa Laval AB	-45 000	-17 685 000	-5,85
Indutrade AB	Indutrade AB	-50 000	-12 145 000	-4,02
Nibe Industrier AB	Nibe Industrier AB	-130 000	-13 312 000	-4,41
Trelleborg AB	Trelleborg AB B	-45 000	-11 763 000	-3,89
Totalt Industrivaror			-66 645 000	-22,06
Mat och dryck				
AAK AB	AAK AB Reg	-36 448	-7 391 654	-2,45
Totalt Mat och dryck			-7 391 654	-2,45
Teknisk utrustning				
Kitron ASA	Kitron ASA	-120 000	-5 271 417	-1,75
Totalt Teknisk utrustning			-5 271 417	-1,75
Bilar & Bildelar				
Dometic Group AB	Dometic Group AB (Säkerheter)	300 000	21 300 000	7,05
Totalt Bilar & Bildelar			21 300 000	7,05
Energi - Fossila bränslen				
Borr Drilling Ltd	Borr Drilling Ltd	150 000	11 907 593	3,94
Dolphin Drilling AS	Dolphin Drilling AS	3 844 265	31 021 392	10,27
Subsea 7 SA	Subsea 7 SA	-83 252	-11 223 327	-3,72
Totalt Energi - Fossila bränslen			31 705 658	10,49
Hälsa- och sjukvårdstjänster & Sjukvårdutrustning				
Ambu AS	Ambu AS B Bearer Reg	-36 046	-6 371 917	-2,11
Arjo AB	Arjo AB B Reg	300 000	11 724 000	3,88
Bioservo Technology AB	Bioservo Technology AB (Säkerheter)	842 944	487 222	0,16
Bioservo Technology AB	Bioservo Technology AB	1 740 915	1 006 249	0,33
Bioservo Technology AB	Bioservo Technology AB Uts	1 722 572	2 635 535	0,87
Getinge AB	Getinge AB B (Säkerheter)	10 000	1 889 500	0,63
Getinge AB	Getinge AB B (Säkerheter)	50 000	9 447 500	3,13
OssDsign AB	OssDsign AB Reg (Säkerheter)	340 740	1 710 515	0,57
OssDsign AB	OssDsign AB Reg	2 736 929	13 739 384	4,55
Vitrolife AB	Vitrolife AB Reg	25 000	5 235 000	1,73
Totalt Hälsa- och sjukvårdstjänster & Sjukvårdutrustning			41 502 988	13,74
Livsmedels och läkemedelshandel				
Axfood AB	Axfood AB	-50 000	-11 410 000	-3,78
Totalt Livsmedels och läkemedelshandel			-11 410 000	-3,78
Kemikalier				
Arla Plast AB	Arla Plast AB (Säkerheter)	200 000	6 680 000	2,21
Arla Plast AB	Arla Plast AB	232 381	7 761 525	2,57
Yara Intl ASA	Yara Intl ASA (Säkerheter)	30 000	11 468 812	3,80
Totalt Kemikalier			25 910 337	8,58
Pharmaceuticals & Medical Research				
Bonesupport Hg AB	Bonesupport Hg AB Reg (Säkerheter)	160 000	20 416 000	6,76
Calliditas Therapeutics AB	Calliditas Therapeutics AB (Säkerheter)	140 000	12 138 000	4,02
Calliditas Therapeutics AB	Calliditas Therapeutics AB	10 472	907 922	0,30
Camurus AB	Camurus AB (Säkerheter)	80 000	22 288 000	7,38
Lidds AB	Lidds AB (Säkerheter)	129 285	62 574	0,02

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) den 30 juni 2023

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Lidds AB	Lidds AB	1 627 621	787 769	0,26
Total Pharmaceuticals & Medical Research			56 600 265	18,74
Industriella & kommersiella tjänster				
Frontline Plc	Frontline Ltd (Säkerheter)	150 000	23 373 379	7,74
Totalt Industriella & kommersiella tjänster			23 373 379	7,74
Transport				
AP Moeller Maersk AS	AP Moeller Maersk AS B	-500	-9 479 814	-3,14
DSV A/S	DSV A/S	-5 000	-11 344 111	-3,76
Golden Ocean Group Ltd	Golden Ocean Group Ltd (Säkerheter)	183 826	14 982 224	4,96
Himalaya Shipping Ltd	Himalaya Shipping Ltd	270 034	15 634 656	5,18
Hoegh Autoliners ASA	Hoegh Autoliners ASA	-125 000	-7 672 353	-2,54
Totalt Transport			2 120 602	0,70
Programvara och IT-tjänster				
BHG Group AB	BHG Group AB Reg (Säkerheter)	617 149	9 263 406	3,07
Embracer Group AB	Embracer Group AB	-250 000	-6 740 000	-2,23
Embracer Group AB	Embracer Group AB (Säkerheter)	256 396	6 912 436	2,29
Fortnox AB	Fortnox AB	-227 510	-14 487 837	-4,80
Howwe Technologies AB	Howwe Technologies AB	885 658	7 501 523	2,48
Kahoot AS	Kahoot AS Reg (Säkerheter)	500 000	14 767 231	4,89
Opter AB	Opter AB (Säkerheter)	120 000	8 280 000	2,74
Opter AB	Opter AB	174 025	12 007 725	3,97
Sinch AB	Sinch AB (Säkerheter)	500 000	12 175 000	4,03
Sinch AB	Sinch AB	-200 000	-4 870 000	-1,61
Totalt Programvara och IT-tjänster			44 809 484	14,83
Totalt Aktier			209 343 839	69,30
<u>Totalt överförbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</u>			209 343 839	69,30
<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	3 430 002	24 353 014	8,06
Initiator Pharma AS	Initiator Pharma AS (Säkerheter)	254 648	1 808 001	0,60
Totalt Läkemedel & Medicinsk forskning			26 161 015	8,66
Totalt Aktier			26 161 015	8,66
<u>Totalt överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</u>			26 161 015	8,66
Övriga finansiella instrument				
Aktier				
Bank- och investeringstjänster				
Webrock Ventures AB	Webrock Ventures AB	189 759	9 867 468	3,27
Totalt Bank- och investeringstjänster			9 867 468	3,27
Programvara och IT-tjänster				
Fishbrain SA	Fishbrain SA	50 000	7 531 643	2,49
G-Loot Global Esports AB	G-Loot Global Esports AB Reg	20 618	412 360	0,14
Totalt Programvara och IT-tjänster			7 944 003	2,63
Teknisk utrustning				
GFJord Invest AS	GFJord Invest AS Reg	32 500	0	0,00
Totalt Teknisk utrustning			0	0,00
Mat och dryck				
Lumarine AS	Lumarine AS	4 130 211	2 083 053	0,69
Totalt Mat och dryck			2 083 053	0,69
Totalt Aktier			19 894 524	6,59

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) den 30 juni 2023

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Terminskontrakt				
Finansiellt index				
	OMX Stockholm 30 Index FUT 07/23 OMX	-300	442 500	0,15
Totalt Finansiellt index			442 500	0,15
Totalt Terminskontrakt			442 500	0,15
Totalt Andra finansiella instrument			20 337 024	6,74
Totalt Finansiella instrument			255 841 878	84,70
Övriga nettotillgångar/skulder			46 237 696	15,30
Totalt			302 079 574	100,00
* Exponeringar av olika typer av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i ett och samma grupp				
Utfärdare		% av totala nettotillgångar		
Bioservo Technology AB		1,36		

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 (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)
Albin Rosengren, Conducting Officer (sedan 01.05.2023)
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)
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

Halvårsberättelsen 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.

ADRIGO