



**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>14</b>

---

# Allmän marknadscommentar

År 2022 var ett turbulent år för de globala aktiemarknaderna som föll kraftigt. Även de nordiska aktiemarknaderna drabbades hårt, med undantag för den norska marknaden där energisektorn utvecklades starkt. Därmed steg Oslo Total Return Index, OBX, med 2 % under året, betydligt bättre än andra europeiska marknader. Det nordiska storbolagsindexet OMX N40 föll med 11,1 % medan CSRX, Carnegie Small Return Index Nordic föll med 22,6 %. Marknaderna bottnade i slutet av Q3 och återhämtade sig relativt kraftigt under Q4.

Förra året målade vi upp ett scenario där energipriserna kraftigt skulle påverka inflationen och den privata konsumtionen under de kommande åren. Tyvärr visade det sig att vi hade rätt i den analysen.

Den makro- och geopolitiska utvecklingen hade en stor effekt på aktiemarknaderna. Rysslands invasion av Ukraina hade stor inverkan på energipriserna, särskilt i Europa. Tyskland, som var mycket beroende av gas från Ryssland, agerade snabbt och hanterade enligt vår uppfattning situationen bättre än väntat. Importen av flytande naturgas från Mellanöstern och USA ökade snabbt samtidigt som förbrukningen minskade. Covid fortsatte att ha en betydande inverkan på Kina och därmed på den globala ekonomin.

Problemen i logistikkedjorna har belyst risken med alltför mycket outsourcing och produktion i Asien och vi ser nu en klar trend av nearshoring, det vill säga att företag flyttar viss produktion tillbaka till Europa och USA.

Inflationen var återigen i fokus och ledde till att nollräntemiljön upphörde. Med högre räntor noterade vi en märkbar förändring i avkastningen mellan olika sektorer. Tillväxtaktier har, till stor del beroende på att kapital varit väldigt billigt, under en mycket lång period massivt överträffat värdeaktier, men denna trend bröts under året. Detta hade dessutom en betydande inverkan på IPO-marknaden. Företag och investerare, som varit vana vid "gratis" pengar, hade plötsligt en kostnad. Vi förväntar oss att se ett ökat fokus på kassaflöde och balansräkning 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 507 m SEK per den 31 december 2022, att jämföras med 304 miljoner SEK per den 31 december 2021. Nettoinflödet under året uppgick till 170 m SEK. Gladiator, en svensk hedgefond, slogs samman med Adrigo Small & Midcap L/S den 2 maj 2022.

Utvecklingen under det första kvartalet var svag. Resultatet påverkades avsevärt av en handfull innehav med låg likviditet, positioner som också är svåra att hedga. Det andra kvartalet visade däremot en mycket stark utveckling, drivet av våra stora kärninnehav. Fonden fortsatte att ha en positiv utveckling även under det tredje kvartalet men sjönk under det fjärde kvartalet.

Den lysande stjärnan bland våra investeringar var Bonesupport. Vi gjorde vår första investering redan 2017 och innehavet har gått från att ha varit en del av vår "High Potential"-del till att nu vara "Core". Företaget har en unik produkt, ett injicerbart syntetiskt fyllmedel för håligheter i benet som även innehåller antibiotika. Produkten, som har sålts i Europa och på andra marknader i några år, godkändes för den amerikanska marknaden i mitten av maj. Detta var enligt företaget "den viktigaste milstolpen i företagets kommersiella historia hittills". Aktien steg med 83 % under året och hade därmed en stor inverkan på fondens totala resultat.

Camurus steg med cirka 50 % sedan vi initierade positionen i början av april. Camurus är ett läkemedelsföretag med ett långverkande läkemedel mot opioidberoende med starka kliniska data. Lanseringen av läkemedlet utanför USA har varit mycket framgångsrik och bolaget nådde för första gången lönsamhet under det första kvartalet. Vi väntar oss att läkemedlet kommer godkännas i USA under första halvåret 2023.

Bland fondens sämsta resultat fanns Urb-it, ett logistikföretag inriktat på den sista milen i leveranskedjan. Aktien har ingått i portföljens del "High Potential" sedan slutet av 2021. Aktien kraschade då huvudägaren kraftigt hade belånat sina aktier och långgivare genomförde en försäljning av innehavet under loppet av några få dagar. Detta ledde till misstro och slutade med en stor nyemission som leddes av (den nu) största ägaren Ingka (IKEA:s investeringsarm).

Bland nya investeringar under året vill vi nämna OssDesign (medicinteknik), Pierce (e-handel) och Sinch (teknik).

Adrigo Small & Midcap L/S fyllde fem år i november 2022 med en årlig avkastning på 12 % netto efter avgifter. Under perioden dec 2017 - dec 2022 har fonden haft en årlig avkastning på 9,9 % netto efter avgifter.

## Fondens riskexponering

Under perioden var fonden främst exponerad för följande risker: marknadsrisk, valutarisk och likviditetsrisk. Dessa risker är vanligtvis högre, vilket ofta återspeglas i högre prisvolatilitet, jämfört med fonder som investerar sina tillgångar i geografier med större aktiemarknader och företag med stor kapitalisering. 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 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 2 maj 2022 har specialfonden Gladiator fusionerats med Adrigo Small & Midcap L/S.

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

# Adrigo Small & Midcap L/S

## Nyckeltal <sup>1</sup>

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

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

### Sparandets kostnader (Insättningsavgift ej inräknad)

	Förvaltningskostnad
Engångsinsättning på 10 000 SEK vid årets början	
klass A SEK	97,17
klass C SEK	125,58
Månadssparande om 100 SEK/månad	
klass A SEK	6,70
klass C SEK	4,93

### Total risk 2022

Adrigo Small & Midcap L/S	18,27%
Aktiv andel	-

### Omsättningshastighet <sup>3</sup>

Årlig avgift <sup>3</sup>	869,04%
---------------------------	---------

### Andel av omsättningen som skett med närstående fonder

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

### Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 24 månaderna

klass A SEK	-5,09%
klass C SEK	-

### Genomsnittlig årlig avkastning under de senaste 5 åren

klass A SEK	9,91%
klass C SEK	-

### Transaktionskostnader i % av omsatta värdepapper <sup>3</sup>

Transaktionskostnader (tSEK) <sup>3</sup>	4 127
---	-------

### Förvaltningsavgift i % av genomsnittlig fondförmögenhet <sup>3</sup>

klass A SEK	1,01%
klass C SEK	1,13%

### Balansräkning (tSEK)

	2022	2021
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	738 266	341 394
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	4 740	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)</b>	<b>743 006</b>	<b>341 394</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	24 127	19 706
Övriga tillgångar	41 505	99 056
<b>Summa tillgångar</b>	<b>808 638</b>	<b>460 156</b>
<b>Skulder</b>		
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-266 375	-154 622
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>-266 375</b>	<b>-154 622</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-504	-333
Övriga skulder	-35 214	-617
<b>Summa skulder</b>	<b>-302 093</b>	<b>-155 572</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>506 545</b>	<b>304 584</b>

### Fondfaktas

### Fondfakta

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

### Not 1: Finansiella instrument

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

### Not 2: Förändringar av fondförmögenhet

(tSEK)	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	304 584	496 968
Andelsutgivning	375 224	135 013
Andelsinlösen	-205 466	-304 000
Årets resultat	32 203	-23 397
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>506 545</b>	<b>304 584</b>

### Not 3: Specifikation av värdeförändring

(tSEK)	2022	2021
Realisationsvinster	347 483	365 784
Realisationsförluster	-257 626	-218 484
Oresliserade vinster/förluster	-51 746	-127 547
<b>Värdeförändring på överlåtbara värdepapper</b>	<b>38 111</b>	<b>19 753</b>
Realisationsvinster	1 091	0
Realisationsförluster	0	-104
Oresliserade vinster/förluster	0	19
<b>Värdeförändring på penningmarknadsinstrument</b>	<b>1 091</b>	<b>-85</b>
Realisationsvinster	28	0
Realisationsförluster	0	0
Oresliserade vinster/förluster	0	267
<b>Värdeförändring på OTC-derivatinstrument</b>	<b>28</b>	<b>267</b>

## Adrigo Small & Midcap L/S

Resultaträkning (tSEK)	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändringar</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (Not 3)	38 111	19 753
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument (Not 3)	1 091	-85
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument (Not 3)	28	267
Värdeförändring på övriga-derivatinstrument (Not 3)	4 943	-14 771
Ränteutgifter	82	0
Utdelning	12	-3 101
Valutavinst och -förluster, netto	3 813	3 000
Övriga intäkter	3 886	118
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>51 966</b>	<b>5 181</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till Mottagarfondföretaget	-13 578	-22 083
Räntekostnader	-41	-166
Övriga finansiella kostnader	-1 170	-1 710
Övriga kostnader	-819	-697
Transaktionskostnader	-4 155	-3 922
<b>Summa kostnader</b>	<b>-19 763</b>	<b>-28 578</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>32 203</b>	<b>-23 397</b>

Realisationsvinster	21 198	6 382
Realisationsförluster	-20 995	-20 949
Oresliserade vinster/förluster	4 740	-204
<b>Värdeförändring på övriga-derivatinstrument</b>	<b>4 943</b>	<b>-14 771</b>

### Note 4: Säkerheter (t SEK)

Betalda säkerheter för OTC derivatinstrument	31 899	81 646
Andra betalda säkerheter	448 196	127 926

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.

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

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

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

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

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

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

# Adrigo Small & Midcap L/S

## Innehav och positioner (i SEK) den 31 december 2022

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>Teknisk utrustning</b>				
Mycronic AB	Mycronic AB	-70 000	-13 706 000	-2,71
<b>Totalt Teknisk utrustning</b>			<b>-13 706 000</b>	<b>-2,71</b>
<b>Bank- och investeringstjänster</b>				
EQT AB	EQT AB Reg	-70 000	-15 442 000	-3,05
Resurs Holding AB	Resurs Holding AB	-200 000	-4 990 000	-0,99
<b>Totalt Bank- och investeringstjänster</b>			<b>-20 432 000</b>	<b>-4,04</b>
<b>Industrivaror</b>				
Alfa Laval AB	Alfa Laval AB	-75 000	-22 582 500	-4,46
American Shipping Company ASA	American Shipping Company ASA	165 592	7 647 861	1,51
Indutrade AB	Indutrade AB	-45 290	-9 560 719	-1,89
Momentum Group AB	Momentum Group AB	272 997	15 973 055	3,15
Nibe Industrier AB	Nibe Industrier AB	-40 000	-3 884 000	-0,77
<b>Totalt Industrivaror</b>			<b>-12 406 303</b>	<b>-2,46</b>
<b>Energi - Fossila bränslen</b>				
Borr Drilling Ltd	Borr Drilling Ltd	101 045	5 703 818	1,13
Borr Drilling Ltd	Borr Drilling Ltd	75 000	4 233 622	0,84
Borr Drilling Ltd	Borr Drilling Ltd	200 000	10 358 822	2,04
Dolphin Drilling AS	Dolphin Drilling AS	2 643 163	36 071 378	7,12
<b>Totalt Energi - Fossila bränslen</b>			<b>56 367 640</b>	<b>11,13</b>
<b>Tillämpade resurser</b>				
Stora Enso Oyj	Stora Enso Oyj R	-100 000	-14 650 000	-2,89
Svenska Cellulosa SCA AB	Svenska Cellulosa SCA AB B	-135 000	-17 813 250	-3,52
<b>Totalt Tillämpade resurser</b>			<b>-32 463 250</b>	<b>-6,41</b>
<b>Programvara &amp; IT-tjänster</b>				
Adevinta ASA	Adevinta ASA Reg	150 000	10 411 457	2,06
Boozt AB	Boozt AB Reg	-100 000	-12 030 000	-2,37
Embracer Group AB	Embracer Group AB	250 000	11 822 500	2,33
Fortnox AB	Fortnox AB	-227 510	-10 758 948	-2,12
Howwe Technologies AB	Howwe Technologies AB	885 658	7 501 523	1,48
Opter AB	Opter AB	298 150	15 354 725	3,03
Sinch AB	Sinch AB	988 321	37 783 512	7,46
Sinch AB	Sinch AB	50 000	1 911 500	0,38
Vitec Software Gr AB	Vitec Software Gr AB B	-7 342	-3 070 424	-0,61
<b>Totalt Programvara &amp; IT-tjänster</b>			<b>58 925 845</b>	<b>11,64</b>
<b>Cykliska konsumentprodukter</b>				
Dometic Group AB	Dometic Group AB	31 223	2 100 683	0,41
<b>Totalt Cykliska konsumentprodukter</b>			<b>2 100 683</b>	<b>0,41</b>
<b>Mineraltillgångar</b>				
Alleima AB	Alleima AB	600 000	23 052 000	4,55
Boliden AB	Boliden AB Reg	-30 000	-11 737 500	-2,32
<b>Totalt Mineraltillgångar</b>			<b>11 314 500</b>	<b>2,23</b>
<b>Livsmedels och läkemedelshandel</b>				
Axfood AB	Axfood AB	-90 000	-25 731 000	-5,08
<b>Totalt Livsmedels och läkemedelshandel</b>			<b>-25 731 000</b>	<b>-5,08</b>
<b>Investeringsbolag</b>				
Standard Supply AS	Standard Supply AS	2 450 000	11 794 890	2,33
<b>Totalt Investeringsbolag</b>			<b>11 794 890</b>	<b>2,33</b>
<b>Kemikalier</b>				
Arla Plast AB	Arla Plast AB	50 000	1 795 000	0,35
Arla Plast AB	Arla Plast AB	394 799	14 173 284	2,80
Arla Plast AB	Arla Plast AB	15 000	538 500	0,11



# Adrigo Small & Midcap L/S

## Innehav och positioner (i SEK) den 31 december 2022

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Nolato AB	Nolato AB	524 459	28 661 684	5,66
<b>Totalt Kemikalier</b>			<b>45 168 468</b>	<b>8,92</b>
<b>Läkemedel &amp; Medicinsk forskning</b>				
BioArctic AB	BioArctic AB Reg B	95 425	25 955 600	5,12
Bonesupport Hg AB	Bonesupport Hg AB Reg	776 606	62 477 953	12,33
Bonesupport Hg AB	Bonesupport Hg AB Reg	90 409	7 273 404	1,44
Camurus AB	Camurus AB	118 633	29 966 696	5,92
Camurus AB	Camurus AB	9 378	2 368 883	0,47
Nykode Therapeutics AS	Nykode Therapeutics AS	431 647	12 842 822	2,54
Nykode Therapeutics AS	Nykode Therapeutics AS	50 000	1 487 653	0,29
<b>Totalt Läkemedel &amp; Medicinsk forskning</b>			<b>142 373 011</b>	<b>28,11</b>
<b>Fastigheter</b>				
Fastighets Balder AB	Fastighets Balder AB Reg	430 000	20 863 600	4,12
K2A Knaust & Andersson Fastigh	K2A Knaust & Andersson Fastigh B Reg	300 000	4 164 000	0,82
K2A Knaust & Andersson Fastigh	K2A Knaust & Andersson Fastigh B Reg	634 910	8 812 551	1,74
<b>Totalt Fastigheter</b>			<b>33 840 151</b>	<b>6,68</b>
<b>Industriella &amp; kommersiella tjänster</b>				
Skanska AB	Skanska AB B	-125 000	-20 625 000	-4,07
<b>Totalt Industriella &amp; kommersiella tjänster</b>			<b>-20 625 000</b>	<b>-4,07</b>
<b>Cykliska konsumenttjänster</b>				
Electrolux AB	Electrolux AB	75 000	10 558 500	2,08
Electrolux Professional AB	Electrolux Professional AB B Reg	83 251	3 648 059	0,72
JM AB	JM AB	-19 516	-3 358 704	-0,66
<b>Totalt Cykliska konsumenttjänster</b>			<b>10 847 855</b>	<b>2,14</b>
<b>Transport</b>				
AP Moeller Maersk AS	AP Moeller Maersk AS B	-1 100	-25 703 508	-5,07
Belships ASA	Belships ASA	750 000	11 331 982	2,24
DSV A/S	DSV A/S	-9 000	-14 762 837	-2,91
Golden Ocean Group Ltd	Golden Ocean Group Ltd	300 000	27 279 287	5,39
Hafnia Ltd	Hafnia Ltd	-300 000	-15 998 092	-3,16
<b>Totalt Transport</b>			<b>-17 853 168</b>	<b>-3,51</b>
<b>Sjukvårdstjänster och utrustning</b>				
Ambu AS	Ambu AS B Bearer Reg	-150 000	-19 971 007	-3,94
Attendo AB	Attendo AB	2 026 878	49 090 985	9,69
Bioservo Technology AB	Bioservo Technology AB	106 481	203 911	0,04
Bioservo Technology AB	Bioservo Technology AB	1 004 057	1 922 769	0,38
Getinge AB	Getinge AB B	80 000	17 304 000	3,42
Getinge AB	Getinge AB B	50 000	10 815 000	2,13
OssDsign AB	OssDsign AB Reg	3 960 720	23 051 390	4,55
<b>Totalt Sjukvårdstjänster och utrustning</b>			<b>82 417 048</b>	<b>16,27</b>
<b>Återförsäljare</b>				
Online Brands Nordic AB	Online Brands Nordic AB	1 702 205	49 193 725	9,71
Pierce Group AB	Pierce Group AB	400 000	3 600 000	0,71
Pierce Group AB	Pierce Group AB	3 558 343	32 025 087	6,32
Urb-it AB	Urb-it AB	277 427 085	16 368 198	3,23
Urb-it AB	Urb-it AB Reg	3 960 321	285 935	0,06
<b>Totalt Återförsäljare</b>			<b>101 472 945</b>	<b>20,03</b>
<b>Totalt Aktier</b>			<b>413 406 315</b>	<b>81,61</b>
<b>Totalt överförbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</b>			<b>413 406 315</b>	<b>81,61</b>
<b>Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</b>				
<b>Aktier</b>				
<b>Läkemedel &amp; Medicinsk forskning</b>				
Initiator Pharma AS	Initiator Pharma AS	4 103 854	24 869 355	4,91

# Adrigo Small & Midcap L/S

## Innehav och positioner (i SEK) den 31 december 2022

Utställare	Värdepapper	Antal/ Nominellt	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Initiator Pharma AS	Initiator Pharma AS	370 203	2 243 430	0,44
<b>Totalt Läkemedel &amp; Medicinsk forskning</b>			<b>27 112 785</b>	<b>5,35</b>
<b>Totalt Aktier</b>			<b>27 112 785</b>	<b>5,35</b>
<b><u>Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon marknad som är reglerad och öppen för allmänheten</u></b>			<b>27 112 785</b>	<b>5,35</b>
<b><u>Övriga finansiella instrument</u></b>				
<b>Aktier</b>				
<b>Bank- och investeringstjänster</b>				
Webrock Ventures AB	Webrock Ventures AB	189 759	10 816 263	2,14
<b>Totalt Bank- och investeringstjänster</b>			<b>10 816 263</b>	<b>2,14</b>
<b>Programvara och IT-tjänster</b>				
Fishbrain SA	Fishbrain SA	50 000	14 589 890	2,88
G-Loot Global Esports AB	G-Loot Global Esports AB Reg	20 618	721 630	0,14
<b>Totalt Programvara och IT-tjänster</b>			<b>15 311 520</b>	<b>3,02</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>
<b>Mat och dryck</b>				
Lumarine AS	Lumarine AS	4 130 211	5 244 087	1,04
<b>Totalt Mat och dryck</b>			<b>5 244 087</b>	<b>1,04</b>
<b>Totalt Aktier</b>			<b>31 371 870</b>	<b>6,20</b>
<b>Terminskontrakt</b>				
<b>Finansiellt index</b>				
	OMX Stockholm 30 Index FUT 01/23 OMX	-600	4 740 175	0,94
<b>Totalt Finansiellt index</b>			<b>4 740 175</b>	<b>0,94</b>
<b>Totalt Terminskontrakt</b>			<b>4 740 175</b>	<b>0,94</b>
<b>Totalt Andra finansiella instrument</b>			<b>36 112 045</b>	<b>7,14</b>
<b>Totalt Finansiella instrument</b>			<b>476 631 145</b>	<b>94,10</b>
<b><u>Övriga nettotillgångar/skulder</u></b>			<b>29 913 476</b>	<b>5,90</b>
<b>Totalt</b>			<b>506 544 621</b>	<b>100,00</b>

\* Exponeringar av olika typer av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i ett och samma grupp

<b>Utfärdare</b>	<b>% av totala nettotillgångar</b>
Urb-it AB	3,29

---

### SFDR-rapportering

Denna finansiella produkts underliggande investeringar beaktar inte EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

## 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  
Kevin Wu, Conducting Officer

## Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken (publ)

## Tillsynsmyndighet

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

## Fondernas juridiska status

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

## Revisor

Revisionsbolag: KPMG AB. Med Huvudansvarig revisor Mårten Asplund.

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

## Redovisningsprinciper

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

## Definitioner

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

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

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

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

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

## Ersättning

Ersättningen fastställs i enlighet med East Capitals ersättningspolicy och tillämpliga lagar och regler. En kopia av ersättningspolicyn 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 ersättningspolicyn 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

## 2022 Totalt helt år ersättning\*

Särskilt personalt reglerad	Anställda i ledande strategiska befattningar	4.112,13
	Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	5.769,14
	Rishtagare	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>9.881,28</b>
Övrig personal		4.118,72
<b>TOTAL - Personal</b>		<b>14.000,00</b>

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

---

Stockholm den 28.04.2023

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

**Peter Elam Håkansson**

Ledamot

DocuSigned by:  
*Albin Rosengren*  
F01E58FB73AE403...

**Albin Rosengren**

Ledamot

DocuSigned by:  
*Paul Carr*  
F2589A2F896343B...

**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 2022. Adrigo Small & Midcap L/Ss årsberättelse ingår på sidorna 5-13 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Adrigo Small & Midcap L/Ss finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god 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.

### Annan information än årsberättelsen

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

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

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

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

### Fondbolagets ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god 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. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

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

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



Stockholm den 28 april 2023

KPMG AB

DocuSigned by:  
  
53A8BEB979F748F...

Mårten Asplund  
Auktoriserad revisor

**ADRIGO**