

ORIGO QUEST 1

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2019



 ORIGO CAPITAL

INNEHÅLL

Förvaltarkommentar	3
Varför investera i Origo Quest 1?	5
Organisation	6
Hållbarhet	7
Verksamhetsberättelse	8
Balansräkning	10
Innehav och positioner i finansiella instrument	12
Redovisningsprinciper	15
Tilläggsupplysningar	16
Signaturer	18

KORT OM FONDEN

Origo Quest 1 är en alternativ investeringsfond (AIF) som huvudsakligen investerar i nordiska små och medelstora bolag, med tonvikt på Sverige. Därutöver tar fonden korta (blankade) positioner i enskilda aktier och index, i syfte att optimera avkastning och risk.

Fondens namn: Origo Quest 1

Förvaltare: Origo Capital AB
org.nr 556851-7832

Tillsynsmyndighet: Finansinspektionen
www.fi.se

INVESTERA I FONDEN

Investeringar i Origo Quest 1 görs i någon av andelsklasserna A, B eller C.

Andelsklass A passar större investerare och kräver en minsta första investering om 500 000 kronor. *Andelsklass B* lämnar normalt årlig utdelning och passar därför stiftelser och andra som föredrar en årlig direktavkastning. *Andelsklass C* riktar sig till mindre investerare och de som vill investera i fonden via våra samarbetspartners.

Vill du investera i *andelsklass A* eller *B* behöver du skicka in teckningshandlingar direkt till oss. Vill du investera i *andelsklass C* kan du antingen kontakta någon av de finansiella institut där fonden handlas eller skicka in teckningshandlingar direkt till oss. Våra samarbetspartners möjliggör investering i klassen genom t.ex. ISK, kapitalförsäkring och vanligt fondkonto. Se www.origocapital.se för närmare instruktioner.

Fonden är öppen för handel per den sista bankdagen i varje månad. För att din order ska kunna hanteras måste vi ha din order senast fem bankdagar och betalning senast två bankdagar dessförinnan.

MER INFORMATION

Mer information om fonden hittar du på vår webbplats: www.origocapital.se

Du är alltid välkommen att kontakta oss om du har några frågor: kundservice@origocapital.se

VIKTIG INFORMATION

Origo Quest 1 är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder vilket innebär att den har ett något friare placeringsreglemente än vanliga värdepappersfonder. Fonden förvaltas av Origo Capital AB som har Finansinspektionens tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder och därmed står under myndighetens tillsyn.

Närmare information om fondens egenskaper och risker samt förutsättningarna för att investera i fonden framgår av informationsbroschyr och fondbestämmelser, som finns tillgängliga på vår webbplats: www.origocapital.se.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Om du investerar i fonden kan din investering både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. En investering i Origo Quest 1 bör ses som en långsiktig investering.



FÖRVALTARKOMMENTAR

Första halvåret 2019 blev ett av de starkaste hittills för Origo Quest 1, med en uppgång på 10,4 %. Hedgefondsindexet NHX Equity steg med 4,2 % under samma period. Sedan start har fonden därmed stigit med 90,1 % att jämföra med NHX Equity som stigit med 40,4 %. Fondens långa innehav har överlag utvecklats mycket bra hittills i år. Den korta portföljen har haft det något tuffare, vilket dock är naturligt i en marknad som denna.

Origo Quest 1 har inget aktiebaserat jämförelseindex, utan strävar efter att uppnå konkurrenskraftig absolut avkastning över en längre period. Avsikten är att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande femårsperiod, ska understiga motsvarande risknivå för svenska småbolag (Carnegie Small Cap Return Index Sweden (SEK)).

Sedan start uppgår den årliga genomsnittliga avkastningen till 10,5 %. Fondens korrelation med den allmänna börsutvecklingen fortsatte att vara begränsad. Korrelationen med relevant aktieindex har legat under hälften av vad aktiefonder generellt har och volatiliteten har varit 20 % lägre än börsens.

Origo Quest 1 är nu inne på sitt sjunde år, då starten skedde 31 januari 2013. Vi kan konstatera att sex av de sju åren har givit positiv avkastning och att genomsnittsavkastningen uppgår till 10,5 %. Samtidigt har risknivån klart understigit aktiemarknadens risk. Det är inte så illa i den lågräntemiljö som vi befinner oss i. Avkastningen är dock inte linjär. Svängningar förekommer och fondens aktiva, långsiktiga och värdeorienterade strategi kan ibland ge relativt stora skillnader i avkastning

jämfört med marknadens avkastning. Det är därför viktigt att påminna om att resultatet i en genuint aktiv fond som Quest 1 måste bedömas långsiktigt.

Under våren 2019 blev fonden nominerad till ytterligare ett prestigefullt pris; HFM European Hedge Fund Performance Award 2019, som lyfter fram Europas främsta aktieorienterade hedgefonder de senaste fem åren.

AVKASTNINGSBIDRAG

På en övergripande nivå har fonden tjänat på de långa positionerna men tappat avkastning på de korta. Att fonden har förlorat på de korta placeringarna är dock inte särskilt anmärkningsvärt givet att börsindex har stigit kraftigt under perioden.

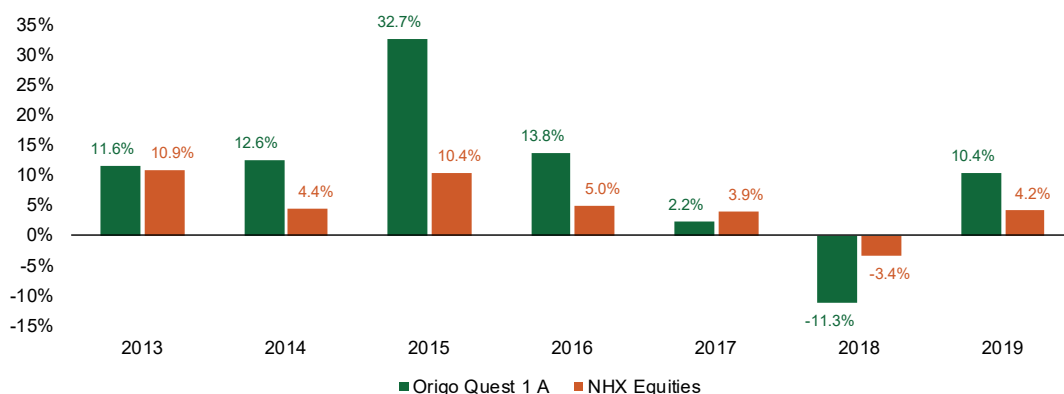
Lindab (lång), Alimak (lång) och Catena (lång) stod för de största positiva avkastningsbidragen under perioden.

Ramirent (kort), Paynova (lång) och Evolution Gaming (kort) stod för negativa bidrag.

OMPLACERINGAR OCH NYA INVESTERINGAR

De tre största köpen under första halvåret var Resurs, Munters och Dustin.

Munters är ett helt nytt innehav i fonden. Vi ser tre tydliga värde drivare som har goda möjligheter att materialiseras de kommande tre till fem åren. Nytt ledarskap är första steget och viktigaste uppgiften på kort sikt är att kapa de omotiverat höga overheadkostnaderna. Nästa fas handlar om en transformation, renodling och höjda margina-



Grafen visar den historiska avkastningen per år för andelsklass A jämfört med NHX Equities, som representerar ett 60-tal fonder med liknande inriktning. Fonden startade i februari 2013 varför uppgiften för 2013 inte avser ett helt kalenderår. Uppgiften för innevarande år avser avkastningen t.o.m. 30 juni 2019.



ler. Steg tre handlar om offensiva satsningar, bl.a. genom förvärv i nya tillväxtsegment.

Cherry, Lindab och Qliro FRN är de tre största försäljningarna. Kärninnehavet Cherry, som såldes strax efter årsskiftet i samband med ett bud på bolaget, har varit en fantastisk fin investering för andelsägarna i Quest 1. Timingen på försäljningen måste betraktas som minst sagt godkänd givet de utmaningar som spelbranschen genomgår och den generellt sett mycket svaga kursutvecklingen för speloperatörer under första halvåret 2019.

UTSIKTER

Vi räknar med att den globala ekonomin tappar fart under närmaste året och att volatiliteten på aktiemarknaden ökar. En tudelad aktiemarknad

med obegripligt stora värderingsskillnader är en utmaning, men i ännu högre grad en möjlighet. Fondens alternativa aktiestrategi har som mål att leverera konkurrenskraftig avkastning oavsett marknadstrend. Just nu känns strategin mer aktuell än någonsin.

Till sist vill vi tacka er för ert förtroende och ett gott samarbete.

Stefan Roos
Förvaltningsansvarig

Carl Rydin
Fondförvaltare



VARFÖR INVESTERA I ORIGO QUEST 1?

Origo Quest 1 skiljer sig från andra fonder på flera sätt. Investeringsmodellen bygger på egen djupanalys och aktivt ägande i kombination med ett fokus på absolutavkastning. Fondstrukturen är designad för att stödja strategin och förvaltningen.

FRIARE PLACERINGSREGLER

Quest är en alternativ aktiefond under AIF-reglementet med flexibla placeringsmöjligheter än vanliga aktiefonder. Det innebär bl.a. att fonden kan investera i aktier, räntebärande instrument och derivat men även blanka aktier. Möjligheten att ha både långa och korta (blankade) aktier innebär att fonden har större möjligheter att leverera positiv avkastning och optimera riskprofilen mer eller mindre oavsett hur marknadstrenden är.

UNIK STRATEGI

Fondens strategi bygger på att tidigt identifiera värde drivare i nordiska småbolag. Egen djuplodande analys, en tät kontakt med bolagen och ett långsiktigt fokus är centrala komponenter i förvaltningen. Vi investerar gärna i bolag med starka marknadspositioner och långsiktigt positiva tillväxtmöjligheter, men som har kortsiktiga problem och därmed ofta större avkastningspotential. På motsvarande sätt blankar fonden bolag som i vårt tycke är överskattade och som har mer långsiktiga utmaningar eller en oattraktiv riskprofil.

HÅLLBARA INVESTERINGAR

Världen står inför många utmaningar, inte minst demografiska och miljömässiga. Såväl samhället som näringslivet påverkas och måste förhålla sig till dessa. För vissa bolag kan utmaningarna också innebära en möjlighet. Vi undviker eller blankar bolag och branscher som inte lever upp till våra krav, både utifrån ett hållbarhets- och riskperspektiv. Vi föredrar investeringar i bolag som visar långsiktigt hållbar tillväxt och erbjuder lösningar på de globala utmaningarna.

KONKURRENSKRAFTIG AVKASTNING

Quest och andra fonder kan aldrig garantera framtida avkastning. Målet är dock att fonden, över rullande fem år, ska leverera aktieliknande avkastning till lägre risk. Ett delmål är också att fonden ska ligga i översta kvartilen av jämförbara fonder. Sedan starten 2013 (februari 2013–juni 2019) har fonden nått sitt mål både vad gäller avkastning

och risk. Den genomsnittliga årliga avkastningen uppgår till ca 10,5 % och volatiliteten har varit ca 20 % lägre än marknadens svängningar.

RISKSPRIDNING

Bra diversifiering uppnås när man skapar en investeringsportfölj där tillgångarna har låg eller begränsad samvariation med varandra. Quest har en unik lång/kort-strategi med fokus på analysdrivna och aktiva investeringar i nordiska småbolag. Portföljen är koncentrerad och domineras ofta av långsiktigt attraktiva bolag som har kortsiktiga problem och är underanalyserade. Sammantaget leder strategin till att fondens avkastning i första hand kommer från de specifika bolagspositionerna och inte från den allmänna marknadsutvecklingens trend. Den relativt låga korrelationen med börsindex över tid, jämfört med vanliga aktiefonder, innebär att fonden lämpar sig mycket väl som riskspridning i en större investeringsportfölj.

AVGIFT EFTER PRESTATION

Quest tar ut en fast förvaltningsavgift på 1,25–1,35 % och en rörlig prestationsbaserad avgift om fondens resultat överstiger avkastningströskeln.

80 % av eventuell överavkastning tillfaller investeraren och 20 % tillfaller förvaltaren. Till skillnad från många andra alternativa fonder som har en tröskelränta på 0–2 % har Quest en tröskelränta på 90 dagar SSVX + 5 %. Avgiftsmodellen är därmed kopplad till ett tydligt värdeskapande.

HIGH WATER MARK

Quest tillämpar den s.k. High Water Mark-principen. Om fonden har en svacka måste förvaltaren hämta igen den förlorade avkastningen samt den uppräknade tröskelräntan under perioden innan rörligt arvode kan utgå. Detta säkerställer att ingen kund betalar rörligt arvode om den inte har haft en tydligt positiv utveckling på sin investering.

TRANSPARENS

Alternativa fonder kan ibland vara komplexa och svåra att bedöma utifrån. Hemlighetsfulla förvaltare finns det också gott om, vilket inte gör saken lättare. Vi har valt en annan modell och har transparens som en ledstjärna. Vi uppdaterar kontinuerligt våra andelsägare om fonden och dess investeringar genom månadsbrev, presentationer och enskilda möten.

ORGANISATION

TEAMET

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



Stefan Roos

Carl Rydin är Portfolio Manager och 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.



Carl Rydin

Karl Eckberg ansvarar för Origo Capitals operativa verksamhet. Karl har en stark bakgrund inom det regulatoriska området som bl.a. bolagsjurist på Nordnet Bank och advokat på Wistrand Advokatbyrå.

STYRELSE

Bolagets styrelse bestod den 30 juni 2019 av Barbro Lielholm (ordförande), Niclas Agroth och Stefan Roos.

REVISOR

Bolagets revisor är EY, Stockholm, med auktoriserade revisorn Jesper Nilsson som huvudansvarig revisor.

EXTERNA PARTNERS

Med syfte att både fokusera på kärnverksamheten (förvaltning av Origo Quest 1) och att minska risken för intressekonflikter har Origo Capital anlitat nedanstående uppdragstagare för olika funktioner i verksamheten.



Karl Eckberg

- Fondadministration: Wahlstedt Sageryd Financial Services AB
- Funktion för riskhantering: Wahlstedt & Partners AB
- Funktion för regelförfaranden: Wistrand Advokatbyrå
- Värderingsfunktion: Wahlstedt & Partners AB
- Internrevisor: Moneo AB



HÅLLBARHET

Fonden strävar efter att leverera förstklassig avkastning till investerarna. För att kunna skapa ett maximalt och uthålligt värdeskapande är det avgörande att titta på många faktorer i investeringsanalysen. Möjligheter och risker kopplade till hållbarhetsfaktorer kan enligt vår uppfattning påverka enskilda placeringars, och därmed fondens, avkastning. Origo Capital AB har därför ett ansvar att agera i dessa frågor för att ta tillvara investerarnas långsiktiga intresse, bl.a. genom att påverka företag där fonden är ägare och att avstå från att investera i vissa bolag. Hållbarhetsaspekter beaktas således i förvaltningen av fonden och utgör en integrerad del i investeringsprocessen.

HÅLLBARHETSFAKTORER

Vid bedömning av framtida och befintliga innehav ska hållbarhetsfaktorer beaktas och utgöra en integrerad del av den fundamentala analysen. Relevanta sådana faktorer ska vägas samman med finansiella faktorer i syfte att förstå ett bolags långsiktiga uthållighet, dess kvalitet och hur det hanterar den specifika hållbarhetsaspekten.

De hållbarhetsfaktorer som kan beaktas i förvaltningen av fonden är särskilt följande:

1. Miljöaspekter (t.ex. bolagets inverkan på miljö och klimat).
2. Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
3. Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).

URVAL AV PORTFÖLJBOLAG

Fonden får placera fritt och brett inom olika branscher, men är förhindrad att placera i vapen-

industri, pornografi, tobak och alkohol. Urvalet av investeringar ska därmed göras på ett sätt så att dessa områden exkluderas från fondens långa positioner.

Fonden kan ta såväl långa som korta positioner och hållbarhetsfaktorer ska beaktas i båda fall. Det innebär t.ex. att fonden kan gå kort i en aktie där man identifierat problem med avseende på relevanta hållbarhetsfaktorer.

AKTIVT ÄGANDE

I förvaltningen av Origo Quest 1 är aktiv och tydlig ägarstyrning en central komponent för att tillvarata möjligheter till ökad avkastning ur ett långsiktigt perspektiv.

I detta ingår att föra en dialog med portföljbolagen om viktiga frågor, inklusive hållbarhetsfrågor. Det gör vi både för att värna om investeringen men också för att åstadkomma en förändring. Vi påverkar bolagen såväl i egen regi som i samarbete med andra investerare, vilket kan öka kraften i våra förslag.

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

MEDLEMMAR I SWESIF

Origo Capital AB är medlemmar i Swesif, som är ett oberoende, icke-vinstdrivande forum för organisationer som arbetar med hållbara investeringar i Sverige. Verksamheten syftar till att öka kunskapen och intresset för hållbara och ansvarsfulla investeringar.

MER INFORMATION

På vår webbplats, www.origocapital.se, kan du läsa mer om hur vi har arbetat med hållbarhetsfrågor det gångna året och ta del av vår Hållbarhetsprofil.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen för Origo Quest 1 det första halvåret 2019 blev 10,4 procent efter avgifter. Sedan fondstarten i januari 2013 har den totala avkastningen för andelsklass A varit 90,1%, vilket ger en genomsnittlig årsavkastning om 10,5%. Se avsnittet "Tilläggsupplysningar" på sida 16 för detaljerade uppgifter.

FONDFÖRMÖGENHETEN

Per den 30 juni 2019 uppgick fondförmögenheten i Origo Quest 1 till 340,2 miljoner kronor. Detta är en ökning med 20,6 miljoner kronor sedan den 31 december 2018. Under första halvåret 2019 uppgick andelsutgivningen till 3,3 miljoner kronor och inlösen uppgick till 14,7 miljoner kronor. Fondens resultat landade på 33,2 miljoner kronor. För andelsklass B utgick även utdelning med 1,1 miljoner kronor. Se avsnittet "Tilläggsupplysningar" på sida 16 för detaljerade uppgifter.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Fondens AIF-förvaltare Origo Capital AB har inte gjort några väsentliga organisatoriska förändringar under första halvåret 2019.

FONDBESTÄMMELSER

Inga ändringar av fondens fondbestämmelser, placeringsriktning eller riskprofil har gjorts under första halvåret 2019.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden efter balansdagen fram tills dagen för denna halvårsredogörelse.

RISKER OCH EXPONERING

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 ska vara.

FONDENS RISKPROFIL

Origo Quest 1 har som mål att uppnå konkurrenskraftig absolut avkastning över en längre period. Avsikten är att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande femårsperiod, ska understiga motsvarande risknivå för svenska småbolag (Carnegie Small Cap Return Index Sweden (SEK)).

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. Fondens portfölj kännetecknas av en kombination av köpta (långa) och sålda (korta) positioner i ett begränsat antal små och medelstora bolag. Koncentrerade investeringar i dessa typer av bolag medför ofta en högre risk än bredare fonder, men också möjlighet till högre avkastning.

Utöver marknadsrisk påverkas fonden av andra typer av risker, såsom risken att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris (likviditetsrisk) eller att det kan inträffa plötsliga händelser på relevanta marknader som påverkar värdet på fonden.

Fondens utveckling kan även påverkas av risker som är kopplade till förvaltningsbolagets operativa verksamhet avseende t.ex. kassa- och likviditetshantering, värdering, IT-system, affärsstödande funktioner och personal (operativa risker).

DERIVATINSTRUMENT

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska risker och kostnader i förvaltningen samt för att öka avkastningen. Derivat kan också användas för att skapa hävstång. Däremot får inte OTC-derivat enligt 5 kap. 12 § andra stycket lagen (2004:46) om värdepappersfonder eller råvaruderivat ingå i fonden.

Under första halvåret 2019 har fonden utnyttjat möjligheten att investera i derivatinstrument genom att periodvis sälja OMXS30-terminer för att minska fondens marknadsrisk. Den underliggande exponeringen via derivatinstrument har varit en mindre del av fondens totala bruttoexponering.

Därutöver har inte fonden investerat i derivatinstrument.

EXPONERING OCH HÄVSTÅNG

Origo Capital AB beräknar fondens exponering med hänsyn till förhållandet mellan långa och korta positioner. Fondens bruttoexponering får enligt fondbestämmelserna vara lägst 0 och högst 200 procent. Med bruttoexponering avses i detta sammanhang summan av marknadsvärdet för fondens långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade finansiella instrument i förhållande till fondförmögenheten.

Fondens nettoexponering får vara lägst 0 procent och högst 150 procent. Med nettoexponering avses i detta sammanhang marknadsvärdet av fondens långa minus korta positioner i aktier och aktierelaterade finansiella instrument i förhållande till fondförmögenheten.

Enligt kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 ska fondens finansiella hävstång dessutom beräknas enligt brutto- och åtagandemetoden. Bruttometoden visar fondens totala exponering, medan åtagandemetoden beaktar de eventuella risksäkrings- och nettnings tekniker som används.

Fondens sammanlagda exponeringar mot derivatinstrument (derivatbruttoexponering) beräknas enligt åtagandemetoden.

Det har inte skett några förändringar med avseende på den högsta tillåtna nivån för fondens exponering eller finansiella hävstång under första halvåret 2019 eller efter balansdagen.

Exponering / hävstång

Bruttoexponering, 31 juni 2019	151 %
Nettoexponering, 31 juni 2019	49 %
Hävstång, bruttometoden, 31 juni 2019	160 %
Hävstång, åtagandemetoden, 31 juni 2019	173 %
Högsta hävstång, bruttometoden, 1 januari 2019–31 juni 2019	160 %
Högsta hävstång, åtagandemetoden, 1 januari 2019–31 juni 2019	173 %

Exponering / hävstång

Högsta derivatbruttoexponering, 1 januari 2019–31 juni 2019	28 %
Lägst derivatbruttoexponering, 1 januari 2019–31 juni 2019	14 %
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, 1 januari 2019–31 juni 2019	22 %

LIKVIDITETSHANTERING

Fonden är normalt öppen för försäljning (köpor) och inlösen (säljorder) av fondandelar per den sista bankdagen i varje kalendermånad. Aktuell handelskalender finns tillgänglig på vår webbplats (www.origocapital.se). Anmälan om teckning av fondandel ska vara oss tillhanda senast fem bankdagar före en teckningsdag. Betalning för tecknade andelar ska vara fondens konto tillhanda senast två bankdagar före en teckningsdag. Om betalning inte influtit vid angiven tidpunkt kommer teckningsanmälan inte verkställas. För sent influtna belopp verkställs vid därpå följande teckningstillfälle.

Anmälan om inlösen av fondandel ska vara oss tillhanda senast 20 bankdagar före en inlösendag. Fondandelar löses därefter in på inlösendagen om medel finns tillgängliga i fonden. Om så inte är fallet ska medel anskaffas genom försäljning av fondens egendom och inlösen verkställas så snart som möjligt. Skulle en sådan försäljning väsentligt kunna missgynna övriga andelsägares intressen, får förvaltaren, efter anmälan till Finansinspektionen avvakta, med försäljningen. Inlösenlikviden erhålles senast tionde bankdagen efter inlösendagen eller den senare dag som kan gälla om medel måste anskaffas genom försäljning av fondens tillgångar.

Fonden har en mindre andel innehav som kan betraktas som illikvida. Se för närmare detaljer avsnittet "Innehav och positioner i finansiella instrument" på sida 12.

Det har inte skett några ändringar av fondens likviditetshantering eller likviditetsprofil under 2019 eller efter balansdagen.

BALANSRÄKNING

Tillgångar	Not	2019-06-30	2018-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	340 341 282	302 444 511
Penningmarknadsinstrument		19 993 108	–
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		–	–
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		–	–
Fondandelar		–	–
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		360 334 391	302 444 511
Placering på konto hos kreditinstitut		–	–
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		360 334 391	302 444 511
Bankmedel och övriga likvida medel		68 158 499	74 823 474
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	37 731	22 420
Övriga tillgångar		–	–
Summa tillgångar		428 530 621	377 290 405
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		–	–
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		–	–
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-76 876 494	-56 315 872
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-76 876 494	-56 315 872
Skatteskulder		–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-11 431 725	-1 392 669
Övriga skulder		–	–
Summa skulder		-88 308 220	-57 708 541
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		340 222 401	319 581 864
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		138 120 759	98 184 726
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		–	–
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		7 509 400	4 430 800
Övriga ställda säkerheter		–	–

**Not 1****2019-06-30****2018-12-31**

Se avsnittet "Innehav och positioner i finansiella instrument" på sida 12

Not 2

Fordran på fondbolaget (ersättning till förvaringsinstitutet)	36 208	22 420
Fondlikvidfordringar	–	–
Upplupen ränteintäkt	1 523	–
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37 731	22 420

Not 3

Upplupen fast förvaltningsavgift andelsklass A	-245 166	-223 193
Upplupen fast förvaltningsavgift andelsklass B	-27 250	-24 812
Upplupen fast förvaltningsavgift andelsklass C	-59 734	-64 675
Upplupen rörlig förvaltningsavgift andelsklass A	–	–
Upplupen rörlig förvaltningsavgift andelsklass B	–	–
Upplupen rörlig förvaltningsavgift andelsklass C	–	–
Fondlikvidskulder	-11 099 575	-1 079 989
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-11 431 725	-1 392 669



INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT

Instrument / emittent	Kategori	Land ¹	Marknadsvärde	Andel av fondför- mogenheten
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				
Addtech B / Addtech AB	1	Sverige	13 254 000	3,90 %
Alimak Group AB	1	Sverige	42 067 000	12,36 %
Catena AB	1	Sverige	37 960 000	11,16 %
FCERT Castellum AB 190911 / Castellum AB	1	Sverige	19 993 108	5,88 %
Dustin Group AB	1	Sverige	11 956 000	3,51 %
Eaton Gate Gaming Ltd	7	Storbritannien	10 267 472	3,02 %
Enea AB	1	Sverige	5 580 000	1,64 %
Grieg Seafood ASA	1	Norge	12 238 165	3,60 %
Hoist Finance AB	1	Sverige	33 566 400	9,87 %
JM AB	1	Sverige	24 552 500	7,22 %
Kindred Group PLC	1	Sverige	7 876 000	2,31 %
Lindab International AB	1	Sverige	33 321 600	9,79 %
Munters Group AB	1	Sverige	9 365 400	2,75 %
Nilfisk Holding A/S	1	Danmark	5 190 954	1,53 %
Paynova AB	1	Sverige	3 218 042	0,95 %
Qliro Group AB	1	Sverige	32 120 000	9,44 %
Recipharm B / Recipharm AB	1	Sverige	22 680 000	6,67 %
Resurs Holding AB	1	Sverige	23 502 500	6,91 %
Swedish Orphan Biovitrum AB	1	Sverige	11 625 250	3,42 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			360 334 391	105,91 %
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
Ahlstrom-Munksjö Oyj	1	Finland	-2 294 012	-0,67 %
Bilia A / Bilia AB	1	Sverige	-5 460 000	-1,60 %
Boliden AB	1	Sverige	-3 561 750	-1,05 %
Cargotec Oyj B / Cargotec Oyj	1	Finland	-4 583 166	-1,35 %
Collector AB	1	Sverige	-4 779 000	-1,40 %
Dometic Group AB	1	Sverige	-1 859 600	-0,55 %
Elekta B / Elekta AB	1	Sverige	-3 232 800	-0,95 %
Hexpol B / Hexpol AB	1	Sverige	-6 052 000	-1,78 %
Husqvarna B / Husqvarna AB	1	Sverige	-5 732 760	-1,69 %
ISS A/S	1	Danmark	-6 167 725	-1,81 %
Matas A/S	1	Danmark	-3 526 678	-1,04 %
Nokian Renkaat Oyj	1	Finland	-3 480 308	-1,02 %
Nordic Entertainment Group B / Nordic Entertainment Group AB	1	Sverige	-2 180 000	-0,64 %
OMXS309G JULY Future 2019 / Nasdaq Stockholm AB	1	Sverige	0	0,00 %

¹ Med "land" avses i detta sammanhang till vilket land innehavet hänförs med hänsyn till fondbestämmelsernas regler om att minst 90 procent av placeringarna i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och fondandelar ska ske i Norden.



Instrument / emittent	Kategori	Land ¹	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
OMXS309H AUG Future 2019 / Nasdaq Stockholm AB	1	Sverige	0	0,00 %
Pandora A/S	1	Danmark	-3 965 390	-1,17 %
Paradox Interactive AB	3	Sverige	-3 088 000	-0,91 %
Scandic Hotels Group AB	1	Sverige	-2 046 250	-0,60 %
Scandinavian Tobacco Group A / Scandinavian Tobacco Group A/S	1	Danmark	-1 732 205	-0,51 %
Scatec Solar ASA	1	Norge	-1 856 660	-0,55 %
SSAB B / SSAB AB	1	Sverige	-1 978 200	-0,58 %
Tieto Oyj	1	Finland	-6 662 991	-1,96 %
Trelleborg AB	1	Sverige	-2 637 000	-0,78 %
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-76 876 494	-22,60 %

Fondförmögenhet	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Summa finansiella instrument, netto	283 457 896	83,32 %
Övriga tillgångar och skulder, netto	56 764 505	16,68 %
Total fondförmögenhet	340 222 401	100 %

Kategorier	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	286 545 896	84,22 %
2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	-	-
3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	-3 088 000	-0,91 %
4 Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	-	-
5 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	-	-
6 Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	-	-
7 Övriga finansiella instrument	10 267 472	3,02 %

Exponering mot enskild emittent ²	Andel av fondförmögenheten
-	-

² Tabellen anger totalt marknadsvärde (netto) i procent av fondförmögenheten mot företag eller företagsgrupper i de fall fonden innehar mer än ett instrument utgivet av samma emittent.



Uppgifter om värdepappersfinansiering, 30 juni 2019

	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Inlåning av värdepapper	76 876 494	22,60 %

Säkerheter per emittent	Marknadsvärde
Addtech AB	13 042 500
Alimak Group AB	9 254 440
Catena AB	16 473 674
Dustin Group AB	11 616 750
JM AB	23 507 000
Lindab International AB	24 952 440
Munters Group AB	6 279 097
Nilfisk Holding A/S	3 306 858
Recipharm AB	8 587 500
Resurs Holding AB	9 598 750
Swedish Orphan Biovitrum AB	11 501 750

Motparter (inlåning av värdepapper)	Marknadsvärde	Land
Skandinaviska Enskilda Banken AB	76 876 494	Sverige

Typ av säkerheter	Marknadsvärde (SEK)	Valuta
Other equities	3 306 858	DKK
Other equities	134 813 900	SEK

Inlånade värdepapper och ställda säkerheter har en obestämd löptid. Fondens (enda) förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.). Avveckling och clearing sker bilateralt. Andelen erhållna säkerheter som återanvänds är 0 % och avkastningen på återinvesterade kontanta medel ställda som säkerhet för fonden är 0 %. Samtliga säkerheter förvaras hos förvaringsinstitutet på separerade konton.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Halvårsredogörelsen är upprättad enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10).

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument används normalt senaste betalkurs. Om sådan kurs saknas eller inte framstår som relevant ska AIF-förvaltaren på annan vedertagen och objektiv grund fastställa värdet utifrån tillgänglig marknadsinformation.

Origo Capital AB har gett Wahlstedt & Partners AB i uppdrag att vara fondens externa oberoende värderingsfunktion. Detta innebär att Wahlstedt & Partners AB per den sista bankdagen i respektive kalendermånad värderar de positioner av värdepappersinstrument som finns i fonden.

Sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder värderas till senaste gällande marknadspris eller, om värdepappren inte handlas på någon marknad, senaste kända transaktionspris. Om sådan information saknas eller framstår som irrelevant ska AIF-förvaltaren på annan objektiv grund, i enlighet med European Private Equity & Venture Capital Associations (EVCA) värderingsprinciper, fastställa värdet utifrån tillgänglig information.

Den värdering som ligger till grund för rapporten är gjord per den 28 juni 2019.

Fonden hade per den 30 juni 2019 ett innehav i ett finansiellt instrument som inte var föremål för regelbunden handel. Värdet på detta instrument har fastställts i enlighet med AIF-förvaltarens policy för värdering av onoterade finansiella instrument. Denna policy innebär att marknadsvärdet ska fastställas på objektiva grunder enligt vedertagna värderingstekniker som tillämpas i viss rangordning. Rangordningen får dock frånfallas om detta motiveras och kan antas leda till en mer rättvisande värdering med hänsyn tagen till det finansiella instrumentets specifika egenskaper, marknadsläget och tillgängliga data. Det aktuella instrumentet har värderats baserat på en jämförelse med

aktuella transaktioner i värdepappret. Metoden utgår från en jämförelse av senaste betalat pris eller köporder till sedvanliga affärsvillkor på en etablerad marknadsplats eller mellan kunniga parter på armlängds avstånd med ömsesidigt intresse av att transaktionen genomförs.

Utöver det ovanstående hade fonden per den 30 juni 2019 inget innehav som inte var föremål för regelbunden handel eller där det förekommit svårigheter att fastställa marknadsvärdet.

REALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Realiserade värdeförändringar utgörs av skillnaden mellan försäljningsvärde och ursprungligt anskaffningsvärde. Vid beräkning av realiserade värdeförändringar har genomsnittsmetoden använts.

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C	
Fondförmögenhet 31 december 2018	232 537 681	25 851 206	61 192 977	319 581 864
Andelsutgivning	744 814	1 000 000	1 596 866	3 341 680
Andelsinlösen	-2 072 350	–	-12 668 468	-14 740 818
Årets resultat	24 278 176	2 695 222	6 215 279	33 188 677
Utdelning ¹	–	-1 149 001	–	-1 149 001
Fondförmögenhet 30 juni 2019	255 488 322	28 397 426	56 336 653	340 222 401

1 Endast andelsklass B är utdelande.

FONDENS UTVECKLING

Andelsklass A ¹	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Årsavkastning ²
30 december 2013	141 214 087	111,31	1 268 629	–
30 december 2014	171 172 258	125,17	1 367 547	12,63 %
30 december 2015	273 510 422	162,54	1 682 679	32,70 %
30 december 2016	384 618 164	183,99	2 090 460	13,80 %
29 december 2017	412 901 688	186,74	2 211 055	2,21 %
28 december 2018	232 535 357	165,71	1 403 270	-11,26 %

1 Uppgifterna redovisas per den sista dag för respektive år som andelsvärdet har fastställts och avser förhållandena efter det att fonden debiterats fast och eventuellt prestationsbaserat arvode. Fonden startade i februari 2013 och andelsklass A i mars 2014. Perioden före mars 2014, då fonden således inte hade några andelsklasser, redovisas här som andelsklass A. Eftersom avkastningen för det första året inte motsvarar ett helt kalenderår har den uppgiften utelämnats.

2 Avkastningen motsvarar utvecklingen för en fiktiv andelsägare och tar hänsyn till att eventuellt prestationsbaserat arvode är individuellt beräknat, vilket innebär att kompensationsandelar kan tillfalla andelsägaren i samband med debitering av prestationsbaserat arvode.

Andelsklass B ¹	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Årsavkastning ²
30 december 2014	10 932 591	125,37	87 204	–
30 december 2015	20 003 526	158,52	126 185	32,71 %
30 december 2016	31 528 267	171,97	183 337	13,80 %
29 december 2017	33 614 311	166,54	201 835	2,21 %
28 december 2018	25 850 947	140,62	183 840	-11,26 %

1 Uppgifterna redovisas per den sista dag för respektive år som andelsvärdet har fastställts och avser förhållandena efter det att fonden debiterats fast och eventuellt prestationsbaserat arvode. Andelsklassen startade i mars 2014. Eftersom avkastningen för det första året inte motsvarar ett helt kalenderår har uppgiften utelämnats.

2 Avkastningen motsvarar utvecklingen för en fiktiv andelsägare och tar hänsyn till att eventuellt prestationsbaserat arvode är individuellt beräknat, vilket innebär att kompensationsandelar kan tillfalla andelsägaren i samband med debitering av prestationsbaserat arvode.



Andelsklass C ¹	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Årsavkastning
30 december 2014	500 000	125,17	3 995	–
30 december 2015	17 420 106	165,09	105 518	31,90 %
30 december 2016	79 777 969	187,72	424 987	13,71 %
29 december 2017	300 434 593	191,70	1 567 235	2,12 %
28 december v	61 192 360	169,94	360 093	-11,35 %

¹ Uppgifterna redovisas per den sista dag för respektive år som andelsvärdet har fastställts och avser förhållandena efter det att fonden debiterats fast och eventuellt prestationsbaserat arvode. Andelsklassen startade i december 2014. Eftersom avkastningen för det första året inte motsvarar ett helt kalenderår har uppgiften utelämnats.

REVISORSGRANSKNING

Denna halvårsredogörelse är inte granskad av fondens revisor.



Stockholm den 28 augusti 2019

Origo Capital AB

Barbro Lilieholm
Ordförande

Niclas Agroth
Styrelseledamot

Stefan Roos
Styrelseledamot
Verkställande direktör

