

ORIGO QUEST 1

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2020



ORIGO FONDER

INNEHÅLL

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

KORT OM FONDEN

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

Fondens namn: Origo Quest 1

Förvaltare: Origo Fonder 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 Fonder 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

En av börshistoriens längsta uppgångar (2009–2020) fick ett dramatiskt slut i mars 2020. Covid-19 innebar en global hälsokris och ett finansiellt kaos av sällan skådat slag. På börserna fick vi en av de kraftigaste nedgångarna på nästan 100 år och en rekordhög volatilitet. Samtidigt svarade staterna och centralbankerna med de överlägset största stimulanspaketen någonsin. Under senare delen av halvåret skedde en viss återhämtning på finansmarknaderna, men osäkerheten kring pandemins utveckling och långsiktiga effekter var fortsatt stor.

Origo Quest 1 avkastade 2,3 % under första halvåret. Under samma period föll nordiska småbolag (CSX Nordic Return SEK) med 8,7 %. Aktieinriktade hedgefonder (NHX Equity) stängde runt nollan.

AVKASTNING

2020	2,3 %
3 år	2,5 %
5 år	48,0 %
Sedan start	98,3 %
Årlig (sedan start)	9,7 %

Uppgifterna avser perioden t.o.m. 30 juni 2020. För beräkning och fullständiga uppgifter, se "Fondens utveckling" på sida 16.

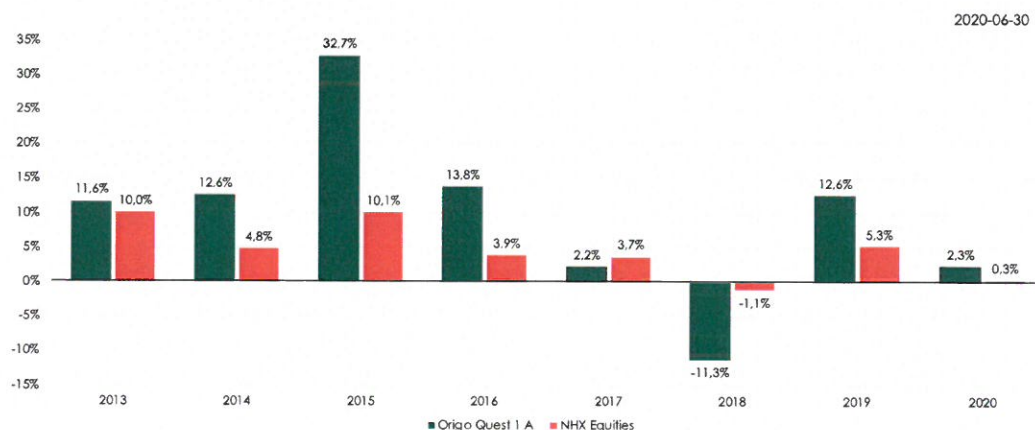
Sedan start har Quest 1 därmed stigit med 98,3 % och den årliga avkastningen uppgår till 9,7 %.

Fondens korrelation med börsen har varit 0,59 sedan start vilket kan jämföras med traditionella småbolagsfonder som ofta ligger kring 1–1,2. Den totala risken, mätt som volatilitet, har understigit börsens med 15–30 % under hela perioden.

Bakom det relativt goda förvaltningsresultatet under halvåret finns tre tydliga faktorer:

1. Den korta portföljen (blankningar och derivat) har bidragit klart positivt, både absolut och relativt index. Vi har lyckats utnyttja den ökade volatiliteten och större spridningen mellan olika aktier.
2. Vi ökade upp i flera långa core-innehav i slutet på mars och början på april då vi bedömde att avkastningsmöjligheterna i våra innehav översteg riskerna efter det dramatiska börsfallet.
3. Vi har varit aktiva och gjort flera viktiga omplaceringar under året. Flera av de nya portföljbolagen har utvecklats starkt, och betydligt bättre än börsen generellt. Hit hör bl.a. danska Ambu (medicinteknik), Stillfront (mobilspele) och finska Musti (husdjursbutiker).

Er fond består per den 30 juni av 21 långa innehav och 10 blankade bolag. Den långa portföljen är i hög grad fokuserad kring tre tydligt hållbara investeringsteman; Miljöteknik, Hälsa & Välbefinnande och Digitalisering. Den korta portföljen, d.v.s. hedgen, har en exponering mot cyklisk industri, kapitalvaror och bolag där vi hittar tveksamheter i hållbarhetsstrategin och/eller redovisningen.



Grafen visar den historiska avkastningen per år för andelsklass A jämfört med NHX Equities, som representerar ett 60-tal fonder med liknande inriktning. Fonden startade i februari 2013 varför uppgiften för 2013 inte avser ett helt kalenderår. Uppgiften för innevarande år avser avkastningen t.o.m. 30 juni 2020. För detaljer avseende beräkning och fullständiga uppgifter, se "Fondens utveckling" på sida 16.



Sammantaget har fonden en tydlig inriktning mot hållbara affärsmodeller där innovation och tillväxt är tydligare värde drivare framåt.

Under våren 2020 fick Origo Fonder en mycket hedrande utmärkelse av CFI: "Best Sustainable Alternative Investment Manager Nordics 2020". Fonden blev också nominerad till det tunga hedgefondpriset "HFM European Performance Award 2020".

AVKASTNINGSBIDRAG

På en övergripande nivå gav den långa portföljen ett negativt avkastningsbidrag och den korta portföljen ett positivt. Stillfront, Ambu och SOBI stod för de största positiva bidragen. Derivat på OMXS30 bidrog också positivt. I botten hittar vi Hoist Finance, Resurs och Recipharm. På bransch-nivå gav flertalet branscher positiv nettoavkastning utom Fastighet & Finans.

OMPLACERINGAR OCH NYA INVESTERINGAR

De tre största köpen under halvåret var Coor Service Management, AstraZeneca och Ambu. Samtliga är nya innehav.

Coor är ledande i Norden avseende facilitetstjänster. Bakom den historiskt fina tillväxten finns en sekulär trend där stora företag outsourcar servicedelen till bolag som Coor. Affärsmodellen, som bygger på långa kontrakt, låg kapitalbindning och hållbara lösningar, är Coors främsta konkurrensfördel och ger också fina defensiva kvaliteter.

Kindred, JM och Alimak är största försäljningarna.

Vi tycker inte att Kindred har gjort tillräckligt när det gäller ansvarsfullt spelande och hållbarhet och ser en ökad regleringsrisk framgent.

UTSIKTER

Vi har i flera av våra senaste rapporter varnat för att världsekonomin kommer att tappa fart och att kapitalmarknadernas volatilitet skulle stiga markant. Det visade sig vara ett rejält understatement. Pandemin kommer besegras, förr eller senare. Ett v-format scenario är därför inte helt osannolikt efter den enorma urblåsningen makro- och börmässigt i våras. Under andra kvartalet så gick marknaden dock väldigt snabbt från total uppgivenhet till förhoppningsfull samtidigt som vi fortfarande inte riktigt kan utvärdera vilka konsekvenser som covid-19 kommer ge på samhället och lönsamheten i näringslivet. Låga räntor, hög M&A-aktivitet och massiva stimulanser talar ändå för en fortsatt uppgång men i betydligt lugnare takt. Vi ser vidare att bolagens och konsumenternas efterfrågan på hållbara tjänster och produkter ökar. Denna trend har förstärkts under första halvåret och för vår del, med ett tydligt fokus på hållbara affärsmodeller, är detta en fantastisk investeringsmöjlighet.

Vi tackar som alltid för ert visade förtroende genom dessa turbulenta tider och önskar er en fortsatt trevlig sommar.

Stefan Roos

Carl Rydin

Karl Eckberg



VÅR FILOSOFI

Vår mission är att leverera förstklassig avkastning genom att konsekvent investera med en långsiktig vy och fullt ut integrera hållbarhetsanalys i våra investeringsbeslut.

Historiskt har ansvarsfulla placeringar handlat mycket om exkludering, riskminimering och marknadsföring. Investerare har fått betala för att undvika att vara en oansvarig placerare.

Den tiden är förbi.

Vi är övertygade om att hållbara investeringar är den bästa vägen framåt, för att säkerställa tillväxten av ditt kapital och för att se till att övergången mot hållbar ekonomi tar fart.

BOLAG I FRAMKANT

Vi investerar i bolag som ligger i framkant och där hållbarhet är en drivande faktor.

Vår tes är att dessa bolag över tid kommer ha:

- Högre lönsamhet
- Starkare varumärke
- Bättre rykte på arbetsmarknaden
- Starkare affärs- och produktutveckling
- En bättre riskhantering

Bolagen i Norden ligger långt framme när det gäller hållbarhet, och det innebär en fantastisk investeringsmöjlighet. Vi vill vill bidra till utvecklingen med att stärka det nordiska hållbarhetsklustret, genom att vara en aktiv och engagerad investerare.

Vi ser också att skillnaderna mellan bolagen är enorma. En del har ställt om hela affärsmodellen och bidrar positivt till både sina aktieägare och till samhället. Andra sitter fast i föråldrade strukturer och i ett gammalt tänk, och har därmed en betydande risk för fallande lönsamhet och nedskrivningar av omoderna tillgångar.

GENUINT AKTIV FÖRVALTNING

Indexförvaltning där investeringarna styrs av dess vikt i index har ingen möjlighet att fånga upp dessa skillnader. Hållbar förvaltning kräver genuint aktiv analys, förvaltning och engagemang.

Att investera hållbart i vår modell handlar inte bara om att bolagen ska sköta sig enligt gällande regelverk och normer. Det handlar i minst lika hög grad om att de bolag som gynnar samhället också kommer att se positiva effekter i resultaträkning-

en. Vi söker aktivt efter bolag som:

- utvecklar nya produkter och tjänster som möter nya och växande sociala behov,
- effektiviserar värdekedjan och hittar smartare och säkrare lösningar för personal, inköp, transporter m.m.,
- investerar för att stärka sin närmiljö och bransch – i de regioner där man verkar.

Kort sagt, vår filosofi baseras på en tro att framtidens vinnare är de bolag som har hållbara affärsmodeller med ett starkt fokus på innovation, tillväxt och samhällsnytta.

ORGANISATION

Origo Fonder AB ansvarar för förvaltningen av Origo Quest 1 i egenskap av AIF-förvaltare. Tillsammans med våra professionella partners säkerställer vi att fondförvaltningen sker på ett effektivt sätt och i enlighet med fondbestämmelserna.

FÖRVALTNINGSTEAM

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



Stefan Roos

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



Carl Rydin

OPERATIVA ENHETER

Karl Eckberg ansvarar för Origo Fonder ABs 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 Fonder AB i mars 2018 som COO.



Karl Eckberg

STYRELSE

Bolagets styrelse bestod den 30 juni 2020 av Barbro Lilieholm (ordförande), Niclas Agroth och Stefan Roos. Inga förändringar av styrelsen har ägt rum under 2020.

REVISOR

Bolagets revisor är EY, Stockholm, med auktoriserade revisorn Carl Rudin som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor (EY) är oförändrad under 2020, men vid årsstämman 2020 valdes Carl Rudin till ny huvudansvarig revisor istället för Jesper Nilsson.

PARTNERS

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

EXTERNA PARTNERS

Fondadministration
Riskhantering
Regelefterlevnad (compliance)
Värdering
Internrevision
Förvaringsinstitut

Wahlstedt Sageryd Financial Services AB
Wahlstedt Partners AB
Wistrand Advokatbyrå AB
Wahlstedt & Partners AB
Moneo AB
SEB

HÅLLBARHET OCH ENGAGEMANG

Vi är långsiktiga investerare och investeringsbesluten grundas på förvaltarnas bolagsanalyser där faktorer som affärsmodell, marknadsposition, värdekedja, produkter, utvecklingspotential och risker analyseras.

HÅLLBARHETSFAKTORER

Hållbarhetsfaktorerna är centrala för oss och är helt integrerade i denna process. Relevanta faktorer vägs sedan samman med syfte att förstå ett bolags långsiktiga uthållighet, kvalitet, risk och potential.

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

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.

SOCIALT ENGAGEMANG

Origo Fonder AB är stolta medlemmar i PLEDGE 1%. Rörelsen startades 2014 i USA och har idag över 9 000 medlemmar. PLEDGE 1% uppmuntrar alla företag att stötta samhället genom att skapa en modell där "ge tillbaka" blir en del av bolagens naturliga verksamhet. Medlemmarna lägger en liten del av sina resurser på olika projekt – men tillsammans kan det ge betydande positiva effekter på vår framtid. På Origo har vi valt att fokusera vår insats på Östersjön och dess miljöutmaningar.



MEDLEMMAR I SWESIF

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



MER INFORMATION

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

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDFÖRMÖGENHETEN

Per den 30 juni 2020 uppgick fondförmögenheten i Origo Quest 1 till 345,6 miljoner kronor. Detta är en ökning med 5,2 miljoner kronor sedan den 31 december 2019.

Under första halvåret 2020 uppgick andelsutgivningen till 11,2 miljoner kronor och inlösen uppgick till 12,4 miljoner kronor. Fondens resultat landade på 7,5 miljoner kronor. För andelsklass B utgick även utdelning med 1,1 miljoner kronor.

Se avsnittet "Tilläggsupplysningar" på sida 16 för detaljerade uppgifter.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR M.M.

Fondens AIF-förvaltare Origo Fonder AB har inte gjort några väsentliga organisatoriska förändringar under första halvåret 2020.

AIF-förvaltaren är per den 5 juni 2020 registrerat under företagsnamnet Origo Fonder AB i bolagsregistret. Firman Origo Capital är sedan samma dag registrerad som särskilt företagsnamn såvitt avser den del av verksamheten som avser förvaltning av alternativa investeringsfonder.

FONDBESTÄMMELSER

Inga ändringar av fondens fondbestämmelser, placeringsrinkning eller riskprofil har gjorts under första halvåret 2020. Aktuella fondbestämmelser finns tillgängliga på vår webbplats: www.origo-capital.se.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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

FONDENS 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 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, affärsstödande 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 första halvåret 2020 har fonden i begränsad utsträckning 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 Fonder 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 nettningsmetoder 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 2020 eller efter balansdagen.

Exponering / hävstång

Bruttoexponering, 31 juni 2020	101 %
Nettoexponering, 31 juni 2020	74 %
Hävstång, bruttometoden, 31 juni 2020	105 %
Hävstång, åtagandemetoden, 31 juni 2020	128 %
Högsta hävstång, bruttometoden, 1 januari 2020–31 juni 2020	177 %
Högsta hävstång, åtagandemetoden, 1 januari 2020–31 juni 2020	187 %
Högsta derivatbruttoexponering, 1 januari 2020–31 juni 2020	32 %
Lägst derivatbruttoexponering, 1 januari 2020–31 juni 2020	0 %
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, 1 januari 2020–31 juni 2020	7 %

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 inbetalda 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 12.

Det har inte skett några ändringar av fondens likviditetshantering eller likviditetsprofil under 2020 eller efter balansdagen.

AKTIVITETSGRAD

Fondens mål är att ge positiv avkastning mätt som ett årligt genomsnitt de senaste fem åren och att avkastningen över tid ska vara mindre beroende av den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden. Detta skiljer sig från många traditionella fonder som har som mål att ge bättre avkastning än en viss marknad eller ett visst index. Av detta skäl har Origo Quest 1, i likhet med många andra hedgefonder, inte något jämförelseindex. Fondens inriktning innebär att portföljen av innehav kan uppvisa stora skillnader från tid till annan och det kan därför vara missvisande att redovisa fondens avkastning eller aktivitetsgrad i förhållande till ett på förhand bestämt index.



BALANSRÄKNING

Tillgångar	Not	2020-06-30	2019-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	303 359 826	349 671 543
Penningmarknadsinstrument		—	49 982 760
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—	—
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—	—
Fondandelar		—	—
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		303 359 826	399 654 303
Placering på konto hos kreditinstitut		—	—
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		303 359 826	399 654 303
Bankmedel och övriga likvida medel		92 744 820	41 819 492
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	653 925	27 865
Övriga tillgångar		—	—
Summa tillgångar		396 758 571	441 501 660
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—	—
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—	—
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-47 161 780	-99 773 330
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-47 161 780	-99 773 330
Skatteskulder		—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-4 017 625	-1 359 549
Övriga skulder		—	—
Summa skulder		-51 179 405	-101 132 879
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		345 579 166	340 368 781
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		92 447 458	175 102 137
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		—	—
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		—	5 722 050
Övriga ställda säkerheter		—	—



Not 1	2020-06-30	2019-12-31
Se avsnittet "Innehav och positioner i finansiella instrument" på sida 12		

Not 2		
Fordran på fondbolaget (ersättning till förvaringsinstitutet)	30 777	27 865
Fondlikvidfordringar	620 979	—
Upplupen ränteintäkt	2 169	—
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	653 925	27 865

Not 3		
Upplupen fast förvaltningsavgift andelsklass A	-304 322	-277 708
Upplupen fast förvaltningsavgift andelsklass B	-31 087	-30 758
Upplupen fast förvaltningsavgift andelsklass C	-48 370	-58 117
Upplupen rörlig förvaltningsavgift andelsklass A	-4 694	—
Upplupen rörlig förvaltningsavgift andelsklass B	—	—
Upplupen rörlig förvaltningsavgift andelsklass C	—	—
Upplupen blankningsavgift	-67 152	-117 964
Fondlikvidskulder	-3 561 999	-875 002
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 017 625	-1 359 549



INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT

Instrument / emittent	Kategori	Land ¹	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				
Addtech B / Addtech AB	1	Sverige	22 464 000	6,48 %
Alimak Group AB	1	Sverige	13 104 000	3,78 %
Ambu A/S	1	Danmark	15 507 461	4,47 %
Astrazeneca PLC	1	Sverige	8 802 000	2,54 %
BIMobject AB	3	Sverige	1 110 400	0,32 %
Catena AB	1	Sverige	28 933 546	8,34 %
Coor Service Management Holding AB	1	Sverige	13 770 000	3,97 %
Dustin Group AB	1	Sverige	10 647 000	3,07 %
Eaton Gate Gaming Ltd	7	Storbritannien	5 239 714	1,51 %
Enea AB	1	Sverige	14 563 800	4,20 %
Hoist Finance AB	1	Sverige	16 932 000	4,88 %
Invisio Communications AB	1	Sverige	13 266 000	3,82 %
Lindab International AB	1	Sverige	27 300 000	7,87 %
Munters Group AB	1	Sverige	16 380 000	4,72 %
Musti Group Oyj	1	Finland	10 072 334	2,90 %
Paynova AB	1	Sverige	3 628 372	1,05 %
Qliro Group AB	1	Sverige	2 282 000	0,66 %
Recipharm B / Recipharm AB	1	Sverige	27 025 000	7,79 %
Resurs Holding AB	1	Sverige	12 625 800	3,64 %
Swedish Orphan Biovitrum AB	1	Sverige	23 026 400	6,64 %
Stillfront Group AB	3	Sverige	16 680 000	4,81 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			303 359 826	87,78 %
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
Boliden AB	1	Sverige	-5 936 000	-1,71 %
Boozt AB	1	Sverige	-1 377 000	-0,40 %
Collector AB	1	Sverige	-1 884 400	-0,54 %
Demant A/S	1	Danmark	-3 192 275	-0,92 %
Dometic Group AB	1	Sverige	-4 177 000	-1,20 %
EQT AB	1	Sverige	-3 677 300	-1,06 %
Hexpol B / Hexpol AB	1	Sverige	-6 900 000	-1,99 %
Husqvarna B / Husqvarna AB	1	Sverige	-1 907 500	-0,55 %
Nokian Renkaat Oyj	1	Finland	-2 045 027	-0,59 %
Pandora A/S	1	Danmark	-3 541 028	-1,02 %
SSAB B / SSAB AB	1	Sverige	-5 063 500	-1,46 %
Trelleborg B / Trelleborg AB	1	Sverige	-7 460 750	-2,15 %
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-47 161 780	-13,65 %

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
Fondförmögenhet			Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Summa finansiella instrument, netto			256 198 046	74,14 %
Övriga tillgångar och skulder, netto			89 381 121	25,86 %
Total fondförmögenhet			345 579 166	100 %

Kategorier	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	233 167 932	67,21 %
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	17 790 400	5,13 %
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	5 239 714	1,51 %

Exponering mot enskild emittent ²	Andel av fondförmögenheten
–	–

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



Uppgifter om värdepappersfinansiering, 30 juni 2020

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

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

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

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

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

VÄRDERINGSFUNKTION

Origo Fonder 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.

ONOTERADE VÄRDEPAPPER

Sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder värderas till senast 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.

Fonden hade per den 30 juni 2020 ett innehav i ett finansiellt instrument som inte var föremål för regelbunden handel (Eaton Gate Gaming Ltd.). 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 tillgäng-

liga data. Det aktuella instrumentet har värderats baserat på en relativvärdering med hjälp av relevant multipelvärdering av marknadsnoterade jämförbara bolag, med hänsyn tagen och antaganden anpassade till det onoterade innehavets specifika egenskaper. Hade det funnits aktuella transaktioner i aktien hade värderingen baserats på detta.

Utöver det ovanstående hade fonden per den 30 juni 2020 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 31 december 2019	261 559 764	28 969 751	49 839 266	340 368 781
Andelsutgivning	10 777 793	—	462 162	11 239 955
Andelsinlösen	-1 932 254	—	-10 444 683	-12 376 937
Årets resultat	6 979 492	515 411	2 196	7 497 100
Utdelning ¹	—	-1 149 732	—	-1 149 732
Fondförmögenhet 30 juni 2020	277 384 795	28 335 430	39 858 941	345 579 166

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 %
30 december 2019	261 305 052	185,37	1 409 671	12,57 %

- 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.
- 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 %
30 december 2019	28 941 540	151,03	191 622	12,57 %

- 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.
- 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'	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 %
30 december 2019	49 790 732	191,10	260 544	12,46 %

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

REVISORSGRANSKNING

Denna halvårsredogörelse är inte granskad av fondens revisor.



Stockholm den 19 augusti 2020

Origo Fonder AB

Barbro Lilieholm
Ordförande

Niclas Agroth
Styrelseledamot

Stefan Roos
Styrelseledamot
Verkställande direktör



ORIGO FONDER