



AdriGO Small & Midcap L/S

Årsberättelse 2019

Innehåll

Förvaltningsberättelse	sid 3
Nyckeltal	sid 4
Resultaträkning	sid 5
Balansräkning	sid 5
Förändring av Fondförmögenheten	sid 5
Information om ersättningar	sid 5
Tilläggsupplysningar	sid 6
Hållbarhetsinformation	sid 10

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 2019.

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 fondbolagsförvaltare 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.

För de nordiska småbolagsaktierna var 2019 ett av de bästa i mannaminne med en uppgång om 37%. Utvecklingen följde i stort sett samma mönster som för de större bolagen med ett mycket starkt första och sista kvartal. Boomen inom fastighetssektorn påverkade index kraftigt och vi kunde notera att flera bolag kunde emittera nya aktier över substanskurs. Även tekniksektorn utvecklades starkt med ett flertal nyintroduktioner. Aktier som tillgångsslag gynnades när statslåneräntorna i många fall var under noll. Vi noterade att värderingarna av många av de större, välskötta, bolagen i flera fall blev ansträngda, uppumpade av ett stort inflöde till småbolagsfonder. Samtidigt noterade vi också att värderingen av vissa mindre bolag som var utanför småbolagsfondernas radar i många fall blev synnerligen attraktiv.

Cov-19, som upptäcktes i Kina sent 2019 har påverkat världsekonomin på ett dramatiskt sätt under första kvartalet, framför allt mars månad. Nedgången i global konsumtion och produktion har varit än skarpare än den vi såg under finanskrisen och aktiemarknaderna har utvecklats mycket svagt. För Adrigo Small & Midcap innebar den svaga utvecklingen på aktiemarknaden att några av fondens större innehav gick ned kraftigt i värde. I samtliga dessa innehav ser vi emellertid en låg påverkan av Cov-19 och vi bedömer att dessa har stora möjligheter att återhämta sig under året. Det ökande volatiliteten i marknaden ger fonden möjligheter att utnyttja kurssvängningar både genom långa investeringar och genom blankningar.

East Capital tog över förvaltningen av fonden i februari 2020 och som förvaltningsbolag den 1 april 2020.

Avkastningen i Adrigo Small & Midcap L/S var 14,09 % under året, efter avgifter och justerat för utdelning. Jämförelseräntan STIBOR 1M avkastade -0,16% under samma period.

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Adrigo Asset Management AB har uppdragit åt WS Financial Services att utföra backoffice-tjänster 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 2019 varit 0 % och uttagsavgift 0 %.

Fonden har tillstånd att handla med derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under 2019 har fonden ej utnyttjat sådana instrument.

Insättningar i fonden gjordes under året med 216 mkr och uttag med 72 mkr. Fondförmögenheten uppgick till 430 mkr per 2019-12-31.

Fonden betalade ingen utdelning för verksamhetsåret 2019.

Nyckeltal*

Generellt

Fondförmögenhet 2019	430 m	
- 2018	248 m	
- 2017	141 m	
Andelsvärde 2019	131,62	
- 2018	115,36	
- 2017	106,14	
Antal utestående andelar	3 264 859,65	
Genomsnittlig fondförmögenhet senaste 12 månaderna **	387,2 m	
Avkastning för fonden/Avkastning för benchmark (STIBOR 1M)	Fonden	STIBOR 1M
Avkastning sedan start	31,61%	
Avkastning sedan årsskiftet	14,09%	
Avkastning sedan årsskiftet, geometrisk annualisering	14,09%	
Avkastning sedan start, geometrisk annualisering	13,52%	
Avkastning senaste 12 månaderna	14,09%	
Avkastning senaste 24 månaderna, geometrisk annualisering	11,35%	
Riskmått för fonden		
Standardavvikelse sedan start, annualiserad	13,44%	
Standardavvikelse senaste 12 månaderna, annualiserad	14,96%	
Standardavvikelse senaste 24 månaderna, annualiserad	13,87%	
Omsättning		
Summa köpta värdepapper senaste 12 månaderna	4 215 645 734	
Summa sålda värdepapper senaste 12 månaderna	4 277 726 543	
Omsättning genom närstående senaste 12 månaderna	0,00	
Omsättningshastighet i procent senaste 12 månaderna	1 089%	
Omsättning genom närstående i procent senaste 12 månaderna	0,00%	
Utdelning		
Utdelning per andel 2019	0,00	
- 2018	0	
- 2017	0	
Kostnader		
Förvaltningskostnad i procent senaste 12 månaderna	2,64%	
Förvaltningskostnad senaste 12 månaderna	10 228 496	
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000 SEK	290,60	
Förvaltningskostnad vid månadsspar med 100 SEK	17,34	
Transaktionskostnader senaste 12 månaderna	2 545 606	
Transaktionskostnader i % av omsättning senaste 12 månaderna	0,03%	
Analyskostnader senaste 12 månaderna	635 198	
Årlig avgift	4 507 299	
Årlig avgift (% av genomsnittlig fondförmögenhet)	1,16%	

* t o m 2019-12-31. Belopp i SEK om inget annat anges

** Genomsnittlig fondförmögenhet beräknas som ett snitt av fondförmögenheten varje månad innan månadens andelstransaktioner.

Resultaträkning (kr)

	Not	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	52 016 075	23 404 953
Ränteintäkter		252 340	11 725
Utdelningar		5 314 810	2 150 375
Valutakursvinst- och förluster netto		326 174	-96 955
Övriga intäkter	7	20	
Summa Intäkter och värdeförändring		57 909 419	25 470 097
Kostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-10 228 496	-8 607 320
Räntekostnader		-231 794	-88 892
Övriga finansiella kostnader	8	-7 440 449	-3 043 460
Övriga kostnader	9	-2 993 540	-1 961 207
Summa Kostnader		-20 894 278	-13 700 878
Årets resultat		37 015 141	11 769 219

Balansräkning (kr)

	Not	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper	1	445 957 602	246 964 840
Penningmarknadsinstrument	1	174 921 794	92 993 533
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		620 879 397	339 958 374
Bankmedel och övriga likvida medel	1	41 088 333	45 920 679
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	5 449	3 301
Övriga tillgångar	3	6 109 174	36 707 781
Summa Tillgångar		668 082 353	422 590 135
Skulder			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-234 011 818	-146 033 334
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-234 011 818	-146 033 334
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-553 355	-286 797
Övriga skulder	5	-3 811 567	-27 835 435
Summa Skulder		-238 376 740	-174 155 565
Fondförmögenhet		429 705 613	248 434 570
Poster inom linjen			
Utlånade finansiella instrument			
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		561 126 940	332 482 986

Förändring av fondförmögenheten (kr)

Ingående fondförmögenhet per 2018-12-31	248 434 570
Andelsutgivning per 2019-12-31	216 179 770
Andelsinlösen per 2019-12-31	-71 923 867
Årets resultat per 2019-12-31	37 015 141
Lämnad utdelning per 2019-12-31	0,00
Fondförmögenhet per 2019-12-31	429 705 613

Information om ersättningar

Adrigo Asset Management AB har för 2019 betalat ut 9,0 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 9 anställda. Inga rörliga ersättningar har utgått för 2019. Samtliga anställda i bolaget under 2019 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 balansdagkurs.

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
24 Storage AB	23 501 124	5,47	24STORAGE AB
Alm Equity AB Pref	987 824	0,23	ALM EQUITY AB
Amasten Fastighets AB	10 200 000	2,37	AMASTEN FASTIGHETS AB
Atlantic Sapphire AS	63 003 574	14,66	ATLANTIC SAPPHIRE AS
Bergman & Beving AB	57 168 666	13,3	BERGMAN & BEVING AB
BillerudKorsnäs	8 298 750	1,93	BILLERUD AB
Bioservo Technologies AB	9 172 534	2,13	BIOSERVO TECHNOLOGIES AB
Bonesupport Holding AB	29 750 208	6,92	BONESUPPORT AB
Calliditas Therapeutics	11 096 863	2,58	CALLIDITAS THERAPEUTICS AB
Camurus AB	6 037 525	1,41	CAMURUS AB
Duni AB	1 716 164	0,40	DUNI
Efecte	773 320	0,18	EFFECTE
Enea AB	25 052 029	5,83	ENEA AB
Entra ASA	1 898 016	0,44	ENTRA ASA
FLEX LNG LTD	1 308 268	0,30	FLEX LNG
Ferronordic Machines Ord	4 197 250	0,98	FERRONORDIC MACHINES AB
Gentian Diagnostics	4 068 001	0,95	GENTIAN DIAGNOSTICS
Getinge B	26 370 048	6,14	GETINGE AB
Immunicum	5 416 811	1,26	IMMUNICUM
Invisio Communications AB	9 162 000	2,13	INVISIO COMMUNICATIONS AB
Kahoot AS	15 818 352	3,68	KAHOOT AS
Momentum Group B	22 224 660	5,17	MOMENTUM GROUP AB
Northern Drilling Ltd	7 196 249	1,67	NORTHERN DRILLING LTD
Northern Rig Holding Ltd	2 586 156	0,60	NORTHERN RIG HOLDING LTD
Norwegian Crystals AS	86 117	0,02	NORWEGIAN CRYSTALS AS
Ocean Yield ASA	10 175 040	2,37	OCEAN YIELD ASA
Oncopeptides AB	10 320 269	2,40	ONCOPEPTIDES AB
Ponsse Oyj	1 735 125	0,40	PONSSE
Proact IT	1 843 496	0,43	PROACT IT
Q-Linea	7 423 653	1,73	Q-LINEA
Recipharm AB	32 276 529	7,51	RECIPHARM AB
Sparebanken Vest	3 431 113	0,80	SPAREBANKEN VEST
Subsea 7 SA	6 674 190	1,55	SUBSEA 7
United INTL Enterprises	2 358 299	0,55	UNITED INTL ENTERPRISES
Vaccibody AS	17 170 380	4,00	VACCIBODY AS
Webrock Ventures AB	5 459 000	1,27	WEBROCK VENTURES
Summa positivt marknadsvärde	445 957 602	103,78	

Instrumentnamn med negativt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Addtech AB-B	-909 000	-0,21	ADDTECH AB
Aker Solutions ASA	-6 594 723	-1,53	AKER SOLUTIONS ASA
Alfa Laval	-2 154 947	-0,50	ALFA LAVAL AB
Ambu A/S -B	-15 635 208	-3,64	AMBU A/S
Assa Abloy B	-3 832 500	-0,89	ASSA ABLOY AB
Electrolux B	-20 691 000	-4,82	ELECTROLUX AB
Epiroc AB - A	-2 287 000	-0,53	EPIROC AB
Essity AB B	-19 617 000	-4,57	ESSITY AKTIEBOLAG-B
Holmen AB (b)	-5 704 000	-1,33	HOLMEN AB
Indutrade	-21 444 420	-4,99	INDUTRADE
Inwido AB	-2 056 869	-0,48	INWIDO AB
Kesko Oyj B	-10 565 715	-2,46	KESKO OYJ
Latour AB	-21 220 100	-4,94	LATOUR AB
Novozymes A/S	-13 689 555	-3,19	NOVOZYMES A/S
Orion Oyj B	-2 589 152	-0,60	ORION OYJ
SKF B	-17 370 442	-4,04	SKF AB
Sweco AB (b)	-27 812 400	-6,47	SWECO AB
Valmet	-16 292 898	-3,79	VALMET
William Demant Holding	-5 873 351	-1,37	WILLIAM DEMANT HOLDING
ÅF Pöyry AB	-2 416 404	-0,56	ÅF PÖYRY AB
ÅrhusKarlshamn	-15 255 134	-3,55	AARHUSKARLSHAMN AB
Summa negativt marknadsvärde	-234 011 818	-54,46	
Summa överlåtbara värdepapper	211 945 784	49,32	

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

Instrumentnamn med positivt marknadsvärde	Marknadsvärde SEK	% av portföljen	Emittentkod
Fcert Bravida Holding 200130	29 989 511	6,98	BRAVIDA HOLDING AB
Fcert Cloetta 200221	4 997 116	1,16	CLOETTA AB
Fcert Gränges 200121	29 995 104	6,98	GRÄNGES AB
Fcert Hemfosa 200227	9 994 850	2,33	HEMFOSA AB
Fcert Indutrade 200124	4 999 001	1,16	INDUTRADE
Fcert Intrum Justitia 200317	19 983 760	4,65	INDUTRADE
Fcert Loomis 200218	34 983 826	8,14	LOOMIS AB
Fcert Loomis 200221	14 993 074	3,49	LOOMIS AB
Fcert Nordic Entertainment 200113	4 999 531	1,16	NORDIC ENTERTAINMENT
Fcert Pandox 200225	19 986 021	4,65	PANDOX AB
Summa positivt marknadsvärde	174 921 794	40,71	

Övriga tillgångar och skulder

	Marknads- värde SEK	% av port- följen	Exkl likvider på väg	Likvider på väg
Upplupna intäkter och kostnader				
Upplupen Ränteintäkt vplån NOK	5 446	0,00		
Upplupen Ränteintäkt vplån USD	3	0,00		
Upplupen Räntekostnad vplån DKK	-9 390	0,00		
Upplupen Räntekostnad vplån EUR	-951	0,00		
Upplupen Transaktionsavg SEB	-11 850	0,00		
Upplupen kostnad VP-lån	-163 237	-0,04		
Upplupet Förvaltningsarvode	-358 390	-0,08		
Upplupen Räntekostnad	-9 537	0,00		
Summa upplupna Intäkter och kostnader	-547 906	-0,13		
Small&Midcap - DKK	-1 353	0,00	0	-1 353
Small&Midcap - EUR	28 056	0,01	28 758	-701
Small&Midcap - SEK	4 279 449	1,00	3 027 168	1 252 281
Small&Midcap - Säkerhetskonto DKK	26 002 185	6,05	26 002 185	0
Small&Midcap - Säkerhetskonto EUR	2 325 727	0,54	2 325 727	0
Small&Midcap - Säkerhetskonto NOK	6 420 746	1,49	6 420 746	0
Small&Midcap - Säkerhetskonto SEK	3 145 410	0,73	3 145 410	0
Small&Midcap - Säkerhetskonto USD	2 257	0,00	2 257	0
Small&Midcap - USD	29 385	0,01	29 307	79
Small&Midcap - NOK	1 154 077	0,27	106 775	1 047 302
Summa likvidkonton	43 385 940	10,1	41 088 333	2 297 607
Summa tillgångar och skulder	42 838 034	9,97		
Total fondförmögenhet	429 705 613	100,00		

Not 2

	2019	2018
Upplupen Ränteintäkt vplån NOK	5 446	0
Upplupen Ränteintäkt USD	3	3 301
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna Intäkter	5 449	3 301

Not 3

	2019	2018
Fondlikvidfordringar	6 109 174	36 707 781
Summa Övriga tillgångar	6 109 174	36 707 781

Not 4

	2019	2018
Förvaltningsavgift	-358 390	-184 502
Upplupen Räntekostnad vplån DKK	-9 390	-83 340
Upplupen Räntekostnad vplån EUR	-951	0
Upplupen Räntekostnad vplån	-9 537	0
Upplupen räntekostnad	-163 237	-1 705
Upplupen Transaktionsavg SEB	-11 850	-17 250
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda Intäkter	-653 355	-286 797

Not 5

	2019	2018
Andelsinlösen	-3 048 351	-575 322
Fondlikvidskulder	-765 216	-27 260 113
Summa Övriga skulder	-3 811 567	-27 835 435

Not 6

	2019	2018
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	112 846 697	82 396 095
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-117 262 117	-47 731 747
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	56 431 495	-11 259 395
Summa Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	52 016 075	23 404 953

Not 7

	2019	2018
Öresdifferens	20	0
Summa Övriga Intäkter	20	0

Not 8

	2019	2018
Kostnad ränta vp-lån	-1 849 478	-805 873
Kostnad för utdelning vid inlåning av aktier	-5 590 971	-2 237 587
Summa Övriga finansiella kostnader	-7 440 449	-3 043 460

Not 9

	2019	2018
Transaktionskostnad	-2 358 342	-1 697 201
Analyskostnader	-635 198	-262 798
Öresdifferens	0	2
Betalningavgift NOK	0	-1 209
Summa Övriga kostnader	-2 993 540	-1 961 207

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
- Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
- Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling).
- Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
- Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

Fonden väljer in

- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Adrigo eftersträvar alltid att leverera bästa möjliga riskjusterade avkastning för våra andelsägare genom att bedöma investeringen mot våra riktlinjer för hållbarhet i syfte att reducera omotiverad risk. Det finns investeringar som kräver extra försiktighet, eftersom den förväntade avkastningen inte alltid motiverar risken. Sådana företag kan gå med god vinst, men är samtidigt förknippade med operativa risker och kan således underkastas en strängare reglering i framtiden. Vi lägger vikt vid förhållanden som kan ha stor betydelse för företagets värde, antingen direkt eller indirekt, som ett försämrat anseende.

Adrigo ser i sitt analysarbete att ett aktivt CSR arbete hos bolagen inte enbart är att betrakta som en kostnad, utan ett sätt att förbättra och utveckla bolagen till gagn för aktieägarna och därmed en komponent som bidrar till bättre framtida avkastning för fondandelsägarna i Adrigo.

Våra riktlinjer är en integrerad del av analysprocessen, både före och efter en investering i ett värdepapper. Vi menar att varje investeringstillfälle måste värderas oberoende och utifrån dess egenart, och vi fäster större vikt vid ett företags avsikter och aktuella handlingar än dess historik.

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
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet
- Pornografi
- Kol
- Uran

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar: Vi träffar löpande de bolag vi investerar i och diskuterar och följer upp deras hållbarhetsarbete i dessa möten.

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar: Som ett led i vårt deltagande i UNPRI sprider vi budskapet om vårt hållbarhetsarbete när vi träffar investerare.

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Fondbolagets kommentar: Bolaget tar upp frågan om hållbarhetsarbete med de bolag som vi har outsourcat arbete till.

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Löpande utvärdering och uppföljning av befintliga innehav är en väsentlig del i arbetet för att säkerställa att Fondernas investeringar lever upp till Fondbolagets hållbarhetskriterier. Fondbolaget har även undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI). Uppföljning av fondbolagets hållbarhetsarbete sker löpande och årligen.

Stockholm den 6/4 2020



Anna Elam



Anders Klinton



Stefan Gavelin
Verkställande Direktör



Håkan Filipson
Ordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den 6/4 2020

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

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Adrigo Asset Management AB, organisationsnummer 556716-4719, utfört en revision av årsberättelsen för Adrigo Small & MidCap L/S för år 2019, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 10-11 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Adrigo Small & MidCap L/S:s finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 10-11.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed 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.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren 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 våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed 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 våra uttalanden. 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 AIF-förvaltarens 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 AIF-förvaltarens 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 AIF-förvaltaren 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.

Revisorers yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är Adrigo Asset Management AB som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 10–11 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorers 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 6 april 2020
PricewaterhouseCoopers AB



Helena Kaiser de Carolis
Auktoriserad revisor