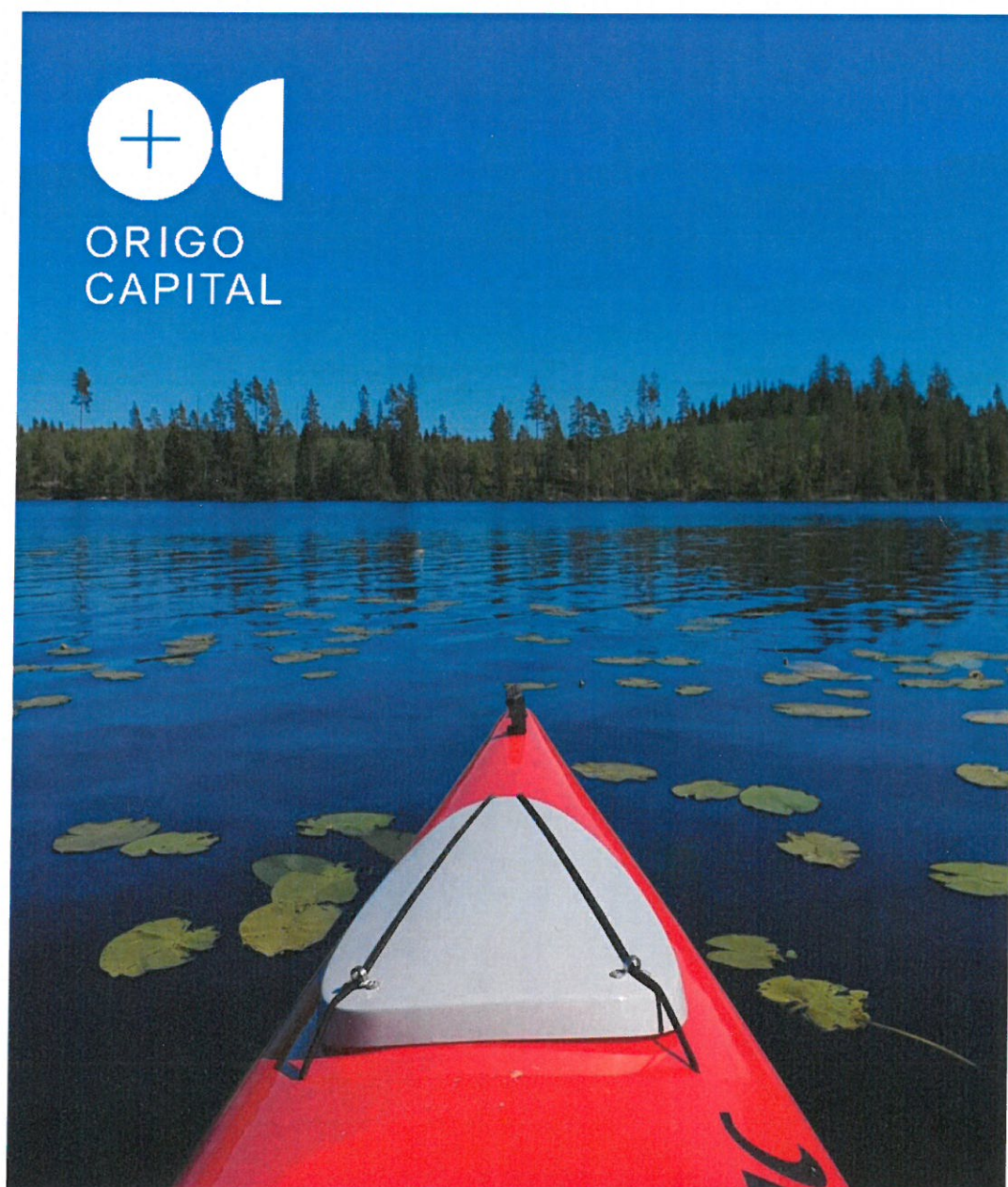


ORIGO QUEST 1

Halvårsredogörelse 2018



Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Balansräkning	10
Fondfakta	11
Ordlista	14
Om förvaltaren	15

Förvaltningsberättelse H1 2018

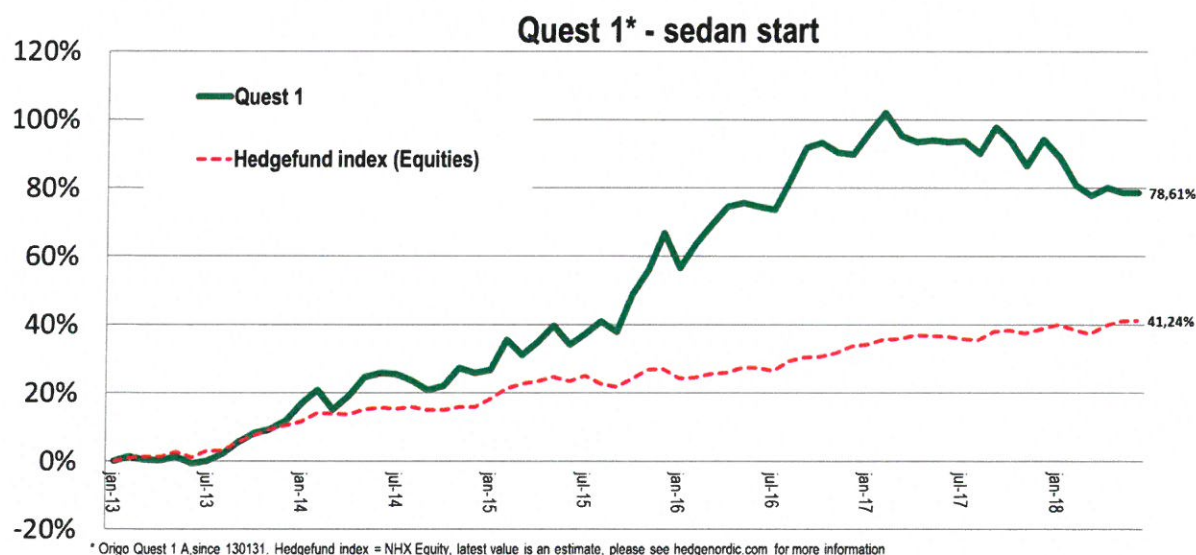
Styrelsen och verkställande direktören för Origo Capital AB, 556851-7832, får härmed avge halvårsredogörelsen perioden 2017-12-31 – 2018-06-30 avseende fonden Origo Quest 1.

Fondens utveckling

Andelsvärdet i Origo Quest 1 minskade med 7,9 % under första halvåret 2018. Aktiehedgefondsindex (NHX equity) steg under samma period med 0,9%. Svenska börsen (SIXPRX) steg med 4,1% och Småbolagsindex (CSX Sweden Return) gav 6,4%.

Quest målsättning är att uppnå en absolut avkastning om 10-15% per år mätt som ett genomsnitt över fem år. Samtidigt ska variationerna i avkastningen vara lägre än aktiemarknadens svängningar, och avkastningen ska inte vara alltför beroende av hur aktiemarknadens generellt utvecklas.

Sedan fondens start 31 januari 2013 har fonden stigit med 78,6%, eller 11,3% omräknat i årstakt. Detta kan jämföras med NHX Equity som har stigit med 41,2%, eller 6,6% i årstakt. Risknivån¹ i Quest, mätt som nettoexponering mot aktiemarknaden, har varit 31% under perioden. Volatiliteten i avkastningen uppgår till 9,5% och korrelationen med aktiemarknaden till 0,36.



¹ Volatilitet och Korrelation mäts som 24 månader rullande. Nettoexponeringen avser medelvärde för perioden.

Marknadsutveckling

Den globala makrostatistiken under första halvåret 2018 tyder på en viss avmattning, men att ekonomin fortfarande växer över trend. USA är fortsatt starkt och konjunkturuppgången är nu inne på sitt åttonde år vilket inom kort betyder nytt "längd-rekord". Den amerikanska 10-årsobligationen har vänt upp rejält och testat 3-procentsnivån. På tillväxtmarknaderna och i Europa har ledande indikatorer försvagats. Mjuka centralbanksignaler från Europa har pressat europeiska räntor och räntedifferensen mot USA har därmed ökat markant.

Aktiemarknaderna startade året starkt, men under andra kvartalet minskade riskviljan i takt med att fokus skiftade från starka företagsrapporter till risken för handelskrig. Världsindex (MSCI World Price) slutade halvåret strax under nollan.

Vinstprognoserna har på global basis reviderats upp under året och bidragit till att värderingen totalt sett inte framstår som lika hög som tidigare.

I Sverige så blev vinnarsektorerna under första halvåret Hälsa och IT som båda steg med omkring 15%. På andra sidan hittar vi Konsument och Bank som tappade 5 respektive 10%.

Småbolagsindex (CSX Sweden Return) stängde på +6%, något över hela börsen inklusive utdelningar.

En av de mest anmärkningsvärda trenderna under 2018, som också tyvärr har påverkat Quest, är skillnaden i avkastning mellan "värdebolag" och "tillväxtbolag".

Värdebolagen definieras ofta som stabila bolag med bra kassaflöden och ibland med dolda tillgångar. De är tydligt undervärderade och ofta bortglömda av marknaden. Motsatsen, i alla fall i en något förenklad beskrivning, är tillväxtbolagen. De bedöms växa snabbare än marknaden, har oftast ingen eller låg utdelning och värderas betydligt högre än marknaden.

Efter finanskrisen 2008-2009 har centralbankerna gjort allt de kan för att öka tillväxten. Räntorna har tryckts ned till nivåer vi tidigare trodde var omöjliga. Med lägre räntor följer lägre avkastningskrav och höjda motiverade värderingsmultiplar. De som "tjänar" mest på det är de relativt sett dyra tillväxtaktierna. Det är alltså inte bara teknologiskiftet som har drivit de s.k. FAANG aktierna (Facebook, Apple, Amazon, Netflix och Google) upp till nya rekordnivåer. I Norden har exempelvis Biotekniksektorn surfat på samma våg. När världens största detaljhandlare Wal-Mart nu värderas till 13 gånger årets rörelsevinst så värderas snabbväxaren Amazon till 103 gånger. Utan centralbankernas hjälp hade värderingarna inte sett ut som idag.

På riktigt lång sikt har värdeinvesteringar haft den bästa utvecklingen, men sedan finanskrisen har tillväxtaktierna dominerat på global basis. I Sverige, där börsen präglas av bank och verkstad, har utvecklingen inte varit lika tudelad som i exempelvis USA, men den generella trenden är den samma. Under det senaste 12 månaderna har tillväxtbolagens segertåg förstärkts och tillväxtbolagsindex i Sverige har stigit med cirka 5% samtidigt som ett värdebolagsindex har sjunkit med 12%.

Graf: MSCI Sweden Growth resp. MSCI Sweden Value



Tillväxtaktierna har dessutom eldats på av massiva inflöden i ETF:er och indexfonder som per automatik köper mer i de aktier som stigit mest.



Fondens placeringar

I princip består fonden av fyra delar; långa innehav, blankade innehav, derivatpositioner och kassa/räntebärande placeringar. (Läs mer om strategin under rubriken "Aktiv värdestrategi")

Utveckling - fem största innehav

Catenas hyresintäkter växte starkt (+24%) under första kvartalet. VD:n Benny Thögersen lyfte fram logistikens betydelse och nya handelsmönster bakom framgångarna. Aktivitetsnivån var fortsatt hög och bl.a. investerades i nya distributionslager i Malmö och Linköping. Vi betraktar Catena som ett välskött tillväxtbolag med låg risk.

Lindabs första kvartal visade på en fortsatt förbättring från låg nivå. Försäljningen steg med 16% varav 13% organiskt. Lönsamheten förbättrades samtidigt marginellt, men mycket arbete återstår. Bolagets fokus ligger på en turn-around i Building Systems och en strategisk översyn av alla verksamheterna. Vi ser positivt på HVAC-sektorns framtidsutsikter och räknar med att Lindab kommer renodlas och vara med i en konsolidering.

Konglomeratet *Qliro* visade upp ett tudelat Q1. Finansdelen (QFS) utvecklades mycket bra och växte med 38%. CDON Marketplace utvecklas ungefär enligt plan, men tog en del extraordinära kostnader. Nelly däremot var en klar besvikelse, där lönsamheten försämrades drivet av ökade

returkostnader. Vår investeringsrationall bygger på en transformation från lågmarginalområden (e-handel) till finansiella tjänster där man har tydliga konkurrensfördelar.

Alimaks Q1-rapport visade på en bra återhämtning för den viktiga After Sales-divisionen. Intäkterna steg med 24% och orderingången steg med 19%, men rensat för förvärv var tillväxten en viss besvikelse. Vi förväntar oss betydligt högre marginaler, framöver drivet av ökad eftermarknadsförsäljning samt bättre genomförande av projektverksamheten.

Cherry har haft en stark start på 2018, efter höstens problem med förvärvet av ComeOn! Q1-rapporten slog förväntningarna och visade att försäljningen steg med 26% och EBITDA med hela 132%. Cherry fortsätter att växa snabbare än konkurrenterna och kapitaliserar på sin unika affärsmodell. Vi tror att bolaget kommer fortsätta växa starkt och bedömer att värderingen på börsen inte återspeglar aktieägarnas verkliga värde. Spelutvecklingsbolaget Yggdrasil skulle gynnas av att stå på egna ben.

Fem största innehav	Värde-drivare	% av Fond	Aktiens utveckl. H1 (%)
Catena	Tillväxt	14,5	14,6
Lindab	Transformation	12,5	-3,9
Qliro	Transformation	11,3	-28,4
Alimak	Differentiering	11,2	7,8
Cherry	Transformation	8,5	17,9

Avkastningsanalys

I början på 2018 bidrog både långa och korta placeringar negativt. Bland de långa innehaven gav Cherry och Catena positiva bidrag medan Qliros utveckling var en besvikelse. Av de korta/blankade innehaven så svarade bl.a. Avanza för ett negativt bidrag. Under andra kvartalet så blev utvecklingen bättre och framförallt de långa placeringarna bidrog då positivt. Nettoexponeringen mot aktiemarknaden justerades successivt nedåt under perioden och uppgick per 18-06-30 till 33,5% jämfört med 42,8% vid årsskiftet.

Positiva avkastningsbidrag		Negativa avkastningsbidrag	
Cherry	Lång	Qliro	Lång
Catena	Lång	Hoist	Lång
SOBI	Lång	NKT	Lång
Alimak	Lång	Avanza	Kort
Grieg Seafood	Lång	Invsio	Lång

Investeringar och avyttringar

Fonden har genomfört flera omplaceringar under perioden. Nya innehav är SOBI, Recipharm, JM och Leröy Seafood. I dessa bolag ser vi starka marknadspositioner, solida balansräkningar och långsiktigt attraktiva tillväxtmöjligheter. Enligt vår bedömning värderas dessa bolag också långt under ett rimligt fundamentalt värde. Vi har sålt Bergman & Beving, NKT och Kemira. B&B samt NKT har fonden ägt i över fem år och transformationerna har varit framgångsrika, operativt och värdemässigt.



Framtidsutsikter

På makrosidan så tror vi 2018-2019 på global basis blir lite svagare än 2017. USA håller uppe väl, men är rimligtvis inte långt ifrån toppen. Förra året fick vi lite oväntat ny draghjälp från Kina och andra tillväxtmarknader, men den extra skjutsen ser vi inte komma under 2018-2019. Vi ser sammantaget förmodligen början på slutet för en mycket stark och lång global konjunkturuppgång.

Vi har länge argumenterat för att inflationen är på väg upp och räntorna måste börja stiga. Globalt och i Sverige. Vi tycker oss nu se fler signaler, t.o.m. från den svenska riksbanken, att detta scenario inte känns alltför långt bort längre. I USA har 10-årsobligationen varit uppe och testat 3 procentsnivån och arbetsmarknaden är stekhet. En

stigande löneinflation i USA, som "ingen" tidigare trodde på, kan mycket väl bli ett orosmoln de kommande 12-24 månaderna.

Kombinationen av en konjunkturavmattning och stigande inflation är normalt sett ingen höjdare på aktiemarknaden. Vi ser samtidigt att värderingarna överlag har blivit mer attraktiva, och vissa segment bland de mindre bolagen ser riktigt intressanta ut. På risksidan ser vi konjunktürkänsliga aktier och högt värderade tillväxt/förhoppningsbolag.

Aktiv värdestrategi

Origo Quest 1 är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och förvaltare är Origo Capital AB. Fonden är analysdriven och är en s.k. lång/kort aktiehedgefond, vilket innebär att fonden både tar långa och korta (blankade) positioner. Fonden har en koncentrerad strategi och fokuserar främst på nordiska små- och medelstora bolag.

Fondens långa positioner består normalt av 12-20 investeringar med en investeringshorisont på 3-5 år, där *förändring* och *engagerat ägarskap* är viktiga ledstjärnor. Förvaltarteamet söker efter fundamentalt undervärderade bolag där man samtidigt kan identifiera tydliga värde drivare. Omstrukturering, styrning, tillväxt, kapitalstruktur samt förvärv och avyttringar är viktiga fokusområden i strategin. Teamet tar ofta en aktiv roll i förändringsarbetet.

De korta positionerna består främst av blankade innehav där teamet ser fundamentala utmaningar i kombination med en oattraktiv värdering och riskprofil. Syftet med de korta positionerna är att bidra till fondens riskjusterade totalavkastning.

Team

Teamet består av fyra personer med gedigen och framgångsrik erfarenhet av den nordiska kapitalmarknaden. Teamet backas upp av externa specialister inom olika outsourcade risk- och administrativa funktioner.



Stefan Roos har en bakgrund som fondförvaltare och teamchef på Handelsbanken och SEB och har flera gånger fått utmärkelser för sin småbolagsförvaltning. Bland annat blev Stefan nominerad till "Årets Förvaltare - alla kategorier 2006" av Privata Affärer. Stefan är Managing Partner och ansvarig för investeringsverksamheten sedan 2011.

Anders Nilsson har en lång och gedigen bakgrund från ränte- och valutamarknaden och makroanalys. I slutet på 90-talet var Anders med och byggde upp Unibanks handlarbord i Stockholm. Anders bidrog också senare till att Danske Bank blev topprankat bland svenska kunder. Anders ansvarar för investerarrelationerna på Origo.

Carl Rydin är investeringsanalytiker på Origo. Carl har tidigare verkat från New York som småbolagsanalytiker på den framgångsrika hedgefonden Lucerne Capital. Innan dess arbetade Carl med företagsförvärv och finansiering. Carl har mångårig och kvalificerad erfarenhet från M&A, företagsvärdering, företagsanalys, portföljkonstruktion och short-selling.

Karl Eckberg kommer närmast från Nordnet Bank. Karl har en stark bakgrund inom risk- och kapitalmarknadsfrågor bl.a. från sin tid som advokat och compliance officer på Wistrands advokatbyrå. Karl började på Origo i mars 2018 som Operativ chef.

Riskinformation

Denna rapport är producerad av Origo Capital AB. Informationen är baserad på källor som Origo bedömer som trovärdiga. Observera att Origo Capital inte ger enskilda råd om specifika investeringar. Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Läs mer i Informationsbroschyr och faktablad som kan laddas ned från www.origocapital.se eller beställas via e-post: kundservice@origocapital.se

Fondförmögenhet

Fonden startade 31 januari 2013. Den 31/3-2014 introducerades ett system med flera fondandelsklasser. De befintliga andelsägarnas andelar byttes mot andelsklass A, samtidigt som det startades en helt ny andelsklass (B). Den 31/12-2014 startades andelsklass C. Per den 30 juni 2018 uppgick Origo Quest 1 fondförmögenhet till 414,61 miljoner kronor. Under perioden var summan av köpta andelar 14,53 miljoner kronor, medan summan av sålda andelar uppgick till 287,22 miljoner kronor.

Fondens kostnader och nyckeltal

Fonden betalar ersättning till fondbolaget för dess förvaltning och administration av fonden. Ersättningen uppgår till en fast avgift om 1,25–1,35 procent per år samt en resultatbaserad avgift om 20 procent av eventuell överavkastning. Under första halvåret 2018 belastade förvaltningsarvoden till fondbolaget fonden med 4,08 miljoner kronor. Se stycket "Fondfakta" för mer information om kostnader och nyckeltal.

Utdelning

Styrelsen i Origo Capital har fastställt utdelningen i andelsklass B till SEK 7,50 (8,75) per andel vilket motsvarar en direktavkastning på 4,85%. Avstämningsdagen var den 30 april med utbetalning den 3 maj 2018.

Fondbestämmelser

Fondbestämmelserna har inte ändrats under 2018.

Finansiella instrument

Realiserade värdeförändringar utgörs av skillnaden mellan försäljningsvärde och ursprungligt anskaffningsvärde. Vid beräkning av realiserade värdeförändringar har genomsnittsmetoden använts. Överlåtbara värdepapper har upptagits till marknadsvärde per sista avslutskurs på balansdagen. Om sådan saknas eller ansetts missvisande har värdering skett i enlighet med den i fondbestämmelserna fastlagda värderingspolicyn. Fonden investerar i derivatinstrument som ett led i placerings-inriktningen. Fonden har långa positioner (främst små- och medelstora noterade bolag) samt korta positioner ("blankade innehav"). Bruttoexponeringen (långa plus korta positioner) kan uppgå till maximalt 200% och nettoexponeringen (långa minus korta positioner) kan uppgå till maximalt 150%.

Riskbedömningsmetod

För att beräkna investeringsfondens sammanlagda exponering används åtagandemetoden. Åtagandemetoden innebär att en värdepappersfonds sammanlagda exponering ska beräknas som fondens ytterligare exponering och hävstång som genereras genom användandet av derivatinstrument. Fonden ägde vid årsskiftet derivatinstrument med ett värde motsvarande -4 095 000 kr. Exponering enligt åtagandemetoden motsvarar därmed redovisade portföljinnehav.

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god revisionssed och är upprättade enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIFM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen.

Intressekonflikter

Origo Capital AB har en skyldighet enligt lag att vidta alla rimliga åtgärder för att undvika intressekonflikter och för att identifiera, hantera och redovisa dem som trots detta uppkommer. Vi har för detta ändamål inrättat en särskild policy avseende intressekonflikter som beskriver vilka specifika åtgärder som därvid ska vidtas. Närmare information om hur vi hanterar intressekonflikter och incitament framgår av fondens informationsbroschyr.

Väsentliga händelser under året

Inga väsentliga händelser finns att rapportera.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter balansdagen finns att rapportera.

Redogörelse av väsentliga risker

Investeringar och sparande i aktier och andra finansiella instrument innebär en marknadsrisk i form av att priset på ett värdepapper uppvisar svängningar. I en fond minskar denna risk genom att fonden äger värdepapper i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre eller större än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har större möjligheter avseende val av strategier, val av värdepapper samt hur koncentrerad portföljen skall vara.

Quest 1 har ett absolut avkastningsmål och eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelse för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger under risken i aktiemarknaden (CSRX). Koncentrationen i fondens innehav är betydligt högre i jämförelse med en traditionell aktiefond, samtidigt som fonden har större möjligheter att arbeta med allokering av kapitalet, hedging via derivat och blankning. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och därmed ställs högre krav på hanteringen av likviditetsrisk i fonden. Valutaexponeringen i fonden avser främst exponering mot långa och korta (blankade) innehav noterade i danska kronor, norska kronor, brittiska pund samt finska innehav i euro. Nettovalutaexponeringen uppgår per 18-06-30 till 1,8% (9%).

Balansräkning 2018-06-30

Tillgångar	Not	2018-06-30	2017-12-31
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	451 579 295	665 277 847
Penningmarknadsinstrument	1	-	113 990 372
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	-	130 000
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		451 579 295	779 398 219
Bankmedel och övriga likvida medel	1	55 871 276	281 771 218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	42 544	1 514 651
Summa tillgångar		507 493 115	1 062 684 088

Skulder			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	- 82 095 224	- 314 949 569
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	- 4 095 000	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		- 86 190 224	- 314 949 569
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	- 6 661 061	- 781 192
Summa skulder		- 92 851 286	- 315 730 761

Fondförmögenhet		
Fondförmögenhet	414 641 829	746 953 327

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument		
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument		
Övriga mottagna säkerheter		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	93 705 754	349 801 193
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	17 260 100	2 167 745
Övriga ställda säkerheter		

Not 1

Se avsnitt fondfakta & innehav

Not 2

Fodran på fondbolaget (ersättning depåavgift)	42 544	43 822
Fondlikvidfordringar	-	1 470 829
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	42 544	1 514 651

Not 3

Monthly Fixed Fee	-	9 956	-
Upplupen fast förvaltningsavgift klass A	-	335 938	- 420 697
Upplupen fast förvaltningsavgift klass B	-	29 273	- 33 417
Upplupen fast förvaltningsavgift klass C	-	113 548	- 327 078
Fondlikvidskuld	-	6 172 347	-
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	6 661 061	- 781 192

Fondfakta

Fondens utveckling	Fotnot	2018-06-30	2017-12-31	2016-12-31
Fondförmögenhet, tkr		414 642	746 951	495 924
Utestående andelar		1 989 755,97	3 320 561,35	2 299 184,74
Genomsnittlig fondförmögenhet senaste 12 månaderna, tkr		700 467	704 151	360 847
Quest 1 Klass A	1			
Fondförmögenhet, tkr		281 090	412 902	384 618
Utestående andelar		1 634 982,68	2 211 055,00	2 090 460,30
Andelsvärde		171,92	186,74	183,99
Utdelning per andel, kr		-	-	-
Quest 1 Klass B	2			
Fondförmögenhet, tkr		29 445	33 614	31 528
Utestående andelar		201 834,52	201 834,52	183 336,81
Andelsvärde		145,89	166,54	171,97
Utdelning per andel, kr		7,50	8,75	8,75
Quest 1 Klass C	3			
Fondförmögenhet, tkr		104 107	300 434	79 778
Utestående andelar		590 195,51	1 567 234,62	424 986,91
Andelsvärde		176,39	191,70	187,72
Utdelning per andel, kr		-	-	-
Nyckeltal	4			
Totalavkastning för en investering gjord i början på resp.år		-7,94%	2,20%	13,80%
Totalavkastning för en investering gjord vid fondens start		79,37%	94,00%	89,80%
Genomsnittlig årsavkastning (24 mån)		1,64%	7,85%	23,30%
Avkastningströskel	5	4,30%	4,32%	4,52%
Total risk	6	9,50%	10,54%	12,70%
Sharpe kvot (24 mån)	7	0,4	0,79	1,8
Omsättningshastighet, ggr	8	se not	0,8	1,1
Kostnader	9			
Förvaltningskostnad (fast och rörlig), %		1,25%	2,10%	4,00%
Förvaltningskostnad (fast och rörlig), tkr		4 979	8 825	12 270
Transaktionskostnader, tkr	10	1 068	1 268	3 055
Transaktionskostnader, %	11	0,07%	0,10%	0,31%
Förvaltningskostnad vid engångsinsättning SEK 500 000 kr		6 072	10 502	20 944
Årlig avgift		1,25%	1,25%	1,70%

Not 1-9

- 1) Avser den initiala fonden (start 130131) som blev andelsklass A 140331
- 2) Avser andelsklass B som startade 140331
- 3) Avser andelsklass C som startade 121231
- 4) Avser den initiala fonden (start 130131) som blev andelsklass A 140331.
- 5) Avkastningströskeln beräknas som SSVX 90 dgr +5%
- 6) Riskmått som visar hur fondens avkastning varierar i årstakt
- 7) Sharpe-kvoten visar hur avkastningen blivit i förhållande till risken
- 8) Andelen köpta/sålda värdepapper i förhållande till fondförmögenheten. Rapporteras årsvis.
- 9) Beräkningarna avser A-klassen. Det kan skilja marginellt mellan klasserna. Avser de senaste tolv månaderna.
- 10) Avser courtage, clearing-avgifter och för 2016 och 2015 ingår även utbetald utdelning på negativa innehav. För 2017 har utbetald utdelning på negativa innehav räknats bort och kommer även räknas bort i framtiden då det anses missvisande.
- 11) Transaktionskostnader delat med summan av fondens köpta och sålda värdepapper under året.

Innehav 2018-06-30

Finansiella instrument och övriga tillgångar per 2018-06-30	Land/valuta	Antal	Marknadsvärde	% av Fond
Doro	SE/SEK	527 145	22 246	5,36
Enea	SE/SEK	129 000	11 610	2,80
JMAB	SE/SEK	110 000	17 600	4,24
Pricer B	SE/SEK	65 568	577	0,14
Qliro Group	SE/SEK	3 500 000	46 690	11,26
Invisio Communication	SE/SEK	200 000	12 320	2,97
Cherry AB Serie B	SE/SEK	580 000	35 090	8,46
Recipharm B	SE/SEK	85 000	11 407	2,75
Catena AB	SE/SEK	345 000	60 306	14,54
Paynova	SE/SEK	30 825 333	11 714	2,82
Grieg Seafood	NO/NOK	140 000	13 199	3,18
Alimak Group	SE/SEK	340 000	46 648	11,25
Hoist Finance AB	SE/SEK	419 182	27 456	6,62
Lindab International AB	SE/SEK	790 000	51 824	12,50
Momentum Group AB Serie B	SE/SEK	135 717	15 010	3,62
Eaton Gate Gaming Ltd	GB/GBP	2 406	10 274	2,48
Nilfisk A/S	DK/DKK	55 000	24 039	5,80
SOBI Swedish Orphan	SE/SEK	115 000	22 477	5,42
Leroy Seafood	NO/NOK	50 000	3 012	0,73
Qliro Group FRN 200523	SE/SEK	8 000 000	8 081	1,95
Fabege	SE/SEK	-80 000	-8 550	-2,06
Tomra Systems AS	NO/NOK	-30 000	-5 630	-1,36
Hexpol B	SE/SEK	-90 000	-8 388	-2,02
Ahlsell AB	SE/SEK	-143 000	-7 558	-1,82
XXL	NO/NOK	-280 000	-20 283	-4,89
Ramirent OYJ	FI/EUR	-100 000	-9 513	-2,29
Matas	DK/DKK	-66 000	-4 797	-1,16
Sanoma OY	FI/EUR	-30 000	-2 725	-0,66
Actic Group AB	SE/SEK	-55 000	-2 387	-0,58
Collector AB	SE/SEK	-45 000	-2 727	-0,66
Evolution Gaming AB	SE/SEK	-7 000	-3 899	-0,94
Bilia A	SE/SEK	-40 000	-2 798	-0,67
LeaoVegas AB	SE/SEK	-40 000	-2 840	-0,68
OMXS308G JUL Future 2018	SE/SEK	-1 300	-4 095	-0,99
S:a överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES			365 389	88,10
Övriga tillgångar och skulder, netto			49 253	11,90
SUMMA FONDFÖRMÖGENHET			414 642	100,00

Signaturer

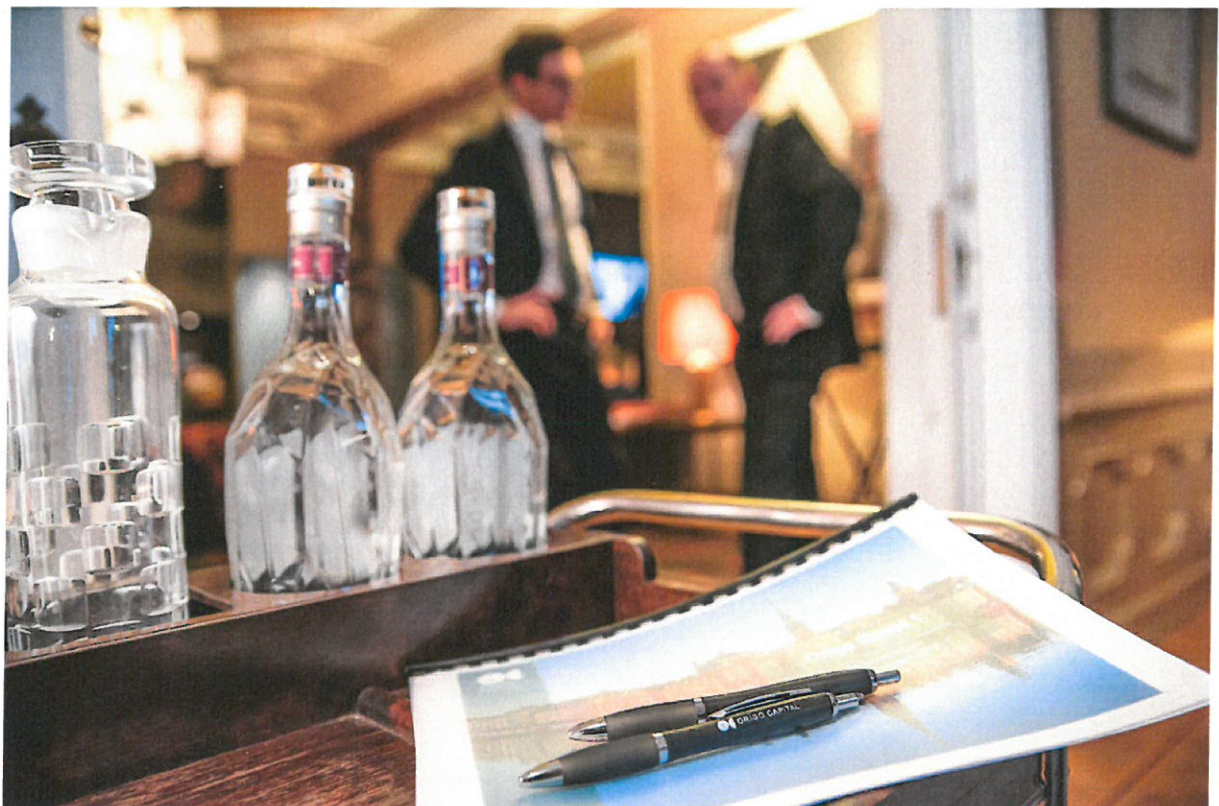
Stockholm den 3 augusti 2018

Origo Capital AB

Barbro Lilieholm
Styrelsens Ordförande

Stefan Roos
Styrelseledamot
Verkställande Direktör

Niclas Agroth
Styrelseledamot



Ordlista

Absolut avkastning

Origo Quest 1 har ett absolut avkastningsmål, vilket innebär att förvaltarna över tiden strävar efter en positiv avkastning. Detta står i kontrast till traditionella fonder som har ett relativt avkastningsmål, det vill säga fonden strävar efter att överträffa ett specifikt index.

Avkastningströskel

Det värde som fonden måste överstiga för att det ska utgå ett prestationsbaserat arvode. Avkastningströskeln räknas upp med tröskelräntan. Tröskelräntan för Origo Quest 1 definieras som SSVX 90 dgr + 5% och beräknas månadsvis.

Beta

Ett mått på tillgångens (ex. fondens) följsamhet mot marknaden.

Bruttoexponering

Summan av marknadsvärdet av fondens långa plus korta positioner samt exponering via derivat i relation till fondförmögenheten.

High watermark

En princip som innebär att andelsägaren endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln har återhämtats.

Hedgefond

Vanligvis en specialfond med friare placeringsregler och ett absolut avkastningsmål. Kan ex. ha en mer koncentrerad inriktning och även ta korta positioner, vilket normalt inte är fallet med traditionella fonder. Hedgefonder har ofta en prestationsbaserad arvodesstruktur och en specifik investeringsstrategi.

Kort position

Blankade värdepapper, det vill säga värdepapper som säljaren inte äger vid försäljningstillfället.

Lång position

Innehav av värdepapper.

Nettoexponering

Summan av marknadsvärdet av fondens långa minus korta positioner samt exponering via derivat i relation till fondförmögenheten.

NAV

NAV står för "Net asset Value" (nettoandelsvärde) och innebär värdet på en fondandel.

Sharpe-kvot

Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse. En hög Sharpe-kvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk.

Specialfond

En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den fondlagstiftningen generellt tillåter.

Standardavvikelse

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Måttet anges i procent. För en fond visar det hur mycket avkastningen har varierat från sin medelavkastning. (Se även Sharpe-kvot)

Volatilitet

Ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Beräknas som standardavvikelsen i fondens avkastning i årstakt.

Mer om fonden och förvaltaren

Strategi och förvaltare	
Fondtyp	Analysdriven aktiehedgefond lång/kort
Strategi	Nordiska småbolag i förändringsfas
Ansvarig förvaltare	Stefan Roos
Quest 1 A	
Startdatum	130131
Arvodesstruktur	Fast avgift 1,25% + ev. prestationsarvode
Prestationsarvode	20% av ev. överavkastning
High Water Mark	Ja, individuellt beräknad
Tröskelränta	90 d SSVX + 5%
Valuta	SEK
ISIN	SE 0005 003 134
Minimiinvestering	SEK 500.000, därefter SEK 100.000
Utdelning	Nej
Handel/ NAV	Månadsvis
Quest 1 B	
Startdatum	140331
Arvodesstruktur	Fast avgift 1,25% + ev. prestationsarvode
Prestationsarvode	20% av ev. överavkastning
High Water Mark	Ja, individuellt beräknad
Tröskelränta	90 d SSVX + 5%
Valuta	SEK
ISIN	SE 0006 452 959
Minimiinvestering	SEK 500.000, därefter SEK 100.000
Utdelning	Ja
Handel/ NAV	Månadsvis
Quest 1 C	
Startdatum	141231
Arvodesstruktur	Fast avgift 1,35% + ev. prestationsarvode
Prestationsarvode	20% av ev. överavkastning
High Water Mark	Ja, kollektivt beräknad
Tröskelränta	90 d SSVX + 5%
Valuta	SEK
ISIN	SE 0006 452 967
Minimiinvestering	SEK 1.000, därefter SEK 1.000
Utdelning	Nej
Handel/ NAV	Månadsvis
Teckning & inlösen	
Handel med fondandelar	Sista bankdagen varje månad
Teckningsanmälan	Senast 5 bankdagar innan månadsskifte
Anmälan om inlösen	Senast 20 bankdagar innan månadsskifte
NAV	Månadsvis, samt indikativa vecko-NAV
Teckningshandlingar m.m.	origocapital.se
Om Fondbolaget	
Adress	Birger Jarlsg. 18, 114 34 Stockholm
Web	www.origocapital.se
Verställande direktör	Stefan Roos
Faxnummer	08-24 11 00
Telefon	072-588 5200
E-post	kundservice@origocapital.se
Organisationsnummer	556851-7832
Tillsyn	
Tillståndsgivande myndighet	Finansinspektionen
Tillstånd att bedriva fondverksamhet och "AIFM"-tillstånd	2012-10-22/ 2014-08-15
Backoffice & riskfunktion	Wahlstedt Sageryd
Förvaringsinstitut	SEB
Regelefterlevnad	Nils Alpman, Wistrands Advokatbyrå
Klagomålsansvarig	Barbro Lilieholm