



Adrigo Small & Midcap L/S

Årsberättelse 2017

Innehåll

| | |
|---------------------------------|-------|
| Förvaltningsberättelse | sid 3 |
| Nyckeltal | sid 4 |
| Resultaträkning | sid 4 |
| Balansräkning | sid 4 |
| Förändring av Fondförmögenheten | sid 5 |
| Information om ersättningar | sid 5 |
| Tilläggsupplysningar | sid 6 |

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Adrigo Asset Management AB (556716-4719) avger härmed årsberättelse för specialfonden Adrigo Small & Midcap L/S (515602-9323) avseende verksamhetsåret 2017.

Fondens startdatum är 2017-11-01.

Adrigo Small & Midcap L/S är en så kallad specialfond enligt lagen 2013:561 om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") och förvaltas sedan 2017-11-01 av Adrigo Asset Management AB, ett fondbolag under Finansinspektionens tillsyn. Ansvarig fondförvaltare är Staffan Östlin, som varit ansvarig förvaltare för Adrigo Small & Midcap L/S sedan fondens start. Fondens målsättning är att ge en god absolut avkastning till en lägre risk än de aktiemarknader där fonden investerar.

Fondens placeringsinriktning är marknadsnoterade finansiella instrument i de nordiska länderna, främst aktier och aktierelaterade instrument i segmentet små och mellanstora bolag. Investeringsteamet försöker genom fundamental analys finna goda investeringsmöjligheter i nordiska aktier, via såväl positiv som negativ (sk 'blankade positioner') exponering. Förvaltningen präglas av fokus på aktieurval ('stock picking') samt att skapa så god riskjusterad avkastning som möjligt vid varje givet tillfälle. För mer detaljerad information om förvaltningen hänvisas till fondbolagets hemsida, www.adrigo.se.

Målsättningen är att utnyttja de friare placeringsmöjligheter som finns för specialfonder på ett sådant sätt att fondens risknivå över tiden (mätt som standardavvikelsen i fondens avkastning) är lägre än risknivån på de aktiemarknader där fonden investerar.

2017 var ett bra år för nordiska småbolag då Carnegies index steg med 10,7 %. Indexet har stigit sex år i rad vilket indikerar en ökad risk för en korrigering. Under året gjordes ett stort antal nyintroduktioner, speciellt på den svenska marknaden. Det gjordes också en stor mängd större placeringar från riskkapitalbolag och andra större ägare vilka togs emot mycket väl på marknaden. Denna starka efterfrågan var ytterligare ett tecken på den starka likviditeten i marknaden och speglade en ökad riskvilja. Oljepriset utvecklades starkt under andra halvåret vilket påverkade den volatila norska marknaden positivt. Med en ökad oro för högre räntor är det sannolikt att den högre volatiliteten kommer att bestå under nästkommande år.

Avkastningen i Adrigo Small & Midcap L/S var 6,14 % under året, efter avgifter och justerat för utdelning. Jämförelseräntan STIBOR 1M avkastade -0,10% under samma period.

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Adrigo Asset Management AB har uppdragit åt WS Financial Services att utföra backofficejänster för fondens räkning.

Adrigo Small & Midcap L/S är öppen för handel den sista bankdagen varje månad, vilken också är den dag då fondandelsvärdet fastställs. Lägsta insättning i fonden är 50 000 kr (därefter lägst 10 000 kr). Gällande insättningsavgift har under hela 2017 varit 0 % och uttagsavgift 0 %.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under 2017 har fonden ej utnyttjat sådana instrument.

Insättningar i fonden gjordes under året med 134 mkr och uttag med 0 mkr. Fondförmögenheten uppgick till 141 mkr per 2017-12-31.

Fonden betalade ingen utdelning för verksamhetsåret 2017.

Nyckeltal*

Generellt

| | | |
|---|--------------------------------|-------|
| Fondförmögenhet 2017 | 141 m | |
| Andelsvärde 2017 | 106,14 | |
| Antal utestående andelar | 1 328 602,62 | |
| Genomsnittlig fondförmögenhet sedan start | 128 m | |
| Avkastning för fonden/Avkastning för benchmark (STIBOR 1M) | Fonden STIBOR 1M | |
| Avkastning sedan start | 6,14% | -0,1% |
| Avkastning sedan start, geometrisk annualisering** | | |
| Riskmått för fonden | | |
| Standardavvikelse sedan start, annualiserad** | | |
| Utdelning | | |
| Utdelning per andel 2017 | 0,00 | |
| Kostnader | | |
| Förvaltningskostnad i procent | 1,63% | |
| Förvaltningskostnad sedan start | 2 089 370,57 | |
| Transaktionskostnader sedan start | 279 397 | |
| Analyskostnader sedan start | 79 605,20 | |
| Årlig avgift (% av genomsnittlig fondförmögenhet) | 1,06% | |

* t o m 2017-12-31. Belopp i SEK om inget annat anges

** Ej aktuellt, fonden startade 2017-11-01

Resultaträkning (kr)

| | | |
|---|------------|----------------------|
| Intäkter och värdeförändring | Not | 171031-171231 |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | 6 | 10 186 919 |
| Ränteintäkter | | 5 968 |
| Utdelningar | | 42 256 |
| Valutakursvinst- och förluster netto | | -145 715 |
| Summa Intäkter och värdeförändring | | 10 089 428 |
| Kostnader | Not | 171031-171231 |
| Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten | | -2 089 371 |
| Räntekostnader | | -3 824 |
| Övriga finansiella kostnader | 7 | -127 681 |
| Övriga kostnader | 8 | -359 005 |
| Summa Kostnader | | -2 579 881 |
| Årets resultat | | 7 509 547 |

Balansräkning (kr)

| | | |
|--|------------|---------------------|
| Tillgångar | Not | 2017-12-31 |
| Överlåtbara värdepapper | 1 | 138 567 205 |
| Penningmarknadsinstrument | 1 | 51 998 512 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | | 190 565 717 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | 1 | 29 893 697 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 2 | 0 |
| Övriga tillgångar | 3 | 22 425 632 |
| Summa Tillgångar | | 242 885 047 |
| Skulder | Not | 2017-12-31 |
| Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde | 1 | -87 724 821 |
| Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde | | -87 724 821 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 4 | -1 282 782 |
| Övriga skulder | 5 | -12 857 203 |
| Summa Skulder | | -101 864 806 |
| Fondförmögenhet | | 141 020 241 |
| Poster inom linjen | | |
| Utlånade finansiella instrument | | |
| Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument | | 173 233 568 |

Förändring av fondförmögenheten (kr)

| | |
|---|-------------|
| Ingående fondförmögenhet per 2017-10-31 | 0 |
| Andelsutgivning per 2017-12-31 | 133 510 694 |
| Andelsinlösen per 2017-12-31 | 0 |
| Årets resultat per 2017-12-31 | 7 509 547 |
| Lämnad utdelning per 2017-12-31 | 0,00 |
| Fondförmögenhet per 2017-12-31 | 141 020 241 |

Information om ersättningar

Adrigo Asset Management AB har för 2017 betalat ut 9,0 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 6 anställda. Av detta belopp utgör 3,3 miljoner kronor rörlig ersättning till totalt 6 anställda och resterande 5,7 miljoner hänför sig till fast ersättning för 6 anställda. Samtliga anställda i bolaget under 2017 ingår i kategorin särskilt reglerad personal.

Tilläggsupplysningar

Redovisningsprinciper

Denna årsberättelse har upprättad enligt 12 kap. 10-11 §§ lagen 2013:561 om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF), Finansinspektionens Föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt ESMAs riktlinjer (2012:832).

Enligt fondbestämmelserna (§8) värderas finansiella instrument som ingår i fonden till marknadsvärde. Härmed avses senaste betalkurs eller, om sådan inte föreligger, senaste köpkurs. Innehav i utländsk valuta har räknats om till balansdagskurs.

Not 1 – Innehav

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad eller motsv marknad utanför EES

| Instrumentnamn med positivt marknadsvärde | Marknads värde SEK | % av portföljen | Emittentkod |
|---|--------------------|-----------------|---------------------------------|
| American Shipping Company AS | 7 163 906 | 5,08 | AMERICAN SHIPPING COMPANY AS |
| Archer | 3 112 852 | 2,21 | ARCHER |
| Arjo AB - B | 13 999 180 | 9,93 | ARJO AB |
| Atlantic Sapphire AS | 1 958 334 | 1,39 | ATLANTIC SAPPHIRE AS |
| Avance Gas Holding LTD | 7 014 033 | 4,97 | AVANCE GAS HOLDING LTD |
| Bergman & Beving AB | 10 518 230 | 7,46 | BERGMAN & BEVING AB |
| Bioservo Technologies AB | 1 848 848 | 1,31 | BIOSERVO TECHNOLOGIES AB |
| Bonesupport Holding AB | 2 338 791 | 1,66 | BONESUPPORT AB |
| Capio | 9 834 484 | 6,97 | CAPIO |
| Edgeware AB | 6 300 000 | 4,47 | EDGEWARE AB |
| Enea AB | 3 939 975 | 2,79 | ENEA AB |
| FLEX LNG LTD | 4 051 367 | 2,87 | FLEX LNG |
| Grieg Seafood ASA | 2 165 658 | 1,54 | GRIEG SEAFOOD ASA |
| Loomis B | 5 052 870 | 3,58 | LOOMIS AB |
| Modern Times B | 839 588 | 0,60 | MODERN TIMES GROUP AB |
| Momentum Group B | 18 800 188 | 13,33 | MOMENTUM GROUP AB |
| Northern Drilling Ltd | 1 707 904 | 1,21 | NORTHERN DRILLING LTD |
| Outotec OYJ | 6 793 211 | 4,82 | OUTOTEC OYJ |
| Recipharm AB | 13 977 371 | 9,91 | RECIPHARM AB |
| SP Group AS | 2 270 825 | 1,61 | SP GROUP AS |
| Wallenius Wilhelmsen Logistics | 14 879 592 | 10,55 | WALLENIUS WILHELMSSEN LOGISTICS |
| Summa positivt marknadsvärde | 138 567 205 | 98,26 | |
| Instrumentnamn med negativt marknadsvärde | Marknads värde SEK | % av portföljen | Emittentkod |
| Ambu A/S -B | -5 875 363 | -4,17 | AMBU A/S |
| Bonava AB | -5 730 000 | -4,06 | BONAVA AB |
| Boozt AB | -6 537 563 | -4,64 | BOOZT AB |
| Cargotec OYJ B | -6 056 673 | -4,29 | CARGOTEC OYJ |
| Electrolux B | -9 514 800 | -6,75 | ELECTROLUX AB |
| Indutrade | -6 708 000 | -4,76 | INDUTRADE |
| NIBE Industrier B | -3 930 000 | -2,79 | NIBE INDUSTRIER |
| Peab B | -2 894 600 | -2,05 | PEAB AB |
| SKF B | -5 466 000 | -3,88 | SKF AB |
| Scandic Hotels AB | -5 887 500 | -4,17 | SCANDIC HOTELS |
| Trelleborg B | -8 702 950 | -6,17 | TRELLEBORG AB |
| William Demant Holding | -7 282 072 | -5,16 | WILLIAM DEMANT HOLDING |
| Wärtsilä Oyj (b) | -8 792 579 | -6,23 | WARTSILA CORP |
| YIT Oyj | -4 346 721 | -3,08 | YIT CORPORATION |
| Summa negativt marknadsvärde | -87 724 821 | -62,21 | |
| Summa överlåtbara värdepapper | 50 842 384 | 36,05 | |

Övriga finansiella instrument upptagna till handel på reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

| Instrumentnamn med positivt marknadsvärde | Marknadsvärde SEK | % av portföljen | Emittentkod |
|---|-------------------|-----------------|----------------------|
| Fcert Castellum 180307 | 6 999 487 | 4,96 | CASTELLUM AB |
| Fcert Getinge 180212 | 5 998 926 | 4,25 | GETINGE AB |
| Fcert Gränges 180109 | 5 999 775 | 4,25 | GRÄNGES AB |
| Fcert Indutrade 180205 | 5 999 700 | 4,25 | INDUTRADE |
| Fcert Kungsleden 180118 | 6 999 720 | 4,96 | KUNGSLEDEN |
| Fcert MTG 180406 | 7 000 373 | 4,96 | MTG |
| Fcert SCA FINANS 180115 | 7 000 321 | 4,96 | SVENSKA CELLULOSA AB |
| Fcert Trelleborg 180118 | 6 000 210 | 4,25 | TRELLEBORG AB |
| Summa positivt marknadsvärde | 51 998 512 | 36,87 | |

Övriga tillgångar och skulder

| Övriga tillgångar och skulder | Marknadsvärde SEK | % av portföljen | Exkl likvider på väg | Likvider på väg |
|--|--------------------|-----------------|----------------------|------------------|
| Upplupen Räntekostnad vplån | -62 155 | -0,04 | | |
| Upplupen Transaktionsavg SEB | -18 300 | -0,01 | | |
| Upplupet Förvaltningsarvode | -1 202 328 | -0,85 | | |
| Summa upplupna intäkter och kostnader | -1 282 782 | -0,91 | | |
| Adrigo - DKK | 90 050 | 0,06 | 90 050 | 0 |
| Adrigo - EUR | 237 328 | 0,17 | 185 601 | 51 727 |
| Adrigo - SEK | 14 289 058 | 10,13 | 4 802 420 | 9 486 638 |
| Adrigo - Säkerhetskonto SEK | 24 740 431 | 17,54 | 24 740 431 | 0 |
| Adrigo - NOK | 105 260 | 0,07 | 75 195 | 30 065 |
| Summa likvidkonton | 39 462 127 | 27,98 | 29 893 697 | 9 568 430 |
| Summa tillgångar och skulder | 38 179 345 | 27,07 | | |
| Total fondförmögenhet | 141 020 241 | 100 | | |

Not 2

| | 2017 |
|---|----------|
| Upplupen skattefordran | 0 |
| Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 0 |

Not 3

| | 2017 |
|--------------------------------|-------------------|
| Fondlikvidfordringar | 22 425 632 |
| Summa Övriga tillgångar | 22 425 632 |

Not 4

| | 2017 |
|---|-------------------|
| Förvaltningsavgift | -1 202 328 |
| Ränta vp-lån | -62 155 |
| Upplupen Transaktionsavg SEB | -18 300 |
| Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | -1 282 782 |

Not 5

| | 2017 |
|-----------------------------|--------------------|
| Fondlikvidskulder | -12 857 203 |
| Summa Övriga skulder | -12 857 203 |

Not 6

| | 2017 |
|---|-------------------|
| Realisationsvinster överlåtbara värdepapper | 6 195 481 |
| Realisationsförluster överlåtbara värdepapper | -4 230 719 |
| Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper | 8 222 157 |
| Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | 10 186 919 |

Not 7

| | 2017 |
|--|-----------------|
| Kostnad ränta vp-lån | -107 960 |
| Kostnad för utdelning vid inlåning av aktier | -19 721 |
| Summa Övriga finansiella kostnader | -127 681 |

Not 8

| | 2017 |
|------------------------------|-----------------|
| Transaktionskostnad | -279 397 |
| Analyskostnader | -79 605 |
| Öresdifferens | -2 |
| Summa Övriga intäkter | -359 005 |

Stockholm den 22 februari 2018

Anna Elam

Anders Klintorph

Stefan Gavelin
Verkställande Direktör

Bo Hägg
Ordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 februari 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig



Adrigo Asset Management AB

Grev Turegatan 14 • SE-114 46 Stockholm • Sweden
Tel +46 8 505 887 00 • Fax +46 8 505 887 70
www.adrigo.se

Registered office: Stockholm • Reg no 556716-4719
Regulated by the Swedish Financial Supervisory Authority