

ORIGO QUEST 1

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2021



INNEHÅLL

Förvaltarkommentar	3
Vår filosofi	6
Organisation	7
Hållbarhet	8
Verksamhetsberättelse	12
Balansräkning	14
Innehav och positioner i finansiella instrument	16
Redovisningsprinciper	20
Tilläggsupplysningar	21
Signaturer	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 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.origofonder.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.origofonder.se

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

Andelsvärdet i Origo Quest 1 minskade med 2,6 % under det första halvåret 2021. Avkastningen på de långa placeringarna lyckades inte, i det korta perspektivet, kompensera för den negativa avkastningen på hedgen. Den årliga avkastningen sedan start uppgår till 10,3 % vilket är i linje med fondens långsiktiga målsättning och, justerat för risktagandet, bättre än jämförbara placeringsalternativ.

Efter det dramatiska 2020, där världsekonomin kollapsade som en följd av pandemin, har 2021 präglats av tillväxt och gott om riskvilligt kapital. Tillväxten har syns i bolagens delårsrapporter, som med bred marginal har överträffat aktiemarknadens förväntningar. Man ska dock komma ihåg att det förutom en cyklisk återhämtning handlar om en hel del uppdämd efterfrågan. Samtidigt har centralbankerna fortsatt att trycka nya pengar och inom olika delar av ekonomin har inflationen börjat ta fart. Inflationsoron pressade upp räntorna i början på året men under andra kvartalet föll de tillbaka, både i USA och Sverige, då allt fler i marknaden började ifrågasätta huruvida inflationsuppgången var uthållig eller av mer temporär karaktär.

Stockholmsbörsen hade en mycket stark utveckling och utklassade både världsindex och övriga nordiska börser. Spridningen mellan länder var

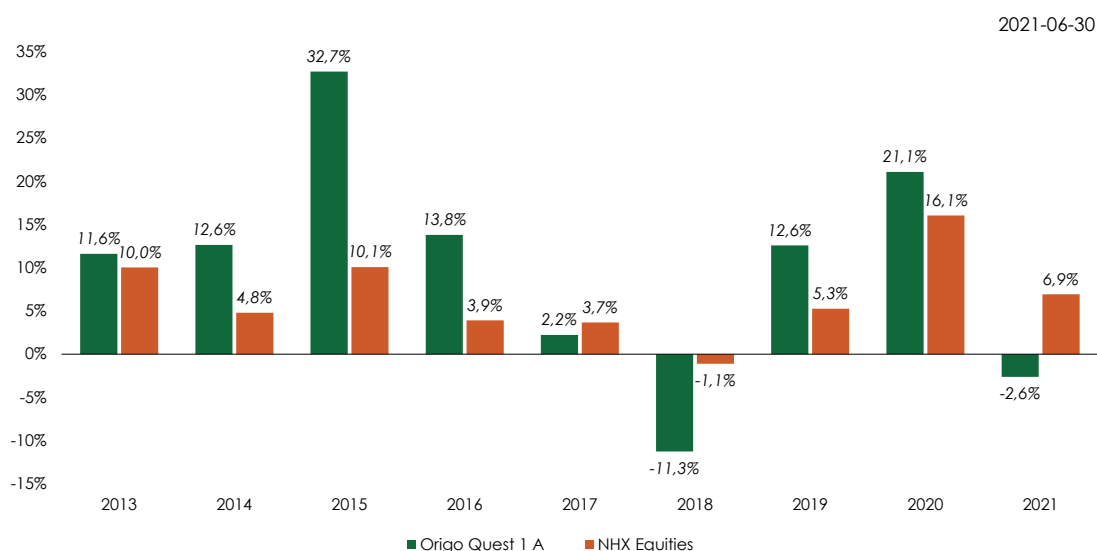
dock stor och bland annat den kinesiska aktiemarknaden gav nollavkastning efter en hel del bråk mellan kinesiska myndigheter och teknologibolag. Världsindex, MSCI World, stängde halvåret på 13,7 % och nordiska småbolagsindex på 18,4 %. I Norden leddes uppgången av banker och verkstadsbolag, medan bland annat telekom och konsument släpade efter. Småbolagen hängde generellt inte med i uppgången, vilket till stor del beror på att bankerna väger betydligt mindre i småbolagsindex.

AVKASTNING

2021	-2,6 %
3 år	27,9 %
5 år	31,0 %
Sedan start	128,5 %
Årlig (sedan start)	10,3 %

Uppgifterna avser perioden t.o.m. 30 juni 2021. För beräkning och fullständiga uppgifter, se "Fondens utveckling" på sida 21.

Origo Quest 1 minskade med 2,6 % under årets första sex månader. Vi är inte nöjda med resul-



Grafen visar den historiska avkastningen per år för andelsklass A jämfört med NHX Equities, som representerar ett 50-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 2021. För detaljer avseende beräkning och fullständiga uppgifter, se "Fondens utveckling" på sida 21.



tatet, även om det är en alltför kort period att utvärdera. Vi överraskades rejält av styrkan i börs-uppgången och hade, med facit i hand, allokerat för mycket kapital till vår hedge. Denna bestod av blankade nordiska småbolag och indexinstrument, varav framför allt den senare gav ett stort negativt bidrag. Den långa boken, som i huvudsak består av ett 20-tal nordiska småbolag med ett genomsnittligt börsvärde på omkring 10 miljarder kronor, utvecklades väl.

Kvaliteten i avkastningen och förvaltningen syns inte under kortare perioder, men tenderar att visa sig om man har en längre utvärderingsperiod än 1–2 år. En rättvis och mer givande utvärdering bör sträcka sig över minst tre men helst fem år och även innefatta en direkt jämförelse över vilket risktagande som förvaltaren/fonden har tagit.

Om vi zoomar ut lite så kan vi konstatera att den historiska avkastningen i Origo Quest 1 har varit mycket konkurrenskraftig på både 1 år, 3 år, 5 år och sedan start. Den årliga avkastningen sedan start uppgår till 10,3 %. Motsvarande siffra för liknande hedgefonder (NHX Equity) är 7,5 %. Om vi jämför fondens årliga avkastning (10,3 %) med stockholmsbörsens (15,5 %) och väger in marknadsrisken (beta) så har fonden levererat riskjusterad avkastning på 21,0 % jämfört med börsens 15,5 %. Vi har med andra ord fått bra betalt för den risk vi har tagit.

2021 har bjudit på en hel del företagsaffärer. För Origos del så blev Recipharm utköpta i början på året, och i juli månad fick vi även två bud på Veoneer. Vi följer och utvärderar Veoneer-utvecklingen i skrivande stund och får återkomma om den. Noterbart är att dessa affärer, inklusive Cherry 2018, innebär att så mycket som 25 % av fonden har blivit föremål för uppköpserbjudande på knappt 2,5 år! Konsolideringen fortsätter i många branscher och kapitalet är billigt, så vi räknar med fler affärer framöver.

AVKASTNINGSBIDRAG

De långa positionerna gav ett positivt avkastningsbidrag, medan de korta positionerna gav ett negativt bidrag. De tio största enskilda bidragsgivarna var alla långa positioner.

Den långa boken gav ett brett positivt bidrag utan större förluster. Dustin, CDON och Addtech gav störst bidrag, i nämnd ordning. Stillfront hade en negativ påverkan på fonden.

I den korta boken var det inget bolag som stack ut, utan snarare flera mindre avkastningsbidrag. Ka-

hoot! gav ett tydligt positivt bidrag medan Nokian Renkaat och Axfood gav störst negativ påverkan.

Derivat på OMXS30 gav ett negativt bidrag till totalavkastningen.

Sedan fondens start har både de långa och korta enskilda bolagspositionerna visat positivt alfa. Det betyder att de långa bolagen har utvecklats bättre än ett relevant marknadsindex och att de korta positionerna inte har hängt med upp i marknads-uppgången. Ett positivt alfa innebär att förvaltaren har lyckats skapa ett mervärde.

AVKASTNINGSBIDRAG

Dagligvaror	3,6 %
Industrivaror & tjänster	3,6 %
Hälsovård	0,4 %
Informationsteknik	0,3 %
Telekomoperatörer	0,2 %
Material	-0,0 %
Likvida Medel	-0,2 %
Sällanköpsvaror- och tjänster	-0,3 %
Energi	-0,5 %
Finans & Fastighet	-0,7 %
Derivat	-8,3 %

Tabellen visar vilka branscher fonden har investerat i och hur mycket respektive bransch har bidragit till fondens avkastning under perioden 1 januari 2021–30 juni 2021.

OMPLACERINGAR OCH NYA INVESTERINGAR

De tre största investeringarna under första halvåret var Grieg Seafood, Faberge och ett bolag inom telekomområdet.

Faberge var även med på topp 3-listan för 2020. Aktien var starkt pressad under 2020/2021 och vi har köpt in oss på låga nivåer jämfört med bolagets substansvärde och motiverade kassaflödesvärde. Vår analys, som har en avvikande slutsats än genomsnittsanalysen på aktiemarknaden, baseras på antaganden om en kommande positiv utveckling gällande nettouthyrning, stor potential i projektportföljen och en stabil finansiering.

Laxodlaren Grieg är ett nygammalt innehav. Förra året fick Grieg något av en dubbelsmäll då man både drabbades av efterfrågeproblem på grund av pandemin och ett tydligt kostnadsproblem i den brittiska verksamheten. Vår uppfattning var

att båda dessa faktorer gradvis kommer lösa sig under 2021 samtidigt som den underliggande efterfråge- och utbudsbilden på odlad lax kommer vara positiv, varpå vi på nytt valde att investera i Grieg.

De största försäljningarna skedde i Recipharm (bud), Hoist och Addtech. Addtech har varit en lysande investering för fonden och en av senaste årets börsvinnare. Vi valde under våren att halvera innehavet, men har fortfarande kvar en medelstor position. Fondens aktieval inom den finansiella sektorn har inte uppfyllt våra mål senaste åren och vi valde att göra en del omplaceringar under första halvåret. Vi minskade en del i Hoist och lämnade plats för två nya mindre banker, bland annat danska Spar Nord Bank. Vi gillar bankens inriktning och återhållsamma riskprofil samt ser ett tydligt värdegap mot vårt motiverade värde.

I slutet på 2020 fick vi ett bud på Recipharm, och efter en höjning av budet valde vi att acceptera och sälja våra aktier i början på 2021. Recipharm var, likt Faberge och många andra Origo-investeringar, något av en ”contrarian-investering” vid tidpunkten för investeringen.

UTSIKTER

I helårsrapporten för 2020 skrev vi att vi tror på ett v-format konjunkturscenario, men att riskerna har ökat och att vi sannolikt är inne i slutskedet av återhämtningen. Vi har hittills haft rätt avseende det första antagandet, men kan samtidigt konstatera att riskviljan och tillgången på riskkapital har förstärkt uppgångsfasen mer än vad vi förutspådde.

Vi har successivt under året ökat på andelen tydligt undervärderade bolag med rimlig tillväxtpotential för att därigenom skapa avkastning utan att ta för stora risker. Samtidigt har vi i princip inga derivatpositioner kvar utan en mer renodlad blankningsportfölj som hedge. Kärnan i fondens långa innehav är exponerad mot tre långsiktiga investeringsteman; transformation, hälsa/välbefinnande och miljö/energi. Merparten av bolagen är av defensiv karaktär med god lönsamhet, rimlig värdering och en strategi som bedöms skapa signifikant aktieägarvärde de kommande åren.

Vi fortsätter att vara återhållsamma när det gäller marknadsrisker. Det innebär att vi balanserar den långa portföljen med en bredare kortportfölj, och att vårt värdeskapande i första hand är beroende av aktievalet och inte av externa trender. Nettoexponeringen mot marknaden, som i en traditionell aktiefond ofta ligger kring 100 %, har legat på 35 % i genomsnitt under året, och runt 49 % sedan start. Vi har också en större likviditet än vanligt, och är beredda att agera så fort vi känner att risk/reward blir tillräckligt fördelaktigt.

Vi är också väldigt glada över att kunna meddela att förvaltarteamet förstärks med Christoffer Ahnemark fr.o.m. augusti 2021. Christoffer kommer närmast från en tjänst som analyschef på Aktiespararna och har ett imponerande och väldokumenterat track-record som småbolagsinvestorare. Tillsammans kommer vi bygga vidare på vår modell; genuint aktiv och hållbar förvaltning, och riskjusterad avkastning!

Stefan Roos

Carl Rydin



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 resultaträkningen. 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.

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.

I juni 2021 presenterade vi nyheten att Christoffer Ahnemark kommer att ansluta sig till bolagets förvaltningsteam i augusti 2021.



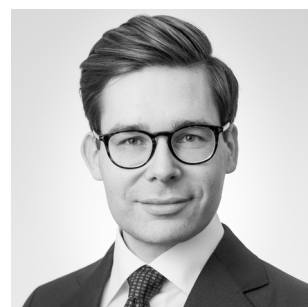
Stefan Roos



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 2021 av Barbro Lilieholm (ordförande), Niclas Agroth och Stefan Roos. Inga förändringar av styrelsen har ägt rum under 2021.

REVISOR

Bolagets revisor är EY, med auktoriserade revisorn Carl Rudin som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor är oförändrad under 2021.

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

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 Fonder 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.

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 och riskminimering. Vi har en delvis annan syn och anser att övergången mot en hållbar ekonomi är absolut nödvändig och att den innebär enorma möjligheter.

Vi investerar i bolag som utvecklar produkter eller tillhandahåller tjänster som möter nya sociala behov, omformar värdekedjor och på andra sätt skapar sig hållbara konkurrensfördelar samtidigt som de bidrar till en positiv samhällsutveckling.

Ansvarsfulla investeringar är centralt i vår förvaltningsmodell och handlar i mångt och mycket om gediget analysarbete och ansvarstagande. För att vi ska kunna göra en så relevant och korrekt företagsanalys som möjligt, där alla risker fångas upp, är det av högsta vikt att företagsanalysen innehåller en kvalificerad bedömning avseende bl.a. miljömässiga och etiska brister samt kvaliteten på ledningen och styrningen av bolaget.

På samma sätt är det minst lika viktigt att identifiera vilka möjligheter som bolagen har när det gäller att möta olika globala utmaningar med produkter och tjänster. Vi är övertygade om att företag som skapar avkastning för samhället samtidigt som de skapar avkastning till aktieägarna är framtidens vinnare.

Vi ser därför inte hållbarhetsarbetet som en nödvändig hygienfaktor utan som en helt avgörande framgångsfaktor. Bolag som ligger i framkant gällande hållbarhet kommer få ett ökat förtroende hos från sina kunder och i slutändan leverera bättre avkastning till sina ägare.

Hållbarhetsaspekter beaktas således i förvaltningen av fonden och utgör en integrerad del i investeringsprocessen.

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.



GLOBALA MÅLEN
för hållbar utveckling

En betydande del av fonden har exponering mot områden som är tydligt kopplade till FN:s 17 globala utvecklingsmål.

ANSVAR

Del två i vår hållbarhetsfilosofi handlar om ansvar. Vi tror att det är väldigt viktigt med aktiva och engagerade ägare i alla avseenden, och inte minst gällande hållbarhetsfrågor. Vi har en fullt ut integrerad förvaltnings- och analysmodell där hållbarhetsfrågorna är centrala i bolagsanalysen, och därmed även centrala i de kontakter vi har med de nordiska börsbolagen.

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.

HÅLLBARHETSASPEKTER

I förvaltningen av Origo Quest 1 beaktas miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat), sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling) samt bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption). Dessa beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt, men som inte behöver vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Relevanta aspekter vägs samman med finansiella faktorer i syfte att förstå ett bolags långsiktiga uthållighet.

Från fondens långa positioner exkluderas alltid investeringar i bolag som är involverade i framtågandet av klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, vapen och annat krigsmateriel, alkohol, tobak samt pornografi. Därtill sker inte investeringar i bolag som kränker internationella normer.

Vår påverkansmodell genomsyrar vår förvaltning och väger även in hållbarhetsaspekter, läs mer under "Engagerat långsiktigt ägande" på sida 12.

Vårt hållbarhetsarbete bedrivs av förvaltningsfunktionen genom användandet av interna resurser för hållbarhetsanalys och resurspåverkan. Eftersom fonden investerar i ett begränsat antal bolag är vår erfarenhet att generella databaser och screeningverktyg ännu är för bristfälliga för att kunna vara ett användbart komplement till hållbarhetsarbetet.

MEDLEMSKAP

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.

Under de senaste åren har vi även stött Skärgårdsstiftelsen, som äger och förvaltar mark i

Stockholms skärgård för att bevara skärgårdens naturvärden samt främja friluftsliv och turism. Som en investerare med ett hållbart fokus inom Norden ligger deras intressesfär nära vår.

HÅLLBARHETSRELATERADE UPPLYSNINGAR

INTEGRERING AV HÅLLBARHETSRISKER

-  Fonden har hållbara investeringar som mål
-  Fonden främjar bl.a. miljörelaterade eller sociala egenskaper
 -  Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
 -  Hållbarhetsrisker är inte relevanta

Origo Quest 1 främjar bl.a. miljörelaterade och sociala egenskaper i sin förvaltning. 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 och riskminimering. Vi har en delvis annan syn och anser att övergången mot en hållbar ekonomi är absolut nödvändig och att den innebär enorma möjligheter. Vi investerar i bolag som utvecklar produkter som möter nya sociala behov, omformar värdekedjor och på andra sätt skapar sig hållbara konkurrensfördelar samtidigt som de bidrar till en positiv samhällsutveckling.

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



SKÄRGÅRDSVÄN FÖRETAG 2021

Vi stöder Skärgårdsstiftelsen

förändring. Vi påverkar bolagen såväl i egen regi som i samarbete med andra investerare, vilket kan öka kraften i våra förslag.

HÅLLBARHETSRELATERADE EGENSKAPER SOM FRÄMJAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN

-  Miljörelaterade egenskaper (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)
-  Sociala egenskaper (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)
-  Praxis för god styrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)

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

METODER SOM ANVÄNDS FÖR ATT INTEGRERA HÅLLBARHETSRISKER SAMT FRÄMJA MILJÖRELATERADE ELLER SOCIALA EGENSKAPER

När vi förvaltar Origo Quest 1 använder vi flera metoder för att säkerställa att hållbarhetsrisker verkligen beaktas i valet av de investeringar vi gör och inte gör. Läs mer om dessa nedan.

FONDEN VÄLJER IN

Vid bedömning av framtida och befintliga innehav beaktas hållbarhetsrelaterade egenskaper som utgör en integrerad del av den fundamentala analysen. Relevanta aspekter vägs samman med finansiella faktorer i syfte att förstå ett bolags långsiktiga uthållighet. Vi väljer helt enkelt aktivt att investerar i bolag som utvecklar produkter eller tillhandahåller tjänster som möter nya sociala behov, omformar värdekedjor och på andra sätt skapar sig hållbara konkurrensfördelar samtidigt som de bidrar till en positiv samhällsutveckling.

FONDEN VÄLJER BORT

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

-  Klusterbomber, personminor
-  Kemiska och biologiska vapen
-  Kärnvapen
-  Vapen och/eller krigsmateriel
-  Alkohol
-  Tobak
-  Kommersiell spelverksamhet
-  Pornografi
-  Fossila bränslen (olja, gas, kol)
-  Kol
-  Uran
-  Genetiskt modifierade organismer (GMO)

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

-  Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs av fondbolaget självt.
-  Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.
-  Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater

FONDBOLAGET PÅVERKAR

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

-  Bolagspåverkan i egen regi

Vårt mål är att genom aktiv och tydlig ägarstyrning kunna tillvarata möjligheter till ökad avkastning. Det är därför angeläget att föra en dialog med företagen om hållbarhetsfrågor – såväl för att värna om investeringen som för att åstadkomma en förändring.

-  Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Vi har ett långsiktigt perspektiv och är aktiva ägare. För att öka kraften i vårt engagerade ägarskap söker vi ofta samarbete med andra investerare som delar vår syn på vad som är bolagets långsiktiga värde drivare.

 Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

 Röstar på bolagsstämmor

Vi deltar i regel på bolagsstämmor med egen representation. Härigenom kan vi konkret stödja åtgärder och beslut som främjar ett långsiktigt och hållbarhet förhållningssätt till värdeskapande tillväxt.

 Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Förutsatt att vi bedömer att det inte inskränker vår handlingsfrihet deltar vi normalt i valbered-

ningsarbete om fonden tillhör bolagets större ägare. Härigenom har vi en konkret möjlighet att kunna påverka hur bolaget bedriver förändringsarbeten, t.ex. inom hållbarhet.

 Annan bolagspåverkan

I vissa fall kan det effektivaste sättet att bedriva påtryckning mot bolaget vara att uttala sig offentligt, vilket vi t.ex. kan göra genom att skicka öppna brev, uttala oss i media eller begära att ett ärende tas upp på en bolagsstämma.

MER INFORMATION

På vår webbplats, www.origofonder.se, kan du läsa mer om hur vi har arbetat med hållbarhetsfrågor det gångna året och hur vi integrerar hållbarhetsrisker i förvaltningen.



VERKSAMHETSBERÄTTELSE

FONDFÖRMÖGENHETEN

Per den 30 juni 2021 uppgick fondförmögenheten i Origo Quest 1 till 326,3 miljoner kronor, vilket är en minskning med 77,0 miljoner kronor sedan den 31 december 2020.

Under första halvåret 2021 uppgick andelsutgivningen till 6,5 miljoner kronor och inlösen uppgick till 71,0 miljoner kronor. Fondens resultat landade på -11,5 miljoner kronor. För andelsklass B utgick även utdelning med 1,2 miljoner kronor.

Se avsnittet "Tilläggsupplysningar" på sida 21 för detaljerade uppgifter.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR M.M.

Fondens AIF-förvaltare Origo Fonder AB har inte gjort några väsentliga organisatoriska förändringar under första halvåret 2021. I juni 2021 presenterades nyheten att Christoffer Ahnemark kommer ansluta till bolagets förvaltningsteam under augusti 2021.

FONDBESTÄMMELSER

Inga ändringar av fondens fondbestämmelser, placeringsriktning eller riskprofil har gjorts under första halvåret 2021. Aktuella fondbestämmelser finns tillgängliga på vår webbplats: www.origofonder.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, 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 första halvåret 2021 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 2021 eller efter balansdagen.

Exponering / hävstång

Bruttoexponering, 30 juni 2021	113 %
Nettoexponering, 30 juni 2021	53 %

Hävstång, bruttometoden, 30 juni 2021	138 %
Hävstång, åtagandemetoden, 30 juni 2021	161 %
Högsta hävstång, bruttometoden, 1 januari 2021–30 juni 2021	183 %
Högsta hävstång, åtagandemetoden, 1 januari 2021–30 juni 2021	197 %
Högsta derivatbruttoexponering, 1 januari 2021–30 juni 2021	56 %
Lägsta derivatbruttoexponering, 1 januari 2021–30 juni 2021	0 %
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, 1 januari 2021–30 juni 2021	26 %

LIKVIDITETSHANTERING

Fonden är normalt öppen för försäljning (köpor) och inlösen (säljorder) av fondandelar per den sista bankdagen i varje kalendermånad. Aktuell handelskalender finns tillgänglig på vår webbplats (www.origofonder.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 2021 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	2021-06-30	2020-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	274 792 256	381 624 137
Penningmarknadsinstrument		74 929 144	36 981 413
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—	—
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—	—
Fondandelar		—	—
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		349 721 400	418 605 550
Placering på konto hos kreditinstitut		—	—
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		349 721 400	418 605 550
Bankmedel och övriga likvida medel		62 330 931	79 849 509
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	8 967	57 749
Övriga tillgångar	3	16 171 456	—
Summa tillgångar		428 232 755	498 512 809
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—	—
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—	—
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-98 535 483	-93 139 847
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-98 535 483	-93 139 847
Skatteskulder		—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-397 380	-696 938
Övriga skulder	5	-2 994 088	-1 328 161
Summa skulder		-101 926 951	-95 164 946
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		326 305 803	403 347 863
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		148 241 632	168 636 032
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		—	—
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		—	25 213 000
Övriga ställda säkerheter		—	—



Not 1 **2021-06-30** **2020-12-31**

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

Not 2

Fordran på fondbolaget (ersättning till förvaringsinstitutet)	8 967	57 749
Fondlikvidfordringar	—	—
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 967	57 749

Not 3

Fondlikvidfordringar	16 171 456	—
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16 171 456	—

Not 4

Upplupen fast förvaltningsavgift	-340 345	-418 932
Upplupen rörlig förvaltningsavgift	—	-227 245
Upplupna premier vid inlåning av aktier	-57 035	-50 761
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-397 380	-696 938

Not 5

Andelsinlösen	-2 994 088	-493 419
Fondlikvidskulder	—	-834 742
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 994 088	-1 328 161



INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT

Instrument / emittent	Kategori	Land ¹	Marknadsvärde	Andel av fondför- mogenheten
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				
Addtech (b)	1	Sverige	12 496 000	3,83 %
Aker Horizons AS	1	Norge	1 417 725	0,43 %
Alimak Group	1	Sverige	4 470 271	1,37 %
AstraZeneca Plc	1	Sverige	13 824 615	4,24 %
Beijer Ref (b)	1	Sverige	15 097 500	4,63 %
BIMObject	3	Sverige	1 620 500	0,50 %
Boliden AB	1	Sverige	6 580 000	2,02 %
Bredband2 i Skandinavien AB	3	Sverige	2 185 000	0,67 %
Catena AB	1	Sverige	19 244 400	5,90 %
Climeon AB	3	Sverige	1 000 000	0,31 %
Coor Service Management	1	Sverige	28 815 000	8,83 %
Dustin Group	1	Sverige	15 820 000	4,85 %
Eaton Gate Gaming Ltd	7	Storbritannien	4 714 714	1,44 %
Enea	1	Sverige	6 592 000	2,02 %
Fabege	1	Sverige	25 743 750	7,89 %
FCERT Castellum AB 210910	1	Sverige	19 988 009	6,13 %
FCERT Diös Fastigheter AB 210915	1	Sverige	14 980 779	4,59 %
FCERT Intrum 210823	1	Sverige	24 964 433	7,65 %
FCERT Klovern AB 210714	1	Sverige	14 995 922	4,60 %
Grieg Seafood	1	Norge	7 666 740	2,35 %
Hoist Finance AB	1	Sverige	6 960 000	2,13 %
ICA Gruppen AB	1	Sverige	2 127 719	0,65 %
Invisio Communication	1	Sverige	4 243 500	1,30 %
Lyko Group AB	3	Sverige	4 828 000	1,48 %
Mercell Holdings AS	1	Norge	1 207 103	0,37 %
Munters Group AB (b)	1	Sverige	15 300 000	4,69 %
Musti Group OYJ	1	Finland	9 498 763	2,91 %
Nordnet AB	1	Sverige	4 694 625	1,44 %
Paynova	3	Sverige	2 412 641	0,74 %
Resurs Holding AB	1	Sverige	5 200 440	1,59 %
Scandic Hotels Group AB	1	Sverige	3 343 000	1,02 %
Scandic Hotels Group Konvertibel 241008	7	Sverige	4 441 700	1,36 %
SOBI Swedish Orphan	1	Sverige	9 675 100	2,97 %
SPAR NORD BANK	1	Danmark	4 332 951	1,33 %
Stillfront Group AB	1	Sverige	12 337 500	3,78 %
Tele2 AB (b)	1	Sverige	6 996 000	2,14 %
Veoneer SDB	1	Sverige	9 905 000	3,04 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			349 721 400	107,18 %

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 fondför- mögenheten
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
AAK AB	1	Sverige	-1 994 720	-0,61 %
Addlife AB (b)	1	Sverige	-1 998 800	-0,61 %
Arjo AB (b)	1	Sverige	-1 058 400	-0,32 %
Avanza Bank Holding	1	Sverige	-2 297 475	-0,70 %
Axfood AB	1	Sverige	-2 534 110	-0,78 %
Betsson AB (b)	1	Sverige	-1 954 400	-0,60 %
BHG Group AB	1	Sverige	-1 919 800	-0,59 %
Bilia (a)	1	Sverige	-1 921 780	-0,59 %
Billerud	1	Sverige	-1 495 699	-0,46 %
Boozt AB	1	Sverige	-1 504 000	-0,46 %
Bravida Holding AB	1	Sverige	-843 697	-0,26 %
Bure Equity AB	1	Sverige	-475 933	-0,15 %
Camurus AB	1	Sverige	-544 630	-0,17 %
Castellum AB	1	Sverige	-3 158 100	-0,97 %
Cellink AB (b)	1	Sverige	-1 018 080	-0,31 %
CINT GROUP AB	1	Sverige	-1 750 840	-0,54 %
Dometic Group AB	1	Sverige	-3 235 650	-0,99 %
Electrolux AB (b)	1	Sverige	-2 617 894	-0,80 %
Electrolux Professional AB (b)	1	Sverige	-1 783 110	-0,55 %
Elekta (b)	1	Sverige	-2 678 276	-0,82 %
Getinge (b)	1	Sverige	-1 921 306	-0,59 %
Hemnet Group AB	1	Sverige	-962 500	-0,29 %
Hexpol (b)	1	Sverige	-1 789 395	-0,55 %
Holmen AB (b)	1	Sverige	-1 406 905	-0,43 %
Hufvudstaden A	1	Sverige	-1 716 900	-0,53 %
Husqvarna (b)	1	Sverige	-2 644 889	-0,81 %
Instalco AB	1	Sverige	-2 130 000	-0,65 %
Intrum	1	Sverige	-2 590 365	-0,79 %
Lifco AB (b)	1	Sverige	-1 198 400	-0,37 %
Medicover AB (b)	1	Sverige	-348 467	-0,11 %
Mips AB	1	Sverige	-1 766 400	-0,54 %
Mycronic AB	1	Sverige	-867 036	-0,27 %
NCC (b)	1	Sverige	-2 515 842	-0,77 %
Nolato AB (b)	1	Sverige	-873 996	-0,27 %
Nordic Entertainment Group (b)	1	Sverige	-1 885 000	-0,58 %
Nyfosa AB	1	Sverige	-1 342 120	-0,41 %
Pandox AB (b)	1	Sverige	-1 167 680	-0,36 %
Peab (b)	1	Sverige	-2 240 840	-0,69 %
SAGAX AB (b)	1	Sverige	-3 647 516	-1,12 %
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden (b)	1	Sverige	-3 370 840	-1,03 %
Sectra AB (b)	1	Sverige	-1 192 500	-0,37 %
Securitas (b)	1	Sverige	-2 661 470	-0,82 %
Sedana Medical AB	3	Sverige	-2 856 000	-0,88 %
SSAB AB (b)	1	Sverige	-1 632 135	-0,50 %



Instrument / emittent	Kategori	Land ¹	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Sweco AB (b)	1	Sverige	-3 066 979	-0,94 %
Thule Group AB	1	Sverige	-3 718 120	-1,14 %
Trelleborg (b)	1	Sverige	-3 113 828	-0,95 %
Vitrolife AB	1	Sverige	-2 683 002	-0,82 %
Wallenstam AB (b)	1	Sverige	-2 545 520	-0,78 %
Wihlborgs Fastigheter AB	1	Sverige	-1 894 140	-0,58 %
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-98 535 483	-30,20 %

Fondförmögenhet	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Summa finansiella instrument, netto	251 185 917	76,98 %
Övriga tillgångar och skulder, netto	75 119 887	23,02 %
Total fondförmögenhet	326 305 803	100 %

Kategorier	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	232 839 362	71,36 %
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	9 190 141	2,82 %
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	9 156 414	2,81 %

Exponering mot enskild emittent ²	Andel av fondförmögenheten
Intrum	6,86 %

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 2021

	Marknadsvärde	Andel av fondförmögenheten
Inlåning av värdepapper	98 535 483	30,20 %
Säkerheter per emittent	Marknadsvärde	
ADDECH AB-B SHARES	12 584 000	
ASTRAZENECA PLC	16 374 400	
BEIJER REF AB	15 305 400	
COOR SERVICE MANAGEMENT	18 047 046	
DUSTIN GROUP AB	15 086 110	
FABEGE AB	25 918 500	
GRIEG SEAFOOD ASA	6 344 093	
MUNTERS GROUP AB	11 273 384	
RESURS HOLDING AB	5 158 800	
SCANDIC HOTELS GROUP AB	3 341 000	
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	8 908 900	
VEONEER INC-SDR	9 900 000	
Motparter (inlåning av värdepapper)	Marknadsvärde	Land
Skandinaviska Enskilda Banken AB	98 535 483	Sverige
Typ av säkerheter	Marknadsvärde (SEK)	Valuta
Other equities	6 344 093	NOK
Other equities	141 897 539	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 2021 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 tillgängliga 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 2021 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 2020	323 612 677	33 509 136	46 226 050	403 347 863
Andelsutgivning	333 719	2 400 000	3 811 212	6 544 931
Andelsinlösen	-63 032 709	-1 070 400	-6 848 616	-70 951 725
Årets resultat	-9 394 516	-854 842	-1 223 976	-11 473 332
Utdelning ¹	—	-1 161 933	—	-1 161 933
Fondförmögenhet 30 juni 2021	251 519 171	32 821 961	41 964 670	326 305 803

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 %
30 december 2020	323 612 677	213,90	1 512 734	21,08 %
30 juni 2021	251 519 171	208,29	1 207 565	-2,62 % ³

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.

³ Avkastningen avser perioden 1 januari 2021–30 juni 2021, d.v.s. inte ett helt kalenderår.



Andelsklass B'	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 %
30 december 2020	33 509 136	171,96	194 839	21,08 %
30 juni 2021	32 821 961	160,99	203 873	-2,62 % ³

- 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.
- 3 Avkastningen avser perioden 1 januari 2021–30 juni 2021, d.v.s. inte ett helt kalenderår.

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 %
30 december 2020	46 226 050	231,16	199 953	20,96 %
30 juni 2021	41 964 670	224,98	186 528	-2,67 % ²

- 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.
- 2 Avkastningen avser perioden 1 januari 2021–30 juni 2021, d.v.s. inte ett helt kalenderår.

REVISORSGRANSKNING

Denna halvårsredogörelse är inte granskad av fondens revisor.



Stockholm, dagen som framgår av vår elektroniska underskrift

Origo Fonder AB

Barbro Lilieholm
Ordförande

Niclas Agroth
Styrelseledamot

Stefan Roos
Styrelseledamot
Verkställande direktör

