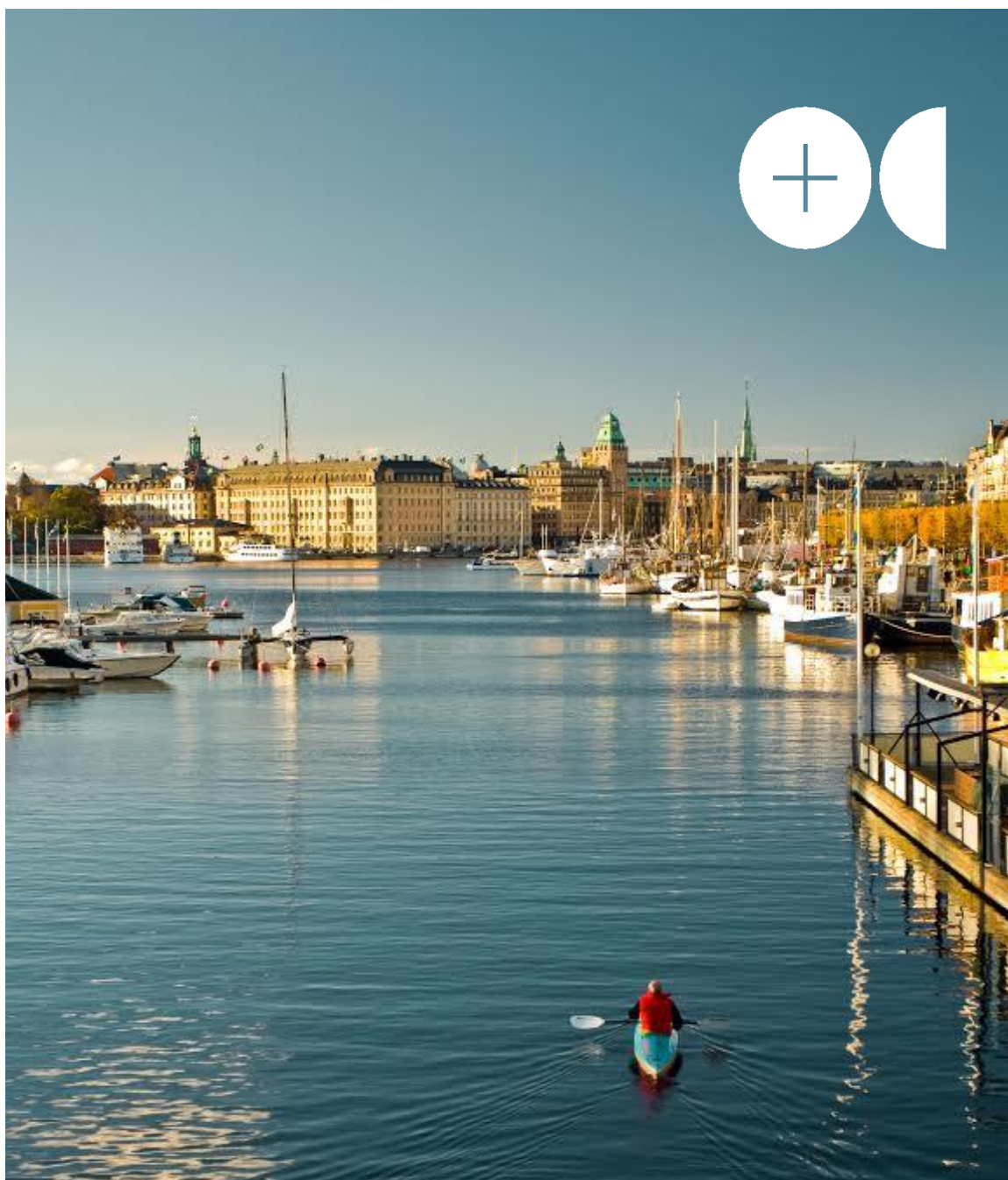


ORIGO QUEST 1

Halvårsredogörelse 2017



Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Kommentar, innehaven	8
Balansräkning	13
Fondfakta	14
Ordlista	16
Om förvaltaren	17

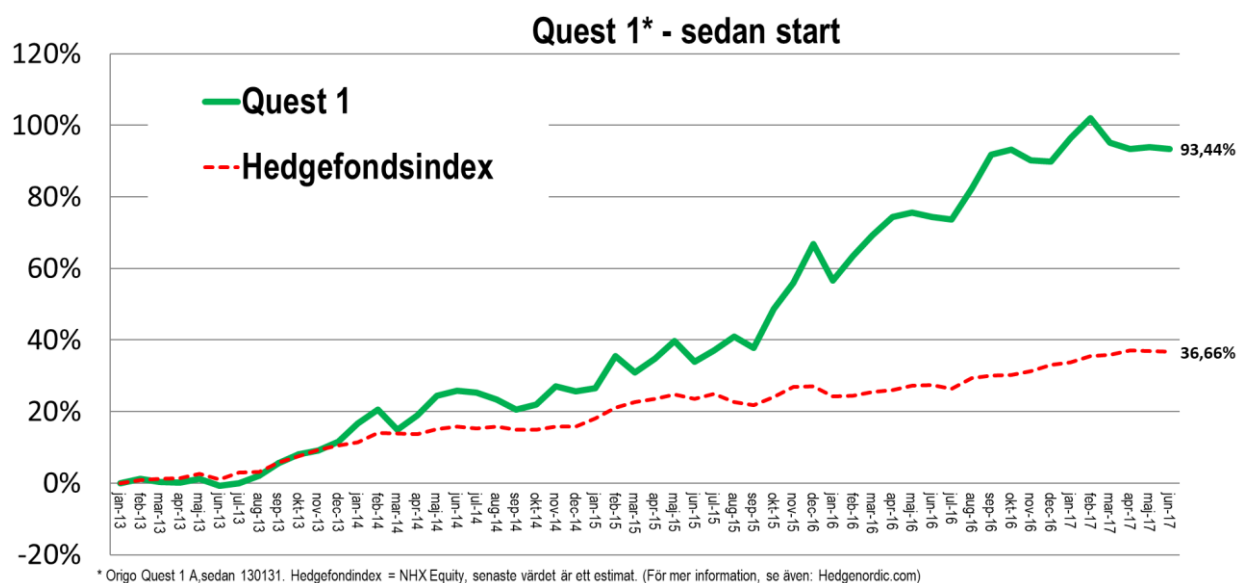
Förvaltningsberättelse 2017

Styrelsen och verkställande direktören för Origo Capital, 556851-7832, får härmed avge halvårsredogörelsen för perioden 2016-12-31 – 2017-06-30 avseende fonden Origo Quest 1.

Fondens utveckling

Origo Quest 1 steg med 1,92% under första halvåret 2017. Avkastningen sedan start, omräknat i årstakt, uppgår därmed till 16,1%.

Aktiehedgefondsindex (NHX Equity) steg under samma period med 2,8%. Sedan starten 31 januari 2013 har fonden stigit med 93,4% och hedgefondsindex med 36,7%. Svenska börsen (OMXSIGI) steg med 10,5% och Småbolagsindex (CSX Return) gav 10,7%.



Fonden har ett absolut avkastningsmål och har därför inte något officiellt jämförelseindex. Fondens långsiktiga mål är att leverera 10-15% årlig avkastning mätt som ett genomsnitt över 3-5 år. Fondens andra mål är att risken ska understiga aktiemarknadens över samma period. Quest har levererat i enlighet med båda dessa mål de senaste 24 månaderna, och uppnått den högsta relativa riskjusterade avkastningen.

Nyckeltal 24 månader*	QUEST	NHX	CSX	OMX
Avkastning 24 mån	44,37%	10,69%	43,99%	14,27%
Snitt avk/ månad	1,54%	0,42%	1,53%	0,56%
Annualiserad avkastning	20,16%	6,78%	20,00%	6,90%
Överavkastning VS riskfri ränta	20,77%	5,82%	20,61%	7,51%
Total risk	11,64%	3,83%	14,05%	12,47%
SHARPE KVOT	1,78	1,52	1,47	0,60

* NHX Equity=Hedgefondsindex aktier, CSX Return =Småbolagsindex, OMX SPI= Börsen totalt. 24 månader om inget annat anges. Se hedgenordic.com för mer info.

En redogörelse för hur fondförmögenheten har utvecklats, inklusive netto av in- och utflöden, framgår av not 4 till balansräkningen, Förändring av fondförmögenhet.

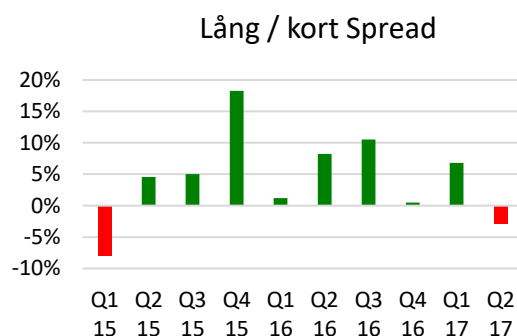
Det första halvåret 2017 har präglats av centralbankernas hyperexpansiva penningpolitik och en rätt hygglig global konjunkturtillväxt. Börserna har överlag klättrat uppåt drivet av stark makrostatistik från i princip alla regioner, uppjusterade vinstprognoser men också p.g.a. förhoppningar om kommande tillväxtfrämjande åtgärder från bl.a. USA. Aktiemarknaden de första sex månaderna har också i hög grad kännetecknats av extremt låg volatilitet, starka flöden och rekordmånga nyintroduktioner.

Lika bra att gå rakt på sak; Vi är klart överraskade över den starka utvecklingen! Vi kunde absolut se ett scenario där den globala konjunkturen stärktes – det skulle nästan vara konstigt annars givet de enorma stimulansåtgärder som centralbankerna har ägnat sig åt senaste åren. Dock räknande vi med att i ett sådant scenario skulle kärninflationen vända uppåt och framförallt skulle centralbankernas extrema obligationsköp upphöra och vi skulle få ett trendbrott i marknadsräntorna, avkastningskraven och P/E-talen. Vi kan konstatera att vi har haft relativt rätt avseende makroutvecklingen, men fel avseende marknadernas utveckling.

Fonden har lite förenklat tre olika typer av placeringar. I botten har vi våra långa och aktiva investeringar i småbolag som befinner sig i förändringsfas. Sen har vi fondens korta (blankade) innehav som ger oss möjlighet att generera avkastning även på negativa förändringar. Till sist har vi derivatpositioner som ett extra verktyg att optimera fondens riskprofil.

När det gäller våra långa positioner så har första halvåret varit en smula tveeggat. Hela 45% av fondens långa innehav har genomfört stora förvärv eller andra strukturella förändringar. Vi har en positiv grundsyn på de förändringar vi har noterat och i stort sett så rimmar de väl med våra initiala analyser, men samtidigt så har den kortsiktiga osäkerheten ökat något vilket har gjort att aktiemarknaden snarare har fokuserat på andra och enklare case. Vi upplever också att marknaden i hög grad har fokuserat på konjunktürkänsliga aktier och Quest har en relativt begränsad del i det segmentet. Den multipelexpansion som skett på börserna har därför inte märkts så mycket i fonden, i alla fall inte ännu. Värderingsmässigt så handlas fondens långa innehav på P/E 10-11 jämfört med nordiska börsernas P/E 16-17 på 2018 (p). På den positiva sidan utmärker sig Qliro, Invisio och Cherry. Negativa bidrag har kommit från Enea och Grieg.

Fondens korta positioner har bidragit marginellt negativt, men ändå utvecklats sämre än borsindex. Exempelvis har Billerud och XXL bidragit positivt, medan Hexpol och NCC har kostat. Efter åtta kvartal i rad med positiv avkastning mellan våra långa och korta aktier så tappade fonden marginellt under andra kvartalet.



När det gäller exponeringen mot marknaden, d.v.s de långa positionerna minus de korta, så har fonden legat ganska stabilt runt 30-40% senaste året. Det är en nivå som vi betraktar som ett normalläge.

Förändringar i portföljen: Lindab ett nytt innehav. Vi ser stor potential i bolaget drivet av en renodling med förvärv inom huvudverksamheten. Läs mer om Lindabinvesteringen längre fram i rapporten.

Portföljen, d.v.s nettot av långa och korta, domineras per 17-06-30 av IT (24%) och Industri (16%). Vi ligger netto-korta i Material (-1,5%). En relativt stor förändring under första halvåret är att de fem största innehaven nu motsvarar 36% av fondens värde, jämföras med 56% vid årsskiftet.

Topp 5 långa	Värdedrivare	% av Fond
Cherry	Transformerings/ tillväxt	8,24%
Qliro Group	Transformerings/ tillväxt	8,14%
NKT Holding	Transformerings	7,73%
Catena	Tillväxt	6,54%
Bergman & Beving	Tillväxt	5,39%
		36,04%

Vår framåtriktade bedömning i dagsläget är i mångt och mycket likt den vi beskrev i senaste helårsrapporten.

”När vi nu blickar framåt kan vi konstatera att världsekonomin går in i 2017 med en högre aktivitet och stigande inflation. Tillväxten har ökat i de flesta regionerna och den senaste tidens råvaruprisuppgång kommer leda till att inflationen närmar sig centralbankernas 2%- mål... De nordiska ekonomierna är ganska splittrade för närvarande, där Finlands BNP-tillväxt förväntas ligga på runt 1 procent medan den svenska ekonomin leder Nordenligan med nästan 3 procents tillväxt. För svensk del är den tunga verkstadssektorn avgörande för om börsuppgången skall hålla. De senaste åren har präglats av svag organisk tillväxt och prispress och med ett P/E-tal på omkring 17 för den svenska börsen krävs nog 2-siffrig vinsttillväxt för 2017”.

Den svenska inflationstakten, mätt som det nya måttet KPIF, har varit 2,1% de senaste trettio åren. Vi taktar i skrivande stund på 1,9%, efter en svacka 2010-2016, och är nu alltså relativt nära det 30-åriga genomsnittet på 2,1%. Konjunkturer är stark, och på vissa områden, exempelvis hus och byggmarknaden, så är det ”bonanza-varning”. Samtidigt har vi väldigt låga räntor. En stark grund för en boomande aktiemarknad! Ja, så kan man resonera, men bara om man tycker att negativa realräntor på 1,5-2,0% är ett naturligt läge. Styrräntan ligger kvar på -0,5% och Riksbanken har nyligen aviserat att den fortsätter köpa obligationer. En tvåårig statsobligation handlas idag till -0,6%. Även om vi tar hänsyn till att strukturella fenomen som digitalisering och e-handel pressar priser, så borde en normal tvåårs-ränta nu snarare ligga på 3-3,5%. Hur länge kan räntorna manipuleras?

Vi är dock ödmjuka när det gäller makro- och ränteutvecklingen framöver och fokuserar som vanligt mest på bolagsanalyserna. Vi har identifierat ett 15-tal bolag i Norden, bland drygt 500, som har mycket spännande utsikter för de kommande 3-5 åren. Läs mer om dessa längre fram i rapporten.

Avslutningsvis vill vi passa på att nämna några viktiga händelser i fondbolaget senaste halvåret:

- Fortsatt stark tillväxt i antalet kunder och förvaltat kapital. Fondkapitalet uppgår nu till cirka 800 MSEK.

- Carl Rydin har anställts som Analytiker. Carl kommer närmast från den framgångsrika fonden Lucerne Capital.
- Staffan Östlin gått vidare till nya utmaningar. Vi tackar Staffan för hans fina insats, och önskar honom lycka till!
- Origo Capital erhöll i våras utmärkelsen ”Best Mid Cap Investment Firm – Nordic Region” av AI!

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 12-15 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

Förvaltarna har i genomsnitt mer än 20 års erfarenhet av den nordiska kapitalmarknaden. 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.

Carl Rydin 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.

Anders Nilsson har en lång och gedigen bakgrund som kundansvarig på ränte- och valutamarknaden. I slutet på 90-talet var Anders också med och byggde upp Unibanks handlarbord i Stockholm.

Mål och Riskprofil

Fondens övergripande mål är att skapa konkurrenskraftig riskjusterad avkastning. Fondens strategi är absolutinriktad och strävar efter att ge 10-15% avkastning per år, mätt som ett genomsnitt över 3-5 år. Samtidigt ska den totala risken, mätt som variationer i månadsavkastningen (volatilitet), understiga aktiemarknadens risk.

Förvaringsinstitut och uppdragsavtal

Fondens förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och fondbolaget har uppdragit åt Wahlstedt Sageryd Financial Services AB att utföra backofficetjänster och till Wistrands advokatbyrå att vara fonden funktion för regelefterlevnad.

Handel med fondandelar

Quest 1 är öppen för handel den sista bankdagen varje månad, vilket också är den dag då fondandelsvärdet fastställs. Lägsta första insättning i fonden är SEK 500.000 för A respektive B-klassen, och SEK 1.000 för C-klassen, därefter SEK 100.000 för A och B samt SEK 1.000 för C.

Utdelning

Origo Quest 1 andelsklass B delade ut SEK 8,75 (7,75) per andel vilket motsvarade en direktavkastning på 4,8%. Avstämningsdagen var 28 april och utbetalningen den 3 maj 2016. (Andelsklass A respektive C är icke utdelande)

Redogörelse för ersättningar i Origo Capital AB

Enligt lagen om alternativa investeringsfonder och AIFM-förordningar ska en AIF-förvaltare årligen offentliggöra information om Bolagets ersättningspolicy och tillämpning. Ersättningspolicyn och redogörelsen finns publicerad på Bolagets hemsida, origocapital.se.

Intressekonflikter

Enligt lagen om alternativa investeringsfonder och EU-kommissionens delegerade förordning nr. 2312013 bör det framgå hur AIF-förvaltaren hanterar eventuella intressekonflikter. "Regler för hantering av intressekonflikter" finns publicerad på Bolagets hemsida.

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. Quest1 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 innehav noterade i danska kronor, norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen (netto) uppgår i dagsläget till cirka 9% (14%).

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 2017 uppgick Origo Quest 1 fondförmögenhet till 788,4 miljoner kronor. Under perioden var summan av köpta andelar 334,6 miljoner kronor, medan summan av sålda andelar uppgick till 47,6 miljoner kronor. Utdelningen var 1,6 miljoner kronor och periodens resultat (värdeutveckling) uppgick till 7,0 miljoner kronor.

Fondens kostnader

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. Avkastningströskeln var 4,3760% (4,402%) per 2017-06-30. Fondens förvaltnings- och transaktionskostnader beräknas och redovisas i fondens helårsrapporter.

Fondbestämmelser

Den 9 mars 2017 fick fonden nya fondbestämmelser. Förändringen gentemot

tidigare innehöll en sänkning av minimi-investeringsbeloppet i andelsklass C, från 100 000 kronor till 1 000 kronor. Samt motsvarande ändring för en tilläggsinvestering, från 25 000 kronor till 1 000 kronor. Se fondbestämmelserna för mer information. (Finns att laddas ner på www.origocapital.se)

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 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 placeringsinriktningen. Fonden har långa positioner (främst små- och medelstora noterade bolag) samt korta positioner ("blankade innehav"). Bruttoexponeringen (Långa plus korta positioner) kan uppgå till max. 200% och nettoexponeringen (Långa minus korta positioner) kan uppgå till max. 150%. Omfattningen på derivattransaktionerna har varit normal under perioden, givet fondens inriktning och strategi, och har främst handlat om att periodvis förlänga tagna positioner i indexterminer.

Riskbedömningsmetod

För att beräkna investeringsfondens sammanlagda exponeringar 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 580 000 kronor. (191 000 kr). Exponering enligt åtagandemetoden motsvarar därmed ovan redovisade portföljinnehav.

De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen, och om det inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god revisionssed och är upprättad enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, AIM-förordningen, Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen. Fondbolagets ersättningspolicy vilken redovisar tillämpade ersättningsmodeller, finns tillgänglig på förvaltarens hemsida www.origocapital.se.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har skett, mer än det som kan anses vara normalt för en fond.

Väsentliga händelser under året

Se tidigare avsnitt, "Fondens utveckling".

Stockholm 2017-06-26

Barbro Lilieholm
Ordförande

Stefan Roos
Verkställande direktör

Jonas Bengtsson
Styrelseledamot

Kommentar på några av fondens investeringar

Cherry

Cherrys imponerande utveckling från 2016 har fortsatt under 2017 där både bolaget och aktien har haft ett positivt momentum. I januari 2017 tillträdde Anders Holmgren som ny VD och Koncernchef. Vi har träffat Anders under första halvåret och vi är övertygade om att hans långa erfarenhet och branschkunskap kommer bidra till fortsatt tillväxt och värde för Cherry och dess aktieägare under flera år framöver. Förvärvet av ComeOn har nu slutförts vilket gör Cherry till Nordens tredje största nätspeloperatör. Integrationsarbetet har pågått framgångsrikt sedan juli 2016, och under Q1 2017 beslutade Cherry för att namnändra hela affärsområdet för nätspel till ComeOn.

Yggdrasil har under året fortsatt att växa genom nya innovativa spelupplevelser. Som ett resultat av detta fick bolaget utmärkelsen "Årets innovatör" vid International Gaming Awards.

Spelutredningens efterlängttade förslag avseende reglering av den svenska spelmarknaden kom under första halvåret. Vår initiala bedömning är att det föreslående licenssystemet och bolagsskatten på 18% är positivt för såväl branschen som Cherry. Däremot finns det utmaningar inom restaurangkasino där det skulle krävas en höjning av högsta insats för att kompensera för de ökade kostnaderna för arbetsgivaravgifter för unga samt utredningens förslag på höjd punktskatt för spelbord.

Trots Cherrys fina aktieutveckling de senaste åren så ser vi ytterligare potential i aktien. Framförallt anser vi att två viktiga katalysatorer för värdet på Cherry inom den närmsta tiden kommer drivas av listbytet till Nasdaq Stockholm efter sommaren, samt en potentiell spin-off av Yggdrasil.



NKT Holding

Det danska verkstadskonglomeratet NKT kom under 2016 med beskedet att man kommer dela ut Nilfisk till sina ägare. Ni som har följt Origo Capital och Questfonden under vår resa vet att detta är något som Origo har argumenterat för ända sedan 2013. Beskedet är väldigt positivt för det kommer sannolikt medföra att Nilfisks tillväxtambitioner får nytt liv. När man får full tillgång till sitt egna kassaflöde borde tillväxttakten kan höjas med minst ett par procentenheter per år. Vi upprepar gärna att vi ser Nilfisk som ett potentiellt nytt Assa Abloy. Vi räknar med att avknoppningen sker i september-oktober.

Första kvartalet var bra där EBITDA kom in klart starkare än vad marknaden hade räknat med. Både Cables och Nilfisk levererade. Extra glädjande var det att se att Nilfisk visade en organisk tillväxt på 5%. Ett gott tecken inför utdelningen av bolagen. Aktien har stigit med dryga 70% senaste 12 månaderna och bidragit starkt till Quests resultat. Trots det värderas den med en klar rabatt till andra nordiska verkstadsbolag. Vårt förväntade rörelseresultat för 2018 värderas till cirka 9-10X vilket kan jämföras med Trelleborgs multipel på 13-14X.

Qliro

Aktien har haft en remarkabel återhämtning under 2017, med en uppgång på omkring 100%. Vi har i ett antal rapporter och sammanhang argumenterat för en renodling av bolaget genom att satsa mer på CDON Marketplace och "bankverksamheten" och att avyttra den rena e-handeln. Under 2017 har den nya ledningen tagit flera viktiga steg just i denna riktning, och aktiemarknaden har börjat kunna se konturerna av det "Nya Qliro".

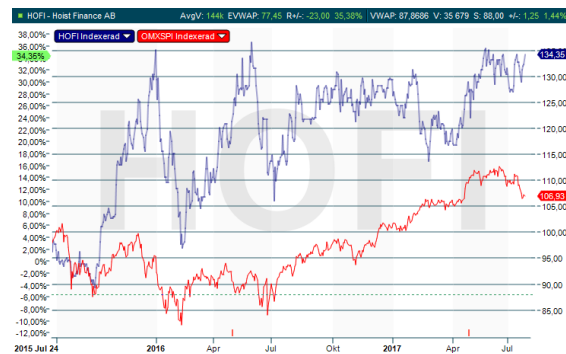
Qliros rapport för andra kvartalet var verkligen en märkeshändelse. Bolaget visade tillväxt på 7% kombinerat med lönsamhet. Bruttomarginalen steg från 18,4 till 23,9% och aktien steg med nästan 10%. Det finns dock en del utmaningar kvar. Health & Sport Nutrition (Bl.a. Gymgrossisten) hade ett svagt kvartal och möter alltmer konkurrens. Ledningen i Qliro gör helt rätt som söker efter en partner till detta område. Man ska komma ihåg att Gymgrossisten har en mycket stor andel egna varumärken med höga bruttomarginaler, och därför har lyckats skapa en höglönsam verksamhet. Vi har

åtsatt Gymgrossisten ett möjligt företagsvärde på 500 MSEK eller 3,35 SEK/ aktie och noterar att vi, precis som i fallet Lekmer, har en mer positiv bedömning på värdet jämfört med vad analyskåren generellt har. På längre sikt är värdedrivarerna CDON Marketplace och banken. I takt med att Marketplace automatiseras och effektiviseras och banken introducerar nya tjänster i Norden kommer lönsamheten och volymerna att stiga. Vi ökade fondens exponering mot Qliro under våren både genom aktieköp och obligationsköp.

Hoist Finance

Hoist är en av Europas största inom nischen förfallna konsumentkrediter, en marknad som växer kraftigt genom allt hårdare regleringar för banker som leder dem till att prioritera bort mindre affärsområden. Hoist är enligt vår bedömning en av de aktörer som bäst kan möta just efterfrågan av förfallna krediter. Som bevis för detta så arbetar till exempel Hoist tillsammans med PwC med att återvinna skulder hos 16 grekiska banker på uppdrag från den grekiska centralbanken. Majoriteten av de fordringar Hoist köper kommer från privatpersoner, och en återkommande strategi är att erbjuda längre betalningsplaner med mindre delbetalningar.

Under det första halvåret 2017 har Hoist kommit med flera nyheter. Bolaget har fortsatt att stärka upp balansräkningen genom återköp av lån (Tier 2 och äldre seniora lån) och emitterat nya obligationer. Detta ledde till att Moody's beslutade om att uppgradera Hoists kreditbetyg till "investment grade". Med en starkare balansräkning kan vi nog också förvänta oss några större förvärv under de närmsta åren. Innan sommaren meddelade den tidigare VD:n, Jörgen Olsson, att han har valt att lämna sin position men fortsätta som vice ordförande. Jörgen har även bekräftat att han på lång sikt tänker behålla sitt aktieinnehav på runt 4% i Hoist (sjätte största ägare). Vi har förtroende för styrelsen att hitta en ny VD för Hoist med rätt kunskaper och erfarenhet av de nya geografiska marknader i Europa där Hoist nu har etablerat sig. Vi betraktar Hoist som ett tillväxtbolag med en stark marknadsposition inom sin nisch, och trots en ROE >18% så värderas aktien som en medioker bank med en P/BV under 2x.



Alimak

Quest började investera i Alimak i slutet på 2016, så det är ett nytt innehav. Alimak är världsledande på bygghissar och omsatte 2016 dryga två miljarder. Under 2017 genomfördes två stora förvärv som vi anser vara en "game changer". Genom förvärven så dubblade man försäljningen och fick en bättre tillväxtprofil. Beroendet av den rena Byggindustrin samt Olje & Gasindustrin minskade till förmån för Vindkraft och Fastigheter. Strategin framöver handlar både om att få ut kostnads- och intäkts synergier men framförallt om att höja eftermarknadsandelen i de förvärvade enheterna. Alimak har varit framgångsrika historiskt i sitt arbete att växa sin egen eftermarknadsförsäljning och vi tror att man har goda möjligheter att lyckas med det även framöver. Utöver drivkrafterna ovan, som borgar för en stark vinsttillväxt under många år framöver, så imponeras vi över ledningen och styrelsen i bolaget. Vi tycker också att bolaget är relativt missuppfattat då det värderas som ett byggrelaterat småbolag med mediokra framtidsmöjligheter. Vår initiala värdering från december 2016 indikerade en omedelbar uppsida på 60-70%. På längre sikt ser vi ytterligare förvärv och ökad lönsamhet via eftermarknaden som de viktigaste värdedrivarerna.

Invisio

Invisio levererade en stark Q1-rapport. Försäljningen växte med 11% och bruttomarginalen nådde hela 54,9%. Samtidigt har man fortsatt att göra strategiska investeringar i form av utveckling av nya produkter och ökad marknadsnärvaro, vilket pressade nettovinsten. I USA, som inte förvånande är världens största försvars- och säkerhetsmarknad, har man nu byggt upp en egen organisation för att komma ännu närmare kunderna. Invisio gick under 2016 in i en omfattande investeringsfas och vi räknar med att även 2017 blir ett "investeringsår" för bolaget. Under andra halvåret har dock bolaget lovat att man ska återkomma med konkret information kring eventuella nya produkter och strategiska satsningar. Aktien, som hade ett

mellanår 2016, har börjat klättra igen under 2017. Vi har vid ett par tillfällen i år ökat vårt innehav och betraktar alltså Invisio som ett av Nordens mest spännande bolag inom teknologisektorn.

Doro

Doro's nyhetsflöde under det första halvåret har varit relativt blygsamt. Sen Robert Puskaric tillträdde som ny VD och Koncernchef i början av året har bolaget initierat en genomgång av hela den internationella verksamheten, och enligt Robert själv är han "inte främmande för omprioriteringar". Efter att vi analyserat Q1 2017 rapporten känns det positivt att Doro har lyckats förbättra bruttomarginalen y-y i fyra raka kvartal. En stor del av förbättringen kommer från en fördelaktig kundmix, tillväxt i Norden och i segmentet Care. Eftersom vi anser att Doro Care har uthålliga konkurrensfördelar inom sin nisch så är det framför allt Doros digitala tjänst- och produktbjudandet just inom Care som kommer driva den långsiktiga vinsttillväxten framöver. Under Q1 2017 ökade försäljningen med 91% (40% exklusive förvärvade Trygghetssentralen), drivet till stor del av att en av Tysklands största privata vårdgivare lagt en stor order.

Som vi tidigare nämnt baseras vårt case på att Doro Care har en utomordentlig strukturell tillväxtpotential i Europa de kommande fem åren och att mobilerna fortsätter bidra med starkt kassaflöde. Vi bedömer att Care kan ha en normaliserad rörelsemarginal på omkring 15-20%, jämfört med mobilernas 5-7%, och i takt med att Care blir en allt större del av Doro kommer bolagets lönsamhet att öka påtagligt. Kan bolaget leverera till sin potential och fortsätta att växa Care så anser vi att aktien undervärderas för tillfället.



Gunnebo

Gunnebo är ett världsledande företag inom säkerhetsprodukter, säkerhetstjänster och säkerhetslösningar med en omsättning på över SEK 6 miljarder. Säkerhetsbranschen har ett antal

underliggande trender som är gynnsamma för långsiktig tillväxt såsom urbanisering, digitalisering, och ökade hotnivåer globalt. På 1990-talet expanderade Gunnebo snabbt via förvärv och förvandlade sig från ett konglomerat till ett mer renodlat säkerhetsföretag. Bolaget har genomfört flera omgångar av omstrukturering och omorganisation med sikte på bättre lönsamhet. Under 2015 tillträdde Henrik Lange som ny VD. Han har fokuserat Gunnebos strategi på globala, standardiserade processer med lönsam tillväxt som huvudmål. Gunnebos fokus på kostnadsbesparingar och lönsamhet har börjat få effekt och vi tror att det finns ytterligare omstruktureringar att göra som gynnar lönsamheten. Framför allt skulle avyttringar av olönsamma divisioner kunna ge plats och kapital till attraktiva förvärv utanför EMEA. Med dessa interna faktorer som medvind samt en värdering på 10% FCF räknat på 2018E siffror så anser vi att Gunnebos aktie ser väldigt attraktiv ut.

Catena

Catena är ett ledande fastighetsbolag inom logistik som erbjuder företag och tredjepartsoperatörer anpassade och kostnadseffektiva logistikanläggningar på strategiska lägen. Tillväxten har skett genom nyproduktion och förvärv. Bl.a. annat har man satsat på fastigheter inom e-handel och livsmedel. Speciellt e-handeln är intressant då man kan förvänta sig en långsiktig strukturell tillväxt inom detta segment.

Origo Quest 1 kom in som ägare i Catena genom att Catena förvärvade Tribona i slutet på 2015. Förvärvet har hittills visat sig vara framgångsrikt där både Catenas tillväxt och resultat har generat förbättrade nyckeltal. Efter Q1 2017 hade Catena ett substansvärde per aktie över SEK 139. Under första halvåret har Catena även aktivt bearbetat balansräkningen, vilket innebär omfinansiering, avyttring av äldre omoderna lågavkastande fastigheter och att ersätta dessa med moderna energieffektiva enheter. Resultatet är en balansräkning där cirka 20% av fastighetsbeståndet bytts ut eller rustats upp samt en finansiering med längre räntesäkring till en relativt sett lägre räntenivå. När räntor och avkastningskrav stiger borde vinnarna inom fastighetssektorn vara de, som i likhet med Catena, har en resultaträkning med ett uthålligt starkt kassaflöde och en balansräkning med ett modernt fastighetsbestånd. Cirka 71% av Catenas skulder till kreditinstitut är säkrade via ränteswappar vilket medför att Catena på grund av STIBOR-golvet har högre räntekostnader i dagsläget när reporäntan är negativ.

Under första halvåret har Gustaf Hermelins utnämnts till styrelseordförande och därmed lämnat över VD-rollen för Catena till Benny Thögensen som rekryterades som vice VD i december 2016. Benny har snabbt satt sig in i verksamheten, mycket tack vare hans tidigare erfarenhet från automation och djup kunskap inom lager och logistik.

Grieg Seafood

Grieg är ett norskt fiskbolag med verksamhet inom laxodling, bearbetning och försäljning av laxprodukter. Koncernen har anläggningar i Norge, Shetlandsöarna och Kanada, med en långsiktig produktionskapacitet på 97,000 ton. Denna kapacitet är möjlig genom att använda en större del smolt på land och slutföra de nya smoltinvesteringarna i Norge. Under 2017 planerar Grieg att investera NOK 600 miljoner och inom fem år ska hela kapaciteten utnyttjas. Tillväxtmålet är på 10% per år 2018–2020, vilket föreslår runt 95,000 ton år 2020, en tillväxt som ligger väsentligt över marknaden. Grieg är ännu inte ett helt vertikalt integrerat produktionsbolag, men går mot självförsörjande i egen smoltproduktion inklusive eftersmolt kapacitet. Vi är positiva till den potentiella expansionen eftersom vi beräknar en hög avkastning på kapital i stora smoltinvesteringar för laxodlingsföretag. Trots ett konstant nyhetsflöde av laxpriser och negativa uppdateringar runt enskilda anläggningar så har vi länge varit positiva till laxindustrin. Den globala laxkonsumtionen växer stadigt samtidigt som ökade myndighetskrav begränsar en ökning av utbudet. Vi anser att Griegs investeringar kommer att positionera bolaget mycket väl i en strukturellt växande industri, och som långsiktiga investerare har vi möjlighet att till stor del ignorera kortsiktiga nyhetsflöden som inte direkt påverkar bolagets fundamenta på längre sikt. Grieg redovisade ett resultat sämre än vad marknaden räknat med under Q1 2017, framför allt på grund av förluster på Shetlandsöarna för att avveckla gamla anläggningar. Vi anser att dessa kostnader är tillfälliga och ledningen indikerar tydliga förbättringar. Långsiktigt har Grieg en strukturell tillväxt i ryggen och aktiens värdering ser attraktiv ut sett till både relativa mått inom sektorn och på absoluta tal baserat på vår kassaflödesanalys.



Lindab

Lindab är ett nytt tillskott till fonden, men precis som i många andra av våra innehav har vi följt bolaget under väldigt många år. Vår approach är att identifiera bolag som i grunden har en stark marknadsposition och goda långsiktiga förutsättningar. Samtidigt är vi värdefokuserade och inte sällan motvallsinvesterar. Till sist kräver vi att investeringarna ska ha tydliga värdeskapande faktorer som ligger i bolagets egna händer. Lindab uppfyller alla dessa kriterier enligt vår bedömning. Ventilationsverksamheten är underskattad. Där har man en historiskt stark position och en god lönsamhet. Europas svaga konjunkturutveckling senaste fem åren har varit pressande, men nu vänder det uppåt. Den andra delen, Building Systems, anser vi inte hör hemma i bolaget. Det finns inga klara synergier och BS är en alltför liten aktör på sin marknad för att kunna skapa en avkastning som motiverar ägandet. Vi anser att en avyttring av BS och kompletterande förvärv inom ventilationsdelen är den rätta vägen att gå framöver, och vi bedömer att ledningen/styrelsen gör samma analys. Försäljningslikviden och en optimerad skuldsättning skulle kunna ge utrymme för en dubblad försäljning inom ventilationsdelen. Förvärven bör ske inom digitaliserade lösningar och produkter som skapar starkare systemlösningar. Energi och miljöapplikationer av olika slag är andra områden som är högtintressanta. "Nya Lindab" torde ha rörelsemarginaler på 13-15% i stället för dagens 7-8% om ledningen till fullo applicerar denna strategi.

Korta positioner

Allmänt

Origo Quest 1 är en aktiehedgefond lång/kort, vilket innebär att fonden tar såväl långa (köpta) som korta (sålda) positioner. Fondens mål är konkurrenskraftig absolut avkastning, och att avkastningen ska vara mindre beroende av den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden än vad en traditionell aktiefond är. Genom att kombinera exempelvis en lång position med en kort uppnås en bättre balans mellan avkastning och risk. Förutsatt att vårt bolagsval är framgångsrikt har vi därmed möjlighet att skapa en "aktieliknande avkastning" fast till en lägre risknivå än vad aktiemarknaden har. Modellen innebär också att vi utnyttjar vår bolagsanalys maximalt, då vi inte enbart är hänvisade till att identifiera aktier som kan stiga eller överavkasta relativt sektorn. De korta positionerna kan delas upp i:

- Pair-trades: En kort position som är en direkt hedge mot en lång position.
- Alfa-kortningar: En kort position som bedöms kunna bidra med absolut avkastning.
- Index-hedgar: En kort position i marknadsindex, en "försäkring" mot marknadsrisken.

Första halvåret 2017

Merparten av fondens korta exponering var pair-trades och index-hedgar. Avkastningsskillnaden mellan långa aktier och korta aktier uppgick till +0,23% (brutto). Det är ett något sämre utbyte än vad fonden har haft historiskt (se graf på sid 4) och framför allt andra kvartalet var problematiskt. Om vi mäter avkastningsbidrag och därmed fångar in även allokeringen mellan långa och korta positioner så uppgår lång/kort-spreaden till +5,9% (brutto).

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



Balansräkning

Tillgångar	Not	2017-06-30	2016-12-31
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	664 271 780	469 826 420
Penningmarknadsinstrument	1	74 973 534	17 995 191
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	580 000	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		739 825 314	487 821 611
Bankmedel och övriga likvida medel	1	328 710 995	187 859 160
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	39 703	25 188 829
Summa tillgångar		1 068 576 012	700 869 600

Skulder			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1	-	55 000
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	- 275 133 737	- 204 428 750
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		- 275 133 737	- 204 483 750
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	- 4 998 613	- 461 451
Summa skulder		- 280 132 350	- 204 945 201

Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet	4	788 443 662	495 924 399

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		295 466 706	110 871 729
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		10 897 600	9 049 150
Övriga ställda säkerheter			

Not 1
Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2		
Fodran på fondbolaget (ersättning depåavgift)	39 703	31 343
Fondlikvidfordringar		25 157 486
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	39 703	25 188 829

Not 3				
Monthly Fixed Fee	-	9 758		
Upplupen fast förvaltningsavgift klass A	-	462 849	-	358 538
Upplupen fast förvaltningsavgift klass B	-	31 398	-	32 425
Upplupen fast förvaltningsavgift klass C	-	346 694	-	70 488
Fondlikvidskuld	-	4 147 914		
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	4 998 613	-	461 451

Not 4						
Ingående förmögenhet	Ingående förmögenhet	Andels- utgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
Klass A	384 618 164	83 453 012	30 796 471		7 057 705	444 332 410
Klass B	31 528 266	0	0	1 604 197	605 475	30 529 544
Klass C	79 777 969	251 195 589	16 769 499		-622 351	313 581 708
Totalt	495 924 399	334 648 600	47 565 970	1 604 197	7 040 829	788 443 662

Fondfakta

Fondens utveckling	Fotnot	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31
Fondförmögenhet, tkr		788 444	495 924	310 934
Utestående andelar		3 537 101,76	2 299 184,74	1 706 485,78
Genomsnittlig fondförmögenhet senaste 12 månaderna, tkr		534 830	360 847	228 215
Quest 1 Klass A	1			
Fondförmögenhet, tkr		444 332	384 618	273 510
Utestående andelar		2 380 821,83	2 090 460,30	1 501 095,30
Andelsvärde		186,63	183,99	162,54
Utdelning per andel, kr		-	-	-
Quest 1 Klass B	2			
Fondförmögenhet, tkr		30 530	31 528	20 004
Utestående andelar		183 336,81	183 336,81	109 784,48
Andelsvärde		166,52	171,97	158,52
Utdelning per andel, kr		8,75	7,75	7,75
Quest 1 Klass C	3			
Fondförmögenhet, tkr		313 582	79 778	17 420
Utestående andelar		1 639 709,66	424 986,91	95 606,01
Andelsvärde		191,24	187,72	165,09
Utdelning per andel, kr		-	-	-
Nyckeltal	4			
Totalavkastning för en investering gjord i början på resp.år		1,92%	13,80%	32,70%
Totalavkastning för en investering gjord vid fondens start		97,70%	89,80%	66,80%
Genomsnittlig årsavkastning (24 mån)		26,08%	29,40%	22,20%
Avkastningströskel	5	4,37%	4,52%	4,66%
Total risk	6	11,64%	14,10%	12,10%
Sharpe kvot (24 mån)	7	2,05	2,12	1,7
Omsättningshastighet, ggr	8	se not	1,1	1
Kostnader	9			
Förvaltningskostnad (fast och rörlig), %			4,00%	7,00%
Förvaltningskostnad (fast och rörlig), tkr			12 270	14 578
Transaktionskostnader, tkr			3 055	1 913,00
Transaktionskostnader, %			0,31%	0,54%
Förvaltningskostnad vid engångsinsättning SEK 500 000 kr, kr			22 423	38 244
Årlig avgift			1,70%	1,60%

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

Fortsättning Fondfakta

Finansiella instrument och övriga tillgångar per 2017-06-30	Land/valuta	Antal	Marknadsvärde Tkr	% av Fond
Paynova	SE/SEK	23 119 000	15 143	1,92
Qliro Group	SE/SEK	4 140 000	64 584	8,19
Pricer B	SE/SEK	3 509 011	34 564	4,38
Eaton Gate Gaming Ltd	GB/GBP	869 793	9 556	1,21
Doro	SE/SEK	840 000	45 780	5,81
Enea	SE/SEK	567 768	41 447	5,26
Invisio Communication	SE/SEK	475 000	40 375	5,12
Hoist Finance AB	SE/SEK	455 000	39 244	4,98
Grieg Seafood	NO/NOK	400 000	23 470	2,98
Lindab International AB	SE/SEK	392 000	36 025	4,57
Catena AB	SE/SEK	383 000	51 897	6,58
Bergman & Beving AB	SE/SEK	344 000	42 742	5,42
Momentum Group AB Serie B	SE/SEK	340 000	27 710	3,51
Gunnebo	SE/SEK	305 000	14 213	1,80
Alimak Group	SE/SEK	291 000	40 740	5,17
Archer Limited	NO/NOK	200 000	1 972	0,25
NKT Holdings	DK/DKK	90 600	61 311	7,78
Qliro Group FRN 200523	SE/SEK	8 000 000	8 101	1,03
Marine Harvest	NO/NOK	-21 000	-3 025	-0,38
Loomis B	SE/SEK	-29 000	-8 758	-1,11
Avanza Bank Holding	SE/SEK	-58 800	-21 633	-2,74
Indutrade AB	SE/SEK	-99 000	-19 107	-2,42
Kindred Group PLC	SE/SEK	-100 000	-9 530	-1,21
Fabege	SE/SEK	-120 000	-19 440	-2,47
NCC B	SE/SEK	-123 000	-29 188	-3,70
Trelleborg B	SE/SEK	-131 500	-25 287	-3,21
Billerud	SE/SEK	-186 000	-24 775	-3,14
XXLA.OL	NO/NOK	-250 000	-20 226	-2,57
Hexpol B	SE/SEK	-284 000	-26 114	-3,31
Netent B	SE/SEK	-320 000	-23 568	-2,99
Ahlsell AB	SE/SEK	-405 000	-23 389	-2,97
Ssab B	SE/SEK	-675 000	-21 094	-2,68
FCERT Getinge AB 170824	SE/SEK	30 000 000	29 989	3,80
FCERT HEXAGON 171004	SE/SEK	25 000 000	24 991	3,17
FCERT Bergvik Skog AB 170818	SE/SEK	15 000 000	14 997	1,90
FCERT Getinge AB 170918	SE/SEK	5 000 000	4 998	0,63
OMXS307G JUL Future 2017	SE/SEK	-800	580	0,07
S:a överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES			399 292	50,64
Cherry AB Serie B	SE/SEK	1 090 000	65 400	8,29
S:a överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			65 400	8,29
Övriga tillgångar och skulder, netto			323 752	41,06
SUMMA FONDFÖRMÖGENHET			788 444	100,00

Ordlista

AIFM	Lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Omfattar alla fonder som inte hanteras under det s.k. UCITS-regelverket.
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	Vanligtvis en specialfond med friare placeringsregler och ett absolut avkastningsmål. Hedgefonder har också 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 riskfritt ränta i relation till portföljens risk definierad som avkastningens standardavvikelse. En hög sharpe-kvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk.
Specialfond	En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionen tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den fondlagstiftningen som generellt tillåter. Specialfonderna ingår i AIFM-regelverket.

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 Alpmann, Wistrands Advokatbyrå
Klagomålsansvarig	Barbro Liliehölm