

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

Adrigo Small & Midcap L/S	4
--	----------

Förvaltningsrapport

Fondens A-klass sjönk med 29% medan C-klassen sjönk med 29% under första halvåret (i SEK). Substansvärdet var 84 miljoner SEK per den 30 juni 2026, att jämföras med 131 miljoner SEK per den 31 december 2025. Nettooutflödet under perioden uppgick till 10 miljoner SEK.

Den svaga utvecklingen drevs främst av kursnedgångar i flera av fondens större innehav, särskilt bland konsumentinriktade bolag.

De största positiva bidragen till avkastningen kom från Hansa Biopharma (bioteknik) och BrainCool (medicinteknik). De största negativa bidragsgivarna var Online Brands (e-handel), Dometic (konsumentprodukter), OssDesign (medicinteknik) och BHG Group (e-handel).

Hansa Biopharma var ett av fondens starkaste innehav under perioden. Bolaget fortsatte att göra framsteg mot ett potentiellt amerikanskt marknadsgodkännande för imlifidase, en behandling för högsensitiserade njurtransplantationspatienter. Vid bolagets kapitalmarknadsdag i New York betonade flera ledande transplantationsexperter behandlingens kliniska värde. Ett regulatoriskt besked i USA väntas i december 2026.

BrainCool utvecklades också starkt under första halvåret. Bolaget fortsatte att stärka sin position inom medicinsk kylning och bidrog positivt till fondens avkastning under en utmanande period för nordiska småbolag.

Online Brands var periodens största negativa bidragsgivare. Trots fortsatt tillväxt, både organiskt och genom förvärv, var lönsamheten något svagare än marknadens förväntningar. Under juni genomfördes förvärvet av Frank Dandy, vilket ytterligare breddar bolagets varumärkesportfölj. Aktien har samtidigt pressats av ett svagt marknadssentiment och begränsad likviditet i aktien.

Nya investeringar under perioden inkluderade Tången Industrikapital, Systemair, Castellum och SCA.

Adrigo Small & Midcap L/S lanserades i november 2017 och har sedan dess genererat en årlig genomsnittlig avkastning på 4,3% efter avgifter (i SEK).

Riskhantering

East Capital Asset Management S.A., AIFM, ansvarar för fondens riskhantering. AIFM säkerställer att fondens riskexponering är förenlig med AIF:ernas investeringsmål. Som en del av de övergripande riskhanteringsrutinerna använder AIFM system för att hantera likviditetsrisk. Likviditeten i Adrigo Small & Midcap L/S-fonden övervakas och analyseras mot tillämpliga inlösenbegränsningar för att säkerställa att fonden kan följa sina investeringsmål och att likviditet finns tillgänglig för eventuella skulder. Noterade innehav tilldelas en likviditetsklass baserat på den tid som krävs för att sälja dem. Likviditeten för varje noterat innehav uppskattas med hjälp av en faktor baserad på den genomsnittliga dagliga handelsvolymen under en förutbestämd period.

Med hjälp av den aggregerade uppskattningen för varje innehav bedöms fondens likviditet. Resultatet är en uppskattning av hur mycket av fonden som kan likvideras under en förutbestämd tidsperiod.

Per den 30 juni 2026 hade fonden en exponering på 5,75% i värdepapper med begränsad likviditet. Alla dessa värdepapper var initialt planerade att noteras på börsen vid tidpunkten för investeringen, men börsintroduktionerna genomfördes inte av olika skäl, bland annat för att kapital skulle anskaffas via alternativa kanaler.

Hävstångseffekten övervakas regelbundet med avseende på marknadsexponeringen. Hävstångseffekten har bekräftats med både bruttometoden och åtagandemetoden enligt AIFMD.

AIF	Bruttometod (%)	Åtagandemetod (%)
Adrigo Small & Midcap L/S	112%	125%

Under granskningsperioden har inga väsentliga förändringar gjorts i riskhanteringssystemen.

Fondens riskexponering

Under perioden var fonden främst exponerad för följande risker: marknadsrisk, valutarisk, motpartsrisk och likviditetsrisk. Dessa risker är vanligtvis högre, vilket ofta återspeglas i högre volatilitet, jämfört med fonder som investerar sina tillgångar i länder med större aktiemarknader och företag med hög kapitalisering. Fonden har varit exponerad för marknadsrisk genom rörelser i marknadspriserna. Fondens avkastning har påverkats av valutakursförändringar då 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 företag med hög kapitalisering. Detta innebär att det kan vara svårt att sälja innehav på marknaden utan negativa effekter på marknadspriset. Därutöver, kan säkerhetskrav hänförliga till Fondens korta positioner ge upphov till likviditetsbehov samt motpartsrisk. Fonden tar långa och korta positioner som, beroende på rådande marknadsdynamik, kan leda till minskad risk men också till perioder med ökad 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	2026 H1	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
klass A SEK	-29%	-13%	-13%	15%	-5%	-5%	44%	14,09%	8,69%	6,14%
klass C SEK	-29%	-13%	-16%	14%	*10%	-	-	-	-	-
Index ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondförmögenhet (tSEK)										
klass A SEK	37 008	57 879	91 121	132 377	193 296	304 584	496 968	429 706	248 434	141 020
klass C SEK	47 453	73 031	122 271	182 779	313 249	-	-	-	-	-
Antalet andelar (utan decimaler)										
klass A SEK	354 873	394 697	538 992	678 339	1 135 581	1 697 976	2 630 205	3 264 859	1 917 699	1 250 792
klass C SEK	38 324	41 947	60 915	76 722	150 073	-	-	-	-	-
Andelsvärde (i SEK)										
klass A SEK	104,29	146,64	169,06	195,15	170,22	179,38	188,95	131,61	115,36	106,14
klass C SEK	1 238,17	1 741,04	2 007,20	2 382,34	2 087,29	-	-	-	-	-
Utdelning per andel (i SEK)										
klass A SEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
klass C SEK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Balansräkning (tSEK)	30-06-2026	2025
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	83 876	152 324
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde (Not 1)	83 876	152 324
Bankmedel och övriga likvida medel	9 986	1 552
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	0
Övriga tillgångar	1 066	210
Summa tillgångar	94 932	154 086
Skulder		
Övriga-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-9 371	-20 349
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-9 371	-20 349
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-84	-126
Övriga skulder	-1 016	-2 701
Summa skulder	-10 471	-23 176
Fondförmögenhet	84 461	130 910

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	Upp till 5% (klass A SEK) 0% (klass C SEK)
Utagsavgift	Upp till 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 insättningstillfälle. 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 7-9 "Instrument och Positioner" för detaljer angående portföljens finansiella instrument

Not 4: Säkerheter (t SEK)	30-06-2026	2025
Utlåning av finansiella instrument	0	0
Erhållna säkerheter för OTC derivatinstrument	0	0
Betalda säkerheter för OTC derivatinstrument	0	0
Andra betalda säkerheter	14 425	41 379

Not:

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

Redovisningsprinciper finns beskrivna i slutet av rapporten.

* Totalavkastning för perioden maj – december 2022.

¹ Värderat till NAV per 31 december.

² Fonden har inget jämförelseindex.

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK)

den 30 juni 2026

Utställare	Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES				
Aktier				
Industrivaror				
Berner Industrier AB	Berner Industrier AB	8 530	645 721	0,76
SKF AB	SKF AB B	11 897	2 959 974	3,51
Systemair AB	Systemair AB	23 392	1 920 483	2,27
Totalt Industrivaror			5 526 178	6,54
Bank- & Investeringsstjänster				
Swedbank AB	Swedbank AB A	-10 000	-3 620 000	-4,29
Webrock Ventures AB	Webrock Ventures AB	154 547	531 642	0,63
Totalt Bank- & Investeringsstjänster			-3 088 358	-3,66
Tillämpade resurser				
Svenska Cellulosa Aktiebol SCA	Svenska Cellulosa Aktiebol SCA B	16 805	1 665 376	1,97
Totalt Tillämpade resurser			1 665 376	1,97
Programvara & IT-tjänster				
Enea AB	Enea AB Reg	20 723	1 535 574	1,82
Opter AB	Opter AB	27 905	2 064 970	2,45
Stockholm Nordtech Group AB	Stockholm Nordtech Group AB	20 000	1 188 000	1,41
Totalt Programvara & IT-tjänster			4 788 544	5,68
Bilar & Bildelar				
Dometic Group AB	Dometic Group AB (Säkerheter)	99 135	2 468 461	2,92
Thule Group AB	Thule Group AB	8 052	1 658 712	1,96
Totalt Bilar & Bildelar			4 127 173	4,88
Livsmedels och läkemedelshandel				
Meds Apotek AB	Meds Apotek AB	6 331	138 016	0,16
Totalt Livsmedels och läkemedelshandel			138 016	0,16
Investeringsbolag				
Karnell Group AB (publ)	Karnell Group AB (publ)	26 421	2 161 238	2,56
Tangen Industrikapital AB	Tangen Industrikapital AB	33 065	2 430 277	2,88
Totalt Investeringsbolag			4 591 515	5,44

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK) den 30 juni 2026

Utställare	Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Onlinetjänster – E-handel / Produkter				
BHG Group AB	BHG Group AB Reg	36 985	805 533	0,95
Totalt Onlinetjänster – E-handel / Produkter			805 533	0,95
Läkemedel & Medicinsk forskning				
BioArctic AB	BioArctic AB Reg B	2 690	885 548	1,05
Bonesupport Hg AB	Bonesupport Hg AB Reg (Säkerheter)	7 000	1 479 800	1,75
Camurus AB	Camurus AB (Säkerheter)	3 660	2 069 730	2,45
Camurus AB	Camurus AB	1 570	887 835	1,05
Hansa Biopharma AB	Hansa Biopharma AB (Säkerheter)	93 422	3 307 139	3,92
Initiator Pharma AS	Initiator Pharma AS	3 392 275	9 159 142	10,84
Totalt Läkemedel & Medicinsk forskning			17 789 194	21,06
Varuhus – E-handel / Produkter				
Online Brands Nordic AB	Online Brands Nordic AB	1 466 407	16 277 118	19,27
Pierce Group AB	Pierce Group AB (Säkerheter)	158 437	1 563 773	1,85
RugVista Group AB	RugVista Group AB	23 691	1 445 151	1,71
Totalt Varuhus – E-handel / Produkter			19 286 042	22,83
Industriella & kommersiella tjänster				
Arctic Falls Aktiebolag	Arctic Falls Aktiebolag	22 857	1 567 990	1,86
Totalt Industriella & kommersiella tjänster			1 567 990	1,86
Cykliska konsumentprodukter				
Nobia AB	Nobia AB	194 004	2 609 354	3,09
Totalt Cykliska konsumentprodukter			2 609 354	3,09
Hälso- och sjukvårdstjänster & Sjukvårdutrustning				
Asker Healthcare Group AB	Asker Healthcare Group AB	21 677	1 707 064	2,02
BrainCool AB publ	BrainCool AB publ	6 359 165	5 023 740	5,95
Getinge AB	Getinge AB B	11 929	2 363 135	2,80
Neola Medical AB	Neola Medical AB	928 401	812 351	0,96
OssDsign AB	OssDsign AB Reg (Säkerheter)	422 117	1 720 127	2,04
Paxman AB	Paxman AB (Säkerheter)	36 833	1 815 867	2,15
Paxman AB	Paxman AB	12 699	626 061	0,74
Totalt Hälso- och sjukvårdstjänster & Sjukvårdutrustning			14 068 345	16,66
Transport				
AP Moeller Maersk AS	AP Moeller Maersk AS B	-250	-5 750 979	-6,81

Adrigo Small & Midcap L/S

Innehav och positioner (i SEK)

den 30 juni 2026

Utställare	Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	% av totala tillgångar
Totalt Transport			-5 750 979	-6,81
Mat & Dryck				
Bakkafrost P/F	Bakkafrost P/F Reg	3 877	1 526 384	1,81
Totalt Mat & Dryck			1 526 384	1,81
Totalt Aktier			69 650 307	82,46
<u>Totalt överförbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES</u>			69 650 307	82,46
Övriga finansiella instrument				
Aktier				
Material				
GFJord Invest AS	GFJord Invest AS Reg	32 500	0	0,00
Totalt Material			0	0,00
Programvara & IT-tjänster				
Fishbrain SA	Fishbrain SA	50 000	532 400	0,63
Fishbrain SA	Fishbrain SA	5 000	51 350	0,06
Howwe Technologies AB	Howwe Technologies AB	1 067 658	4 270 632	5,06
Totalt Programvara & IT-tjänster			4 854 382	5,75
Totalt Aktier			4 854 382	5,75
Totalt Övriga finansiella instrument			4 854 382	5,75
Totalt Finansiella instrument			74 504 689	88,21
Andra nettotillgångar/skulder			9 956 308	11,79
Totalt			84 460 997	100,00
* Exponering avseende olika typer av finansiella tillgångar mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma grupp				
Utfärdare	% av totala nettotillgångar			
Fishbrain SA	0,69			

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.eastcapitalgroup

Styrelse för förvaltningsbolaget

Karine Hirn, ordförande (till 30.06.2026)
Peter Elam Håkansson, ledamot (till 30.06.2026)
Albin Rosengren, ledamot
Per Elcar, ordförande (sedan 07.07.2026)
Anna Svensson, ledamot (sedan 07.07.2026)
Jessica Scott, ledamot (sedan 07.07.2026)

Ledning för förvaltningsbolaget

Ledningsgrupp:
Lucija Devetak, Conducting Officer
Jean-Christophe Esteve, Conducting Officer
Christian Karlsson, Conducting Officer
Dimitrios Sakellaris, 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 Katrin Schrevelius.

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.

Värderingsprinciper

Tillgångar som innehas av fonden värderas till aktuellt marknadsvärde. Om ett sådant marknadsvärde inte har fastställts eller, enligt Fondbolagets bedömning, är missvisande, får Fondbolaget fastställa värdet på objektiva grunder i enlighet med allmänt vedertagna värderingsprinciper. Till ledning för en sådan objektiv bedömning kan information från externa oberoende källor, företagshändelser, indexjämförelser eller diskonterade kassaflöden vägas in. Värdet får inte baseras på motparterers rapporterade värden. Sådana överlåtbara värdepapper som avses i 5 kap. 5 § LVF ska värderas objektivt av Fondbolaget enligt ett särskilt värderingsförfarande baserat på information om senaste betalkurs eller indikativ köpkurs från oberoende marknadsgarant, om sådan är utsedd för emittenten. Om förvaltningsbolaget bedömer att sådan information inte finns eller inte är tillförlitlig ska marknadsvärdet fastställas genom att exempelvis inhämta information från oberoende mäklare eller andra externa oberoende källor. Sådan information kan avse priset på en nyemission av en oberoende part, eller annat värde, eller kännedom om en transaktion som genomförts till ett visst pris i den aktuella onoterade tillgången med en oberoende part.

ADRIGO