

ORIGO QUEST 1

ÅRSBERÄTTELSE 2018



INNEHÅLL

Förvaltarkommentar	3
Organisation	6
Hållbarhet	7
Verksamhetsberättelse	8
Balansräkning	12
Resultaträkning	14
Innehav och positioner i finansiella instrument	16
Redovisningsprinciper	19
Tilläggsupplysningar	20
Signaturer	22
Revisionsberättelse	23

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

Avkastningen för Origos Quest 1 under 2018 blev -11,3 % (andelsklass A). Indexet NHX Equities, som består av ett 60-tal hedgefonder med liknande inriktning, avkastade under samma period -3,8 %.

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 9,6 %, vilket kan jämföras med 5,1 % för NHX Equities. Den genomsnittliga risken i fonden uppgick samtidigt till 11,2 % vilket motsvarar 81 % av risken i småbolagsindex. Fondens korrelation med den allmänna börsutvecklingen fortsatte att vara begränsad.

Resultatet under 2018 är en besvikelse och ligger inte i närheten av fondens genomsnittliga avkastning eller målsättning. Den negativa utvecklingen under året förklaras främst av att några av fondens större innehav hade en operationellt och aktiemässigt svagare utveckling än väntat. De korta (blankade) positionerna bidrog positivt, men det räckte inte för att väga upp på totalnivå.

Marknadsklimatet präglades av extremt låga räntor och högt risktagande där dyra aktier blev allt dyrare och värdebolag blev allt billigare. Denna trend höll i sig ända fram till fjärde kvartalet och gynnande inte fonden, som har en värdeorienterad strategi.

Under främst första och andra kvartalet genomfördes ett flertal förändringar, både vad gäller förändringar i fonden men också inom Origo Capital AB:s organisation (läs mer under "Organisatoriska förändringar" på sida 8). Dessa förändringar,

i den mån de redan går att utvärdera, hade en positiv effekt på fondens utveckling. Under perioden april-december 2018 tappade fonden endast marginellt trots en dramatisk avslutning på året med stora börsfall under fjärde kvartalet.

PORTFÖLJARBETET

Vi har ett långsiktigt perspektiv på investeringar och vet att det tar tid att utveckla bolag. Vår långsiktighet gör att vi kan fokusera mer på bolagens fundamentala utveckling än på aktiernas kortsiktiga utveckling. Vi har fortsatt att träffa många bolag och bl.a. lagt ned mycket tid på att analysera förändringar i konsumtionsmönstret. Resultatet av det arbetet är att fonden tidigt tog ett flertal blankade positioner inom konsumentorienterade bolag, exempelvis norska XXL och danska Matas.

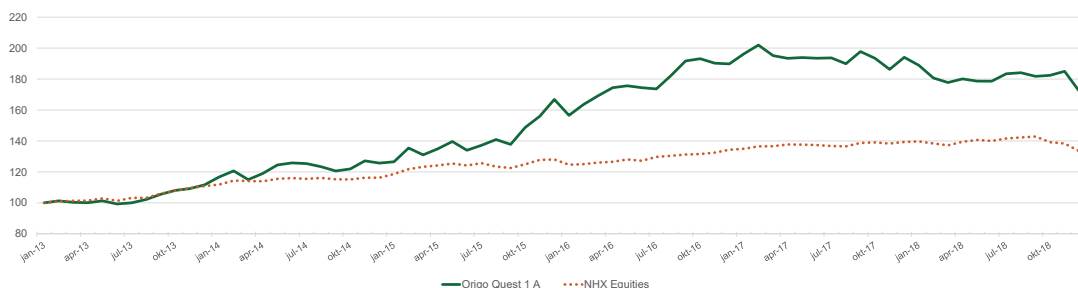
Vi är aktiva och ansvarsfulla ägare och har under året engagerat oss i flera frågor eller strategiska diskussioner som rör portföljbolagen. Oftast sker detta arbete i det tysta, men vi har även i några fall kommunicerat vår syn offentligt under 2018, exempelvis kring Cherry.

Huvuddelen av fondens långa investeringar återfinns för närvarande inom tre områden:

1. Bolag som gynnas av en förväntad operationell vändning.
2. Underskattade tillväxtbolag.
3. Speciella situationer.

De korta (blankade) bolagen kan delas in enligt följande:

1. Konsumentorienterade bolag med utmaningar.
2. Teknikbolag med underskattade risker.
3. Speciella situationer.
4. Verkstadsbolag med prognosrisk.



Grafen visar avkastningen för andelsklass A sedan start jämfört med indexet NHX Equities.

AVKASTNINGSBIDRAG

På en övergripande nivå tappade fonden på sina långa investeringar men tjänade på de korta.

Cherry, XXL och Catena AB stod för de största positiva avkastningsbidragen under perioden. Cherry har vi ägt sedan 2013 och valde att bygga på under hösten 2017 efter de två vinstvarningarna vilket gav ordentligt bra betalt under 2018.

Catena AB, som drivs av den starka logistiktrenden och flera egna värdeskapande projekt, blommade ut rejält under förra året.

XXL (kort) började vi blanka under 2017 då vi såg flera varningssignaler, såsom stigande lagernivåer, tveksam redovisning och risk för inställd utdelning. Vår tes visade sig i mångt och mycket stämna och aktien blev en av årets stora förlorare.

Störst positivt bidrag

Cherry
XXL
Catena AB

Störst negativa bidrag fick fonden från tre långa innehav; Qliro, Hoist Finance och Alimak.

Qliro startade året med att sänka sin vinstprognos då framförallt kostnaderna för omstruktureringen av bolaget bedömdes bli högre än tidigare kommunicerat. Samtidigt rådde en Amazon-frossa på aktiemarknaden vilket sänkte alla aktier som hade någon form av koppling till e-handel.

Alimak, som börsnoterades 2015 och genomförde stora förvärv under 2016, rapporterade i underkant några kvartal, vilket räckte för att aktien skulle underpresterar. Vi ser bolaget som en långsiktigt mycket intressant investering och oroas inte över att förväntningarna kortsiktigt var lite högt ställda.

I slutet på året drabbades finansbolaget Hoist Finance för något som vi betraktar som en "svart svan". Finansinspektion gjorde plötsligt en ny tolkning av hur riskvikterna ska beräknas, vilket aktiemarknaden i sin tur tolkade som att risken för en större nyemission var påtaglig. Vi har stort förtroende för ledningen i bolaget och det åtgärdsprogram man har svarat med. Under året har vi därför ökat upp vår investering.

Störst negativt bidrag

Qliro
Hoist Finance
Alimak

OMPLACERINGAR OCH NYA INVESTERINGAR

Fonden genomförde flera större affärer i både den långa och korta portföljen under 2018.

De tre största köpen avsåg alla återköp av blankade positioner, varav två av tre med positivt absolut bidrag. De tre största försäljningarna avsåg däremot tre långa innehav där vi valde att skala ned, då värderingarna närmat sig vårt långsiktiga "fair-value". I Cherry accepterade vi det bud som lagts på bolaget, lite motvilligt, men kunde samtidigt räkna hem cirka 17X på de första aktierna som köptes – fondens absolut bästa investering hittills.

Fonden investerade även i tre nya spännande bolag; Swedish Orphan Biovitrum (SOBI), Recipharm och Dustin.

Största köp

Avanza Bank
NCC
BillerudKorsnäs

Största sälj

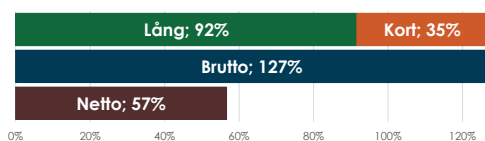
Cherry
Nilfisk
Catena AB

UTSIKTER

Slutet på 2018 innehöll mycket dramatik. FED:s åtstramning, mer eller mindre hopplösa Brexit-förhandlingar och en allt djupare handelskonflikt mellan USA och Kina blev till slut för mycket för aktiemarknaden. Börsrekylen var ett faktum. I fondens årsrapport för 2017 varnade vi för ett sådant scenario: "...nu ser det ut som att tillgångsköpen peakar i mitten på 2018. Kommer verkligen en nedtrappning att kunna ske utan ett finansiellt kaos?". Vi blev däremot överraskade av att den stora värderingsskillnaden mellan tillväxtaktier och värdebolag, som skapats under börsuppgången, endast marginellt reverserade när börserna föll.

Konjunkturdata under året och centralbankernas strategi kommer sannolikt vara i fokus, och givet att vi är slutet på en lång och stark global uppgång

lär nervositeten och volatiliteten bestå under året. Det är bevisligen svårt, för att inte säga omöjligt, att gissa börsens utveckling på så kort sikt som ett år. Vi avstår därför. Det vi fokuserar på är bolagens utveckling, möjligheter och risker. I våra prognoser räknar vi med en viss generell konjunkturavmattning. Värderingarna på de nordiska börserna har samtidigt blivit mer attraktiv, dock med en relativt stor osäkerhet avseende prognoserna i de konjunkturkänsliga bolagen. Vi har gott om nya långa investeringssidéer med lågt värderade bolag med goda vinstutsikter. Samtidigt ser vi flera affärsmöjligheter även i den korta sidan av fonden, där fokus ligger på högt värderade bolag med underskattad risk eller strukturella utmaningar.



Diagrammet visar förhållandet mellan fondens långa och korta positioner per den 31 december 2018. Se avsnittet "Exponering och hävstång" på sida 9 för närmare information.

Sammantaget tror vi att fondens strategi – aktivt ägande i värdebolag med förändringspotential och med möjlighet att även ta korta positioner – har goda utsikter det kommande året.

Vi på Origo Capital AB har lång erfarenhet av fondförvaltning och vet att ingen förvaltningsstil fungerar perfekt i alla typer av marknader. Tålmod och disciplin är enormt viktigt. Även om fonden ligger väl i linje med sitt långsiktiga förvaltningsmål så vet vi att fonden har större potential än den visade förra året. Vi är övertygade om att vår strategi i kombination med de förändringar vi genomförde under året borgar för att Origo Quest 1 framöver kommer kunna leva upp till de förväntningar som vi alla har på fonden.

Stefan Roos
Förvaltningsansvarig

Carl Rydin
Fondförvaltare



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.

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.

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 Capital.

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. Karl började på Origo Capital i mars 2018 som COO.

STYRELSE

Bolagets styrelse bestod den 31 december 2018 av Barbro Lilieholm (ordförande), Niclas Agroth och Stefan Roos.

REVISOR

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

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.

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



Stefan Roos



Carl Rydin



Anders Nilsson



Karl Eckberg

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.

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.

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA 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

FONDFÖRMÖGENHETEN

Per den 31 december 2018 uppgick fondförmögenheten i Origo Quest 1 till 320 miljoner kronor. Detta är en minskning med 427 miljoner kronor sedan den 31 december 2017. Under 2018 uppgick andelsutgivningen till 16 miljoner kronor och inlösen uppgick till 374 miljoner kronor. Fondens resultat landade på -68 miljoner kronor och avkastningen efter fast och prestationsbaserat arvode landade på -11 procent. För andelsklass B utgick även utdelning med 1,5 miljoner kronor. Se avsnittet "Tilläggsupplysningar" på sida 20 för detaljerade uppgifter.

UTDELNING

Styrelsen i Origo Capital AB har fastställt utdelningen i andelsklass B till 6,25 kronor per andel vilket motsvarar en direktavkastning på ca 4,4 procent. Avstämningsdagen är den 30 april 2019 med utbetalning den 3 maj 2019. Övriga andelsklasser är inte utdelande.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Under 2018 tillträdde Niclas Agroth som ny styrelseledamot i Origo Capital AB, samtidigt som den tidigare ledamoten Jonas Bengtsson lämnade styrelsen. Under 2018 har bolaget dessutom anställt Karl Eckberg i rollen som COO, med ett operativt ansvar för AIF-förvaltarens verksamhet. I övrigt har bolaget inte gjort några väsentliga organisatoriska förändringar.

FONDBESTÄMMELSER

Under 2018 ändrades fondbestämmelserna i vissa smärre avseenden genom att ett antal identifierade oklarheter i fondens placeringsinriktning korrigerades. Några egentliga materiella ändringar av större betydelse har dock inte genomförts. De ändrade fondbestämmelserna godkändes av Origo Capital AB:s styrelse den 13 juni 2018 och godkändes av Finansinspektionen den 16 augusti 2018.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

FONDENS KOSTNADER

Under året betalade fonden fasta förvaltningsarvoden till Origo Capital AB uppgående till 6,5 miljoner kronor. Något rörligt arvode utgick inte. Fonden belastades även bl.a. med kostnader hänförliga till inlåning av värdepapper och kostnader för exekvering. Under vissa omständigheter kan fonden även belastas med kostnader för externt förvärvat analys, vilket redovisas särskilt, se "Not 7" på sida 15.

Fondens förvaltningsavgift uppgår till en fast avgift om 1,25 procent (andelsklass A och B) respektive 1,35 procent (andelsklass C) per år samt en resultatbaserad avgift om 20 procent av eventuell överavkastning. En investerare som investerat 10 000 kr i andelsklass A eller B vid 2018 års början har belastats med 118 kronor i förvaltningskostnader. För andelsklass C är motsvarande siffra 128 kronor.

Se avsnittet "Nyckeltal" på sida 21 för ytterligare nyckeltal avseende fondens utveckling, risker och kostnader.

RISKER M.M.

RISKPROFIL

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.

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, affärsstödjande funktioner, personal m.m. (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 2018 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 2018 eller efter balansdagen.

Exponering / hävstång

Bruttoexponering, 31 december 2018	127 %
Nettoexponering, 31 december 2018	57 %
Hävstång, bruttometoden, 31 december 2018	133 %
Hävstång, åtagandemetoden, 31 december 2018	153 %
Högsta hävstång, bruttometoden, 2018	184 %
Högsta hävstång, åtagandemetoden, 2018	212 %
Högsta derivatbruttoexponering, 2018	49 %
Lägsta derivatbruttoexponering, 2018	2 %
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, 2018	28 %

LIKVIDITETSHANTERING

Fonden är normalt öppen för försäljning (köpor) och inlösen (säljor) 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 förvaltaren 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 16.

Det har inte skett några ändringar av fondens likviditetshantering eller likviditetsprofil under 2018 eller efter balansdagen.

ERSÄTTNINGAR

Origo Capital AB:s styrelse har beslutat om en ersättningspolicy som anger principerna för bolagets ersättningssystem. Fast ersättning till anställda ska vara konkurrenskraftig och baseras på den individuella personens ansvar och prestation. Lönen ska sättas på ett sådant sätt att den står för så stor del av den anställdes totala ersättning att det ska vara möjligt att sätta eventuella rörliga delar till noll. VD fattar beslut om lön till de anställda och styrelsen fattar beslut om lön till VD. Rörlig ersättning kan utgå efter beslut i styrelsen, vilket baseras på en utvärdering av en kombination av den anställdes resultat i förhållande till individuella finansiella och icke-finansiella mål, bolagets resultat och fondens resultat. Rörlig ersättning till VD ska dock beslutas av bolagsstämman. Utbetalning av rörlig ersättning till särskilt reglerad personal är föremål för uppskjutanderegler, vilket innebär



att en sådan anställd som erhåller rörlig ersättning inte får den utbetald förrän efter en period av tre till fem år. Rörlig ersättning till särskilt reglerad personal utbetalas som andelar i fonden.

Under 2018 har Origo Capital AB betalat ut 4,7 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt fem anställda som alla helt eller delvis varit involverade i fondens verksamhet. Av dessa hänför sig 2,4 miljoner kronor till särskilt reglerad personal. Den sammanlagda ersättningen fördelar sig på 2,5

miljoner kronor i fast ersättning och 2,2 miljoner kronor i rörlig ersättning. Fonden har inte betalat ut "carried interest" eller sådana särskilda vinstandelar som avses i lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Bolagets oberoende funktion för regelefterlevnad granskar årligen bolagets efterlevnad av fastställd ersättningspolicy och tillämpliga externa regler. Inga väsentliga förändringar av ersättningspolicyn har gjorts under 2018.





BALANSRÄKNING

Tillgångar	Not	2018-12-31	2017-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	302 444 511	665 277 847
Penningmarknadsinstrument		—	113 990 372
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—	—
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—	130 000
Fondandelar		—	—
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		302 444 511	779 398 219
Placering på konto hos kreditinstitut		—	—
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		302 444 511	779 398 219
Bankmedel och övriga likvida medel		74 823 474	281 771 218
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	22 420	1 514 651
Övriga tillgångar		—	—
Summa tillgångar		377 290 405	1 062 684 088
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—	—
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—	—
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-56 315 872	-314 949 569
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-56 315 872	-314 949 569
Skatteskulder		—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-1 392 669	-781 192
Övriga skulder		—	—
Summa skulder		-57 708 541	-315 730 761
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		319 581 864	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		98 184 726	349 801 193
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		—	—
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		4 430 800	2 167 745
Övriga ställda säkerheter		—	—

**Not 1****2018-12-31****2017-12-31**

Se avsnittet "Innehav och positioner i finansiella instrument" på sida 16

Not 2

Fordran på fondbolaget (ersättning till förvaringsinstitutet)	22 420	43 822
Fondlikvidfordringar	—	1 470 829
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22 420	1 514 651

Not 3

Upplupen fast förvaltningsavgift andelsklass A	-223 193	-420 697
Upplupen fast förvaltningsavgift andelsklass B	-24 812	-33 417
Upplupen fast förvaltningsavgift andelsklass C	-64 675	-327 078
Upplupen rörlig förvaltningsavgift andelsklass A	—	—
Upplupen rörlig förvaltningsavgift andelsklass B	—	—
Upplupen rörlig förvaltningsavgift andelsklass C	—	—
Fondlikvidskulder	-1 079 989	—
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 392 669	-781 192



RESULTATRÄKNING

Intäkter och värdeförändring	Not	2018-12-31	2017-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4	-51 648 960	36 636 970
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		—	—
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		—	—
Värdeförändring övriga derivatinstrument	5	-8 239 915	-11 080 950
Värdeförändring fondandelar		—	—
Ränteintäkter		450 333	330 675
Utdelningar		8 373 802	8 925 642
Valutakursvinster och -förluster netto		587 685	-522 736
Övriga finansiella intäkter		123 014	—
Övriga intäkter		5	—
Summa intäkter och värdeförändring		-50 354 036	34 289 600

Kostnader

Förvaltningskostnader			
Ersättning till AIF-förvaltaren		-6 457 727	-13 553 012
Ersättning till förvaringsinstitutet		-338 552	-191 970
Ersättning till tillsynsmyndighet		—	—
Ersättning till revisorer		—	—
Räntekostnader		-415 338	-377 545
Övriga finansiella kostnader	6	-9 363 008	-10 130 325
Övriga kostnader	7	-964 715	-1 183 007
Summa kostnader		-17 539 340	-25 435 858
Skatt		—	—
Årets resultat		-67 893 377	8 853 742

**Not 4**

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	162 552 761	26 417 158
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-60 870 346	-30 227 144
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-153 331 375	40 446 956
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-51 648 960	36 636 970

Not 5

Realisationsvinster övriga derivatinstrument	107 418 210	54 293 850
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-115 528 125	-65 559 800
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument	-130 000	185 000
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	-8 239 915	-11 080 950

Not 6

Premier vid inlåning av aktier	-2 011 662	-3 430 203
Erlagd ersättning för utdelning vid inlåning av aktier	-7 351 346	-6 700 122
Summa övriga finansiella kostnader	-9 363 008	-10 130 325

Not 7

Transaktionskostnader	-705 205	-1 157 548
Analyskostnader ¹	-259 510	-25 458
Öresavrundning	—	-1
Summa övriga kostnader	-964 715	-1 183 007

¹ Under vissa omständigheter kan fonden belastas med kostnader för externt förvärvat analys. Uppgiften särredovisas till fullo fr.o.m. 2018.



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	3 164 000	0,99 %
Alimak Group AB	1	Sverige	35 750 000	11,19 %
Catena AB	1	Sverige	25 357 500	7,93 %
Cherry B / Cherry AB	1	Sverige	46 144 897	14,44 %
Doro AB	1	Sverige	2 910 639	0,91 %
Dustin Group AB	1	Sverige	1 747 399	0,55 %
Eaton Gate Gaming Ltd	7	Storbritannien	9 904 029	3,10 %
Enea AB	1	Sverige	4 060 000	1,27 %
Grieg Seafood ASA	1	Norge	7 357 928	2,30 %
Hoist Finance AB	1	Sverige	25 458 500	7,97 %
JM AB	1	Sverige	19 030 000	5,95 %
Kindred Group PLC	1	Sverige	5 304 000	1,66 %
Lindab International AB	1	Sverige	37 909 500	11,86 %
Nilfisk Holding A/S	1	Danmark	8 867 473	2,77 %
Paynova AB	1	Sverige	6 436 083	2,01 %
Qliro Group AB	1	Sverige	27 367 030	8,56 %
Qliro Group FRN 200523 / Qliro Group AB	1	Sverige	8 080 533	2,53 %
Recipharm B / Recipharm AB	1	Sverige	16 980 000	5,31 %
Swedish Orphan Biovitrum AB	1	Sverige	10 615 000	3,32 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			302 444 511	94,64 %
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
Actic Group AB	1	Sverige	-1 974 500	-0,62 %
Ahlsell AB	1	Sverige	-2 605 000	-0,82 %
Bilia A / Bilia AB	1	Sverige	-4 971 000	-1,56 %
Collector AB	1	Sverige	-2 722 500	-0,85 %
Elekta B / Elekta AB	1	Sverige	-1 790 950	-0,56 %
Evolution Gaming Group AB	1	Sverige	-6 623 500	-2,07 %
Fabege AB	1	Sverige	-4 726 400	-1,48 %
Hexpol B / Hexpol AB	1	Sverige	-5 253 750	-1,64 %
ISS A/S	1	Danmark	-2 376 212	-0,74 %
Kambi Group PLC	3	Sverige	-1 520 000	-0,48 %
Matas A/S	1	Danmark	-5 131 978	-1,61 %
OMXS308A JAN Future 2019 / Nasdaq Stockholm AB	1	Sverige	0	0,00 %
Paradox Interactive AB	3	Sverige	-2 281 400	-0,71 %
Ramirent Oyj	1	Finland	-4 473 316	-1,40 %
THQ Nordic AB	3	Sverige	-2 166 000	-0,68 %
Tomra Systems ASA	1	Norge	-2 201 727	-0,69 %

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
XXL ASA	1	Norge	-5 497 639	-1,72 %
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-56 315 872	-17,62 %

Fondförmögenhet	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Summa finansiella instrument, netto	246 128 639	77,02 %
Övriga tillgångar och skulder, netto	73 453 225	22,98 %
Total fondförmögenhet	319 581 864	100 %

Kategorier	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	242 192 010	75,78 %
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	-5 967 400	-1,87 %
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	9 904 029	3,10 %

Exponering mot enskild emittent ²	Andel av fondförmögenheten
Qliro Group AB	11,09 %

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, 31 december 2018

	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Inlåning av värdepapper	56 315 872	17,62 %

Säkerheter per emittent	Marknadsvärde
Alimak Group AB	10 539 210
Cherry AB	18 788 823
Grieg Seafood ASA	7 371 345
JM AB	19 030 000
Kindred Group PLC	5 304 000


Uppgifter om värdepappersfinansiering, 31 december 2018

Lindab International AB	1 174 750
Nilfisk Holding A/S	8 870 622
Recipharm AB	16 490 976
Swedish Orphan Biovitrum AB	10 615 000

Motparter (inlåning av värdepapper)	Marknadsvärde	Land
Skandinaviska Enskilda Banken AB	56 315 872	Sverige

Typ av säkerheter	Marknadsvärde (SEK)	Valuta
Other equities	8 870 622	DKK
Other equities	7 371 345	NOK
Other equities	81 942 759	SEK

Avkastning och kostnad	Avkastning	Kostnad	Andel av avkastning¹
Inlåning av värdepapper	3 688 454	-2 011 662	100 %

Inlånade värdepapper och ställda säkerheter har en obestämd löptid. Fondens (enda) förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB. 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.

¹ Avser den andel av avkastningen som typen av transaktion för värdepappersfinansiering genererat i relation till eventuella andra transaktioner för värdepappersfinansiering.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen 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 årsrapporten är gjord per den 28 december 2018.

Fonden hade per den 28 december 2018 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 28 december 2018 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 FOND FÖRMÖGENHETEN

	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C	
Fondförmögenhet vid årets början	412 903 678	33 614 532	300 435 116	746 953 327
Andelsutgivning	586 694	—	15 428 802	16 015 496
Andelsinlösen	-141 052 503	-2 718 684	-230 208 637	-373 979 824
Årets resultat	-39 900 188	-3 530 884	-24 462 305	-67 893 377
Utdelning ¹	—	-1 513 759	—	-1 513 759
Fondförmögenhet vid årets slut	232 537 681	25 851 206	61 192 977	319 581 864

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 2018	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.

NYCKELTAL

	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Genomsnittlig fondförmögenhet 12 mån	503 637 897	704 151 159	360 846 863

Avkastning och risk¹

Genomsnittlig årsavkastning	1,1 %	15,6 %	19,4 %
Volatilitet	10,4 %	12,0 %	12,0 %
Beta (mot OMXSGI)	0,5	0,4	0,4
Sharpekvot	0,2	1,3	1,6
Treynor	4 %	39 %	44 %

Omsättning²

Omsättningshastighet, ggr	1,2	0,8	0,9
Omsättning genom närstående företag ³	—	—	—
Omsättning genom andra fonder förvaltade av Origo Capital AB ⁴	—	—	—

Kostnader⁵

Förvaltningskostnad ⁶	1,25 %	2,1 %	4,0 %
Transaktionskostnader ⁷	0,07 %	0,10 %	0,31 %
Förvaltningskostnad vid placering av 10 000 kronor i början av året	118	210	426
Avkastningströskel för prestationsbaserat arvode	4,3 %	4,3 %	4,2 %

¹ Uppgifterna avseende avkastning och risk avser andelsklass A efter debiterade fasta och rörliga avgifter och är beräknade på 36 månader. 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.

² Avser andelsklass A.

³ Inga värdepappersbolag, kreditinstitut, AIF-förvaltare eller utländska bank-, kredit- och värdepappersföretag ingår i samma koncern som Origo Capital AB.

⁴ Origo Capital AB förvaltar inga andra fonder än Origo Quest 1.

⁵ Uppgifterna avser andelsklass A, inbegripet andelsklassens del av fondens gemensamma kostnader.

⁶ Förvaltningskostnad avser de fasta och rörliga avgifter som har debiterats fonden under året och som hänförs till andelsklass A.

⁷ Se även "Not 7" på sida 15.



Stockholm den 3 april 2019

Origo Capital AB

Barbro Lilieholm
Ordförande

Niclas Agroth
Styrelseledamot

Stefan Roos
Styrelseledamot
Verkställande direktör

REVISIONSBERÄTTELSE



Building a better
working world

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Origo Quest 1, org.nr 515602-6055

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Origo Capital AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556851-7832, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Origo Quest 1 för år 2018 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 7 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 7-22 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Origo Quest 1:s finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 7.

Grund för uttalande

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av förvaltarcommentarer och organisation (men innefattar inte årsberättelsen och vår revisionsberättelse avseende denna).

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.



**Revisorns yttrande avseende den lagstadgade
hållbarhetsinformationen**

Det är ALF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sida 7 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 4 april 2019

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

