

ORIGO QUEST 1

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2022





INNEHÅLL

Förvaltarkommentar	3
Organisation	7
Hållbarhet	8
Verksamhetsberättelse	10
Balansräkning	12
Innehav och positioner i finansiella instrument	14
Tilläggsupplysningar	18
Redovisningsprinciper	20
Signaturer	21

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.

KORT OM FONDEN

FONDENS STRATEGI

ORIGO QUEST 1 är en lång/kort aktiehedgefond med fokus på kvalitativa nordiska små- och medelstora bolag i förändring. Målsättningen är att uppnå en konkurrenskraftig absolut avkastning över tid till en lägre risknivå och med begränsad börskorrelation.

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

with.
intelligence

HFM European
Performance
Awards 2022

Shortlisted

FÖRVALTARKOMMENTAR

Det första halvåret 2022 har varit en dramatisk period på den globala finansmarknaden, präglad av kriget i Ukraina, energikris och galopperande inflation. De nordiska börserna (VINXB) föll med 17,4 % vilket var i linje med Världsindex (MSCI World) som tappade 19 %. Stockholmsbörsen (OMXSGI) hade sin svagaste start sedan 1932 (!) och tappade hela 27,5 %. Småbolagen tog mest stryk och index (CSRXE) föll med hela 33,2 %. Hedgefondsindex (NHXE) stod dock emot väl och stängde första halvåret på -7,9 %.

På branschnivå var det extremt stor skillnad. Kraftiga prisuppgångar på de flesta råvaror och inte minst på olja, gas och metaller innebar rekordvinster och tydliga uppgångar på aktiemarknaden. I spåren av stigande inflation, stigande räntor och mindre riskaptit hos investerarkollektivet blev det mycket oroligt även på obligationsmarknaden, vilket pressade fastighetssektorn hårt. Fastighetsindex rasade med 47,5 % under första halvåret.

ORIGO QUEST 1 tappade 7,4 % under perioden. Fondens långa placeringar gav negativ avkastning, men presterade betydligt bättre än småbolagsindex. Vi är generellt sett nöjda med aktievalen och kan konstatera att vår strategi att äga bolag med låg/rimlig värdering i kombination med positiva värde drivare (t.ex. bättre lönsamhet, bättre tillväxt, transformering som skapar värde) har varit framgångsrik.

Fondens korta (blankade) placeringar gav mycket bra betalt i absoluta termer. Glädjande är också att spreaden mellan fondens långa och korta place-

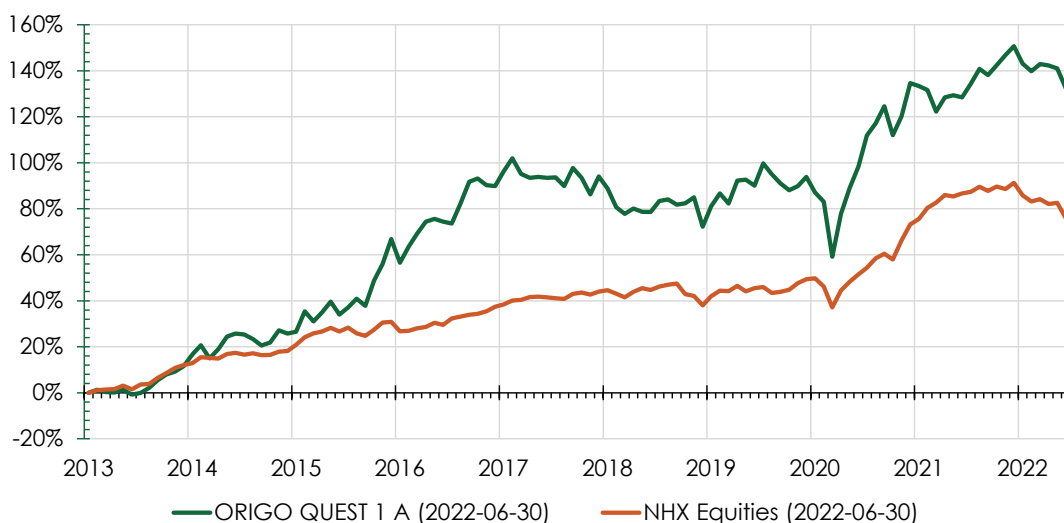
ringar har fortsatt att vara positiv. Det är en tydlig signal om att vår aktieanalys betalar sig.

AVKASTNING

2022	-7,4 %
3 år	22,2 %
5 år	20,0 %
Sedan start	132,2 %
Årlig (sedan start)	9,4 %

Uppgifterna avser perioden t.o.m. 30 juni 2022. För beräkning och fullständiga uppgifter, se "Fondens utveckling" på sida 18.

Fondens nettoexponering, dvs. de långa positionerna minus de korta, har i genomsnitt legat på 47 %. Under fondens snart 10-åriga historia så har den pendlat mellan 15–85 % men vanligtvis legat omkring 40–50 %. Den historiska allokeringen ligger helt i linje med fondens övergripande strategi;



Grafen visar den historiska avkastningen sedan start för andelsklass A jämfört med NHX Equities, som representerar ett 50-tal fonder med liknande inriktning. Fonden startade i februari 2013 och grafen visar avkastningen t.o.m. den 30 juni 2022. För detaljer avseende beräkning och fullständiga uppgifter, se "Fondens utveckling" på sida 18.



130131–220630	ORIGO QUEST 1	HEDGEFONDER AKTIER	RISKFRI RÄNTA	SVENSKA BÖRSEN	SMÅBOLAGS- INDEX
Index	QUEST	NHXE	OMRX T-BILL90	OMXSIGI	CSRXSE
Årlig avkastning (%)	9,4%	5,8%	-0,2%	11,5%	15,9%
Beta (Marknadsrisk)	0,45	0,33	0,0	1,0	1,11
Riskjusterad avkastning (%)	20,8%	17,6%	neg.	11,5%	14,3%

lång/kort med en "long bias" över tid. Förändringar i exponeringen beror på vår risk/reward-analys avseende marknaden men även på hur många starka investeringsidéer vi har.

Med facit i hand hade en lägre nettoexponering under första halvåret varit av godo. När vi gick in i året så hade vi en tydlig uppfattning om att inflationen var ett problem och troligtvis skulle överraska på uppsidan, men vi hade (såklart) inte räknat med ett krig i Europa och den extrema utbudsbrist som blev resultatet. Börsfallet blev kraftigare än vad vi hade förväntat oss och gick dessutom snabbare.

Summan av det långa aktievalet, fondens blankningar och nettoexponeringen blev ändå klart godkänd tycker vi, och kan konstatera att nedgången för QUEST motsvarar cirka en femtedel (22 %) av nedgången för Småbolagsindex. I vår förvaltning av QUEST strävar vi efter att fånga en betydande del av marknadens uppgång men maximalt 50 % av en nedgång. Målet är helt enkelt att ge våra investerare maximalt med avkastning men till en begränsad risknivå.

Treynor-kvoten mäter hur en fonds avkastning står sig i förhållande till den marknadsrisk som fonden har tagit. Det är ett bra mått för diversifierade portföljer och kan med fördel användas för att jämföra och utvärdera kvalitén på förvaltningen. Sedan starten 2013 har ORIGO QUEST uppnått en riskjusterad avkastning som är nästan dubbelt så hög som Stockholmsbörsens.

UTVECKLING FÖR TOPP 5

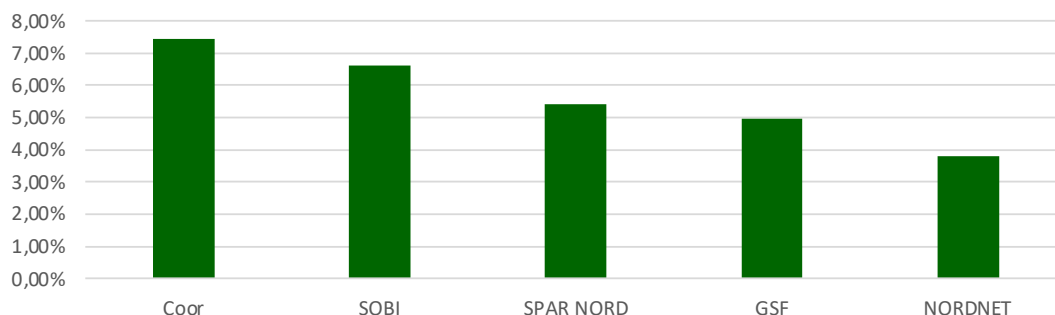
COOR (LÅNG)

Coor Service Management är fondens största innehav per den 30 juni 2022. Coor fortsatte att leverera under första halvåret och uppfyllde våra högt ställda förväntningar. Den organiska tillväxten blev hela 10 %, dubbelt så hög som det egna finansiella målet, och man tecknade flera nya kundkontrakt i Norden med bland annat PostNord, DSB och Danska Byggnadsstyrelsen. Vi noterar också att kassaflödet fortsätter att imponera med en cash conversion på 97 %. Rörelseresultatet fortsatte att förbättras trots kostnadsökningar på material osv. Coor-aktien är en attraktiv investering i våra ögon då den kombinerar god tillväxt, starka kassaflöden och en hög och stabil utdelning till en försiktig värdering. Värdeskapande förvärv är en extra bonus som vi räknar att se mer av under 2023.

SOBI (LÅNG)

Efter det märkliga 2021 där bolaget var på väg att köpas upp men där budet drogs tillbaka, har bolaget gått från klarhet till klarhet och framtidsutsikterna ser nu starkare ut än på länge. Enligt uppgifter i media var det storägaren Astra Zeneca som blockerade affären då de hade intresse av att köpa loss ett eller flera läkemedelsprojekt från SOBI. Fokus i år har i stället varit egen tillväxt och att stärka sin position inom behandling av blodsjukdomar och immunförsvarsrelaterade sjukdomar. Intäkterna backade under första halv-

Topp 5





året men klart mindre än befarat, och för andra halvåret förväntar vi oss en hygglig tillväxt, vilket bör ge minst 10–15 % i växt totalt för helåret. I vårt investerings-case är nya läkemedel som Doptelet och Gamifant den avgörande tillväxtfaktorn, men vi bedömer också att bolagets mogna produkter kommer hålla uppe väl och fortsätta producera ett stabilt kassaflöde i bolaget.

SPAR NORD BANK (LÅNG)

Spar Nord är Nordjyllands största bank och Danmarks femte största bankkoncern. I en tuff marknad präglad av minusräntor, har Spar Nord kontinuerligt lyckats växa och ta marknadsandelar, särskilt inom bolån. Den konservativa banken, som har anor som sträcker sig 200 år tillbaka i tiden, har uppvisat lönsamhet under hela kreditcykeln och gynnas nu av ett stigande ränteläge i Danmark. Spar Nord har haft en hyggligt bra start på året med ökade lånevolymerna. Samtidigt har man påverkats negativt av förluster i bankens tradingportfölj i samband med Rysslands invasion av Ukraina och den efterföljande turbulensen på kapitalmarknaderna. Strukturaffären med Handelsbanken Danmark uteblev, vilket har resulterat i större återföringar till aktieägarna i form av utdelning och ett återköpsprogram av egna aktier.

GRIEG SEAFOOD (LÅNG)

Laxmarknaden har varit stark under första halvåret och vinnaren på börsen är Grieg Seafood med en uppgång på 70 %. Bolaget har gynnats av stigande volymer, högre effektivitet och starka laxpriser. Höga priser på spotmarknaden relativt terminsmarknaden för långa kontrakt har också bidragit positivt. Dessa faktorer tror vi har fortsatt in i an-

dra kvartalet vilket bör resultera i att man slår sina tidigare redan höga prognoser för året. För andra halvåret räknar vi med en mjukare marknad, men fortsatt med starkare efterfrågan än befintligt utbud. En intressant iakttagelse är också att norsk laxindustri hittills i år har varit väldigt skonade från biologiska problem. Det kan förklaras av något kallare vatten än under 2020–2021, men det kan också vara ett tidigt tecken på att industrins investeringar i hållbarhet börjar ge mer effekt.

NORDNET (LÅNG)

Nordnets verksamhet är på kort sikt direkt länkad till utvecklingen på aktiemarknaden och med ungefär 20 % färre affärer under första halvåret så sjönk intäkterna med 17 %. Nettosparandet fortsatte dock upp liksom antalet kunder så den långsiktiga strukturella utvecklingen fortsatte trots börsoron. Sparkapitalet uppgår till drygt 690 miljarder kronor och har varit stabilt senaste året. Vi tycker att bolaget är väl positionerat i Norden och numera även håller ett bra tempo när det gäller produktutveckling och att finslipa på plattformen. Vi gillar också ledningens beslut om att ta ett större grepp över fondaffären genom att samla alla produkter på plattformen och också starta ett eget fondbolag.

AVKASTNINGSANALYS

De långa positionerna gav som grupp ett negativt avkastningsbidrag, medan de korta positionerna gav ett positivt bidrag. Derivat har givit ett mindre positivt bidrag. Vidare kan vi konstatera att två av de tre bästa placeringarna under första halvåret var blankningar.

MÅNADSAVKASTNING

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2022	-3,04	-1,32	1,29	-0,25	-0,57	-3,64							-7,38
2021	-0,58	-0,69	-4,05	2,76	0,39	-0,36	2,57	2,73	-1,12	1,82	1,83	1,57	6,84
2020	-3,48	-2,15	-13,06	11,71	6,36	4,89	6,84	2,43	3,45	-5,57	3,82	6,59	21,08
2019	5,21	3,06	-2,38	5,48	0,23	-1,35	5,09	-2,38	-2,04	-1,57	0,99	2,07	12,57
2018	-2,64	-4,34	-1,62	1,32	-0,81	-0,03	2,67	0,40	-1,28	0,35	1,42	-6,93	-11,26
2017	3,41	2,89	-3,37	-0,89	0,22	-0,21	0,12	-1,96	4,15	-2,20	-3,68	4,15	2,21
2016	-6,15	4,48	3,46	3,08	0,69	-0,70	-0,46	4,98	5,21	0,73	-1,48	-0,24	13,80
2015	0,66	7,02	-3,25	2,94	3,54	-4,05	2,37	2,73	-2,23	7,97	4,86	6,94	32,70
2014	4,54	3,38	-4,68	3,49	4,57	1,08	-0,34	-1,60	-2,23	1,09	4,26	-1,10	12,63
2013		1,28	-0,99	-0,17	1,18	-2,00	0,71	2,19	3,31	2,34	1,09	2,23	11,61

Tabellen visar avkastningen i procent för andelsklass A per månad sedan start. Notera att 2013 och 2022 inte avser fullt kalenderår. För detaljer avseende beräkning och fullständiga uppgifter, se "Fondens utveckling" på sida 18.

I den långa boken sticker laxodlaren GRIEG SE-AFOOD ut positivt med en kursuppgång på hela 70 % inklusive utdelning. Även läkemedelsbolaget SOBI bidrog mycket bra. Sämst utveckling (bidrag till portföljen) hade den danska grossisten A&O Johansen samt fastighetsbolaget Fabege.

I den korta portföljen finns ett flertal positiva affärer och endast någon enstaka förlustaffär. Fondens bästa korta placeringar under första halvåret var mediabolaget Viaplay och konglomeratet Storskogen.

OMPLACERINGAR

De tre största investeringarna under första halvåret 2022 var Nordnet, SOBI och Essity. De största försäljningarna skedde i Coor, Fabege och NCC (kort).

Vi utökade fondens korta position i NCC då vi ser flera utmaningar både för branschen som sådan och specifikt för bolaget. Trots en stark byggkonjunktur under många år har man inte lyckats skapa tillräckligt bra lönsamhet. Vinstmarginalen, som historiskt legat runt 3 %, imponerar inte och det fria kassaflödet ser tyvärr ännu svagare ut med en FCF/omsättning på omkring 1 %. Under det senaste året har orderingången varit stark, så efterfrågan är än så länge inte ett stort problem, men den stora frågan är till vilka marginaler dessa orders har tagits. Vi vet att i princip alla kostnader har ökat (cement, trä, olja, personal osv.) och vi ser en uppenbar risk för att aktiemarknadens och bolagets egna vinstprognoser är alldeles för höga. Soliditeten ligger på anmärkningsvärt svaga 19 % så något utrymme för stora besvikelser finns knappast. Vi har också förvånats över bolagets beslut att köpa tillbaka egna aktier i detta osäkra konjunkturläge och givet bolagets svaga lönsamhet och finansiella ställning.

Under andra kvartalet fick vi bud på vårt norska plattformsbolag Mercell. Budpremien var hela 110 %. Efter en svag aktieutveckling under 2021 valde vi att dubblera innehavet under första kvartalet 2022, så budet kom verkligen vältajmat för vår del och vi fick sammantaget en god avkastning på investering.

UTSIKTER

När vi gick in i året var vi relativt oroade över hur aktiemarknaden skulle hantera skiftet från stimulanser till åtstramning. Vi skrev bland annat följande i årsrapporten för 2021: ”Vi ser en hel del välskötta bolag därute, men vi tycker att risken på

marknaden (läs: inflation, åtstramning, flaskhalsar i försörjningskedjorna) är relativt hög”.

Börserna har nu fallit kraftigt och flera av de risker som tidigare var hypotetiska har blivit verklighet. Nu blickar vi framåt och ser vi att vi är på väg in i en lågkonjunktur, som självklart kommer få ringar på vattnet. Men vi kan också se flera faktorer som snarare pekar på ljusare förutsättningar för aktiemarknaden.

Förväntningarna har kommit ned väsentligt och många bolag handlas till historiskt låga vinstmultiplar. En kommande lågkonjunktur kommer med stor säkerhet innebära att inflationen vänder ned och att åtstramningscykeln når sitt slut. Vi gissar att vi har nått toppen på räntehöjningarna i USA redan till årsskiftet, vilket troligtvis skulle ge ny energi till börserna.

På lite längre sikt är bolagsvinsterna avgörande och här är vi relativt optimistiska. Mycket av problemen under första halvåret har handlat om störningar i utbudet, inte av lägre efterfrågan. En avmattning i ekonomin kommer givetvis synas även i efterfrågan, men vi ser att investeringsnivån inom flera områden fortsätter att vara hög. Vi hittar många bolag som har goda framtidsmöjligheter, inte minst inom våra prioriterade investeringsteman Energieffektivitet, Hälsa/välbefinnande och Transformation.

Till sist vill jag nämna att ORIGO QUEST nyligen blev nominerade till ett av Europas finaste hedgefondspris; HFM EUROPEAN PERFORMANCE AWARDS 2022. Nomineringen baseras på 3 respektive 5 års riskjusterad avkastning och avser samtliga aktieinriktade hedgefonder i Europa under 500 miljoner dollar. Ett varmt tack till er investerare och alla våra andra supporters som har varit med på resan!

Stefan Roos

Christoffer Ahnemark



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.

Christoffer Ahnemark är portföljförvaltare och analytiker med bakgrund som aktieanalytiker och privatinvestorare med fokus på nordiska småbolag. Han har tidigare varit analyschef på Aktiespararna och ingått i Handelsbankens program för framtida ledare. Christoffer anslöt till Origo Fonder i augusti 2021.



Stefan Roos



Christoffer Ahnemark

OPERATIVA ENHETER

Karl Eckberg ansvarar för Origo Fonders 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 i mars 2018 som COO.

STYRELSE

Bolagets styrelse bestod den 30 juni 2022 av Barbro Lilieholm (ordförande), Stefan Roos, Jonas Bengtsson och Ragnvald Risan. Under första halvåret 2022 har Jonas Bengtsson och Ragnvald Risan utsetts till nya ledamöter, samtidigt som Niclas Agroth har lämnat styrelsen.

REVISOR

Bolagets revisor är EY, Stockholm, med auktoriserade revisorn Carl Rudin som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor är oförändrad hittills under 2022.



Karl Eckberg

PARTNERS

Med syfte att både fokusera på kärnverksamheten (förvaltning av alternativa investeringsfonder) och att minska risken för intressekonflikter har Origo Fonder AB anlitat nedanstående uppdragstagare.

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

Vårt mål är att leverera förstklassig riskjusterad avkastning genom att konsekvent investera med en långsiktig vy och fullt ut integrera hållbarhetsanalys i våra investeringsbeslut. Vi är övertygade om att de bolag som möter framtidens utmaningar också kommer skapa mest aktieägarvärde över tid, så därför menar vi att hållbara och ansvarsfulla placeringar går hand i hand med vårt mål.

Ansvarsfulla investeringar är central i vår förvaltning 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 möjligheter och risker fångas upp, är det av högsta vikt att företagsanalysen innehåller en kvalificerad bedömning avseende bland annat miljömässiga och etiska brister samt kvalitén på ledningen och styrning av bolaget. Vi ser därför inte hållbarhetsarbetet som en nödvändig hygienfaktor utan som en helt avgörande framgångsfaktor. Hållbarhetsaspekter beaktas således i vår förvaltning och är en helt integrerad del i investeringsprocessen.

Ett hållbart bolag för oss är:

- Ett lönsamt och välskött bolag, vars nuvarande resultat inte lånar från framtida resultat
- Ett bolag som agerar ansvarsfullt
- Ett bolag vars produkter och tjänster bidrar med samhällsnytta.

VI VÄLJER BORT, VI VÄLJER IN OCH VI ÄR AKTIVA ÄGARE

En del av vårt arbete går ut på att exkludera vissa sektorer som inte möter våra kriterier. Hit hör bolag som är involverade i framtagandet av klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska

vapen, alkohol, tobak samt pornografi. Därtill sker inte investeringar i bolag som kränker internationella normer eller som av andra skäl inte uppfyller vår hållbarhetspolicy.

Steg två, som de facto är ett kontinuerligt arbete, handlar om aktivt söka efter nya investeringar. Vi tror att framtidens vinnare är bolag som utvecklar produkter som möter nya sociala behov, omformar värdekedjor eller på andra sätt skapar sig konkurrensfördelar genom en hållbar affärsmodell, samtidigt som de bidrar till en positiv samhällsutveckling.

Steg tre handlar om aktivt ägarskap. På Origo Fonder är det förvalteamet som gör analyserna och driver ägarfrågorna. Detta är ovanligt i fondbranschen, men absolut nödvändigt tror vi. Vi för löpande dialoger med våra portföljbolag och håller oss uppdaterade med den senaste utvecklingen. Vi föreslår gärna förändringar och förbättringar, och om vi får chansen så är vi gärna en aktiv part i valberedningen. Det personliga engagemanget och ansvarstagandet, som startar med en investeringsanalys och sedan blir en direktkontakt med portföljbolaget, kan i vår värld aldrig ersättas av en robot eller indexförvaltare.



MEDLEMSKAP OCH ENGAGEMANG

UNPRI

Origo Fonder AB har antagit Förenta Nationernas (FN:s) Principer för Ansvarsfulla Investeringar (UNPRI). Genom att underteckna UNPRI förbinder sig bolaget bl.a. att vid investeringsbeslut beakta hanteringen av miljöaspekter, samhällsfrågor och god förvaltningssed i de bolag vi investerar i, samt stötta organisationens hållbarhetsfrämjande arbete.

Signatory of:



SWESIF

Origo Fonder AB är även 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.



SKÄRGÅRDSSTIFTELSEN

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.



SKÄRGÅRDSVÄN
FÖRETAG 2022

Vi stödjer Skärgårdsstiftelsen

MER INFORMATION

I fondens informationsbroschyr och 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 2022 uppgick fondförmögenheten i Origo Quest 1 till 350,7 miljoner kronor, vilket är en minskning med 13,1 miljoner kronor sedan den 31 december 2021.

Under första halvåret 2022 uppgick andelsutgivningen till 6,5 miljoner kronor och inlösen uppgick till 31,4 miljoner kronor. Fondens resultat landade på -27,2 miljoner kronor. För andelsklass B utgick även utdelning med 1,5 miljoner kronor.

Se avsnittet "Tilläggsupplysningar" på sida 18 för detaljerade uppgifter.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR M.M.

I juni 2022 genomförde fondens AIF-förvaltare Origo Fonder AB en riktad nyemission genom vilken bolaget fick en ny delägare och partner i NRP Anaxo Capital Management AS som ingår i NPR-gruppen. I samband med detta har Ragnvald Risan och Jonas Bengtsson tillträtt som nya styrelseledamöter och Niclas Agroth har lämnat styrelsen. Utöver detta har Origo Fonder AB inte gjort några väsentliga organisatoriska förändringar under första halvåret 2022.

FONDBESTÄMMELSER

Inga ändringar av fondens fondbestämmelser, placeringsriktning eller riskprofil har gjorts under första halvåret 2022. Aktuella fondbestämmelser finns tillgängliga på 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 likviditetshandling, 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 2022 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 2022 eller efter balansdagen (30 juni).

Exponering / hävstång

Bruttoexponering, 30 juni 2022	114 %
Nettoexponering, 30 juni 2022	47 %

Hävstång, bruttometoden, 30 juni 2022	147 %
Hävstång, åtagandemetoden, 30 juni 2022	166 %
Högsta hävstång, bruttometoden, 1 januari 2022–30 juni 2022	163 %
Högsta hävstång, åtagandemetoden, 1 januari 2022–30 juni 2022	196 %
Högsta derivatbruttoexponering, 1 januari 2022–30 juni 2022	12 %
Lägsta derivatbruttoexponering, 1 januari 2022–30 juni 2022	0 %
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, 1 januari 2022–30 juni 2022	2 %

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 14.

Det har inte skett några ändringar av fondens likviditetshantering eller likviditetsprofil under 2022 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	2022-06-30	2021-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	279 874 095	381 624 137
Penningmarknadsinstrument		94 942 970	36 981 413
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—	—
Fondandelar		—	—
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		374 817 066	350 670 599
Placering på konto hos kreditinstitut		—	—
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		374 817 066	350 670 599
Bankmedel och övriga likvida medel		85 475 577	137 484 886
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	14 058	—
Övriga tillgångar	3	5 944 958	—
Summa tillgångar		466 251 659	488 155 485
Skulder			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—	—
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-111 963 818	-117 278 604
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-111 963 818	-117 278 604
Skatteskulder		—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-71 942	-522 853
Övriga skulder	5	-3 526 561	-6 549 175
Summa skulder		-115 562 321	-124 350 632
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		350 689 338	363 804 853
Poster inom linjen			
Utlånade finansiella instrument		—	—
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		—	—
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument		—	—
Övriga mottagna säkerheter		—	—
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		178 917 145	217 074 559
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		—	—
Övriga ställda säkerheter		—	—



Not 1 **2022-06-30** **2021-12-31**

Se avsnittet "Innehav och positioner i finansiella instrument" på sida 14

Not 2

Fordran på fondbolaget	10 955	—
Upplupen ränteintäkt	3 103	—
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 058	—

Not 3

Fondlikvidfordringar	5 944 958	—
Summa övriga tillgångar	5 944 958	—

Not 4

Upplupen fast förvaltningsavgift	—	-371 430
Upplupen rörlig förvaltningsavgift	—	-90 503
Upplupna premier vid inlåning av aktier	-71 942	-60 920
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-71 942	-522 853

Not 5

Andelsinlösen	-3 088 649	-496 222
Fondlikvidskulder	-437 912	-6 052 952
Summa övriga skulder	-3 526 561	-6 549 175



INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT

Instrument / emittent	Kategori	Land ¹	Marknadsvärde	Andel av fonden
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				
Addtech B / Addtech AB	1	Sverige	6 670 000	1,90 %
AstraZeneca / ASTRAZENECA PLC	1	Storbritannien	11 466 500	3,27 %
BAKKAFROST / P/F BAKKAFROST	1	Färöarna	5 888 579	1,68 %
Beijer Ref B / Beijer Ref AB (publ)	1	Sverige	6 995 000	1,99 %
BIMOBJECT AB / BIMObject AB	3	Sverige	1 168 000	0,33 %
Brdr. A & O Johansen B / BRØDRENE A. & O. JO-HANSEN A/S	1	Danmark	12 799 214	3,65 %
BREDBAND2 I SKANDINAVIEN / Bredband2 i Skandinavien AB	3	Sverige	4 860 000	1,39 %
Castellum 3,125% 180521 OBL / Castellum Aktiebolag	2	Sverige	2 683 359	0,77 %
Catena / Catena AB	1	Sverige	10 764 800	3,07 %
Coor Service Management Hold. / Coor Service Management Holding AB	1	Sverige	26 081 250	7,44 %
Dustin Group / Dustin Group AB	1	Sverige	12 423 200	3,54 %
Eastnine / EASTNINE AB (PUBL)	1	Sverige	4 783 750	1,36 %
Eaton Gate Gaming Ltd / Eaton Gate Gaming Limited	7	Storbritannien	4 966 331	1,42 %
Enea / Enea Aktiebolag	1	Sverige	8 120 000	2,32 %
Essity B / Essity Aktiebolag (publ)	1	Sverige	13 355 000	3,81 %
Fabege / Fabege AB	1	Sverige	9 658 000	2,75 %
Fastpartner D / Fastpartner AB	1	Sverige	2 023 000	0,58 %
FCERT Diös Fastigheter AB 220705 / Diös Fastigheter AB	2	Sverige	24 997 330	7,13 %
FCERT Essity AB 220728 / Essity Aktiebolag (publ)	2	Sverige	24 989 318	7,13 %
FCERT Intrum 220718 / Intrum AB	2	Sverige	24 989 842	7,13 %
FCERT Swedish Orphan Biovitrum AB 220824 / Swedish Orphan Biovitrum AB (publ)	2	Sverige	19 966 480	5,69 %
FREETRAILER GROUP A/S / Freetrailer Group A/S	3	Danmark	12 768 482	3,64 %
GRIEG SEAFOOD / GRIEG SEAFOOD ASA	1	Norge	17 435 177	4,97 %
LYKO GROUP AB-A SHARES / Lyko Group AB (publ)	3	Sverige	5 820 000	1,66 %
Medicover B / Medicover AB	1	Sverige	5 998 500	1,71 %
Munters Group / Munters Group AB	1	Sverige	11 810 000	3,37 %
Musti Group Oyj / Musti Group Oyj	1	Finland	7 300 958	2,08 %
Nordnet / Nordnet AB (publ)	1	Sverige	13 370 000	3,81 %
Oma Säästöpankki Oyj / Oma Säästöpankki Oyj	1	Finland	1 103 285	0,31 %
Össur / ÖSSUR HF.	1	Island	2 160 375	0,62 %
SCANDIC HOTEL o% 10/08/24 / Scandic Hotels Group AB	1	Sverige	4 761 850	1,36 %
Spar Nord Bank / SPAR NORD BANK A/S	1	Danmark	18 928 486	5,40 %
Swedish Orphan Biovitrum / Swedish Orphan Biovitrum AB (publ)	1	Sverige	23 226 000	6,62 %
Tele2 B / TELE2 AB	1	Sverige	10 485 000	2,99 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			374 817 066	106,88 %

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 fonden
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
AAK / AAK AB (PUBL)	1	Sverige	-2 870 680	-0,82 %
AddLife B / AddLife AB	1	Sverige	-1 198 080	-0,34 %
AFRY / AFRY AB	1	Sverige	-1 375 920	-0,39 %
Avanza Bank Holding / Avanza Bank Holding AB	1	Sverige	-6 299 555	-1,80 %
Axfood / Axfood AB	1	Sverige	-3 150 776	-0,90 %
Betsson B / Betsson AB	1	Sverige	-927 900	-0,26 %
BEWI / BEWI ASA	3	Norge	-2 788 237	-0,80 %
BHG Group / BHG Group AB	1	Sverige	-1 783 100	-0,51 %
Bilia A / BILIA AB	1	Sverige	-1 517 190	-0,43 %
BillerudKorsnäs / BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ)	1	Sverige	-1 670 900	-0,48 %
Boliden / BOLIDEN AB	1	Sverige	-4 554 900	-1,30 %
BONESUPPORT HOLDING / BONESUPPORT HOLDING AB	1	Sverige	-1 765 000	-0,50 %
Bravida Holding / Bravida Holding AB	1	Sverige	-1 551 677	-0,44 %
Bure Equity / Bure Equity AB	1	Sverige	-1 161 285	-0,33 %
Camurus / Camurus AB	1	Sverige	-1 263 600	-0,36 %
Dometic Group / Dometic Group AB (publ)	1	Sverige	-1 542 000	-0,44 %
Electrolux B / Aktiebolaget Electrolux	1	Sverige	-2 546 710	-0,73 %
Elektro B / Elektro AB (publ)	1	Sverige	-1 837 160	-0,52 %
HEXPOL B / HEXPOL AB	1	Sverige	-1 958 625	-0,56 %
HMS Networks / HMS Networks AB	1	Sverige	-873 200	-0,25 %
Holmen B / Holmen Aktiebolag	1	Sverige	-3 111 750	-0,89 %
Hufvudstaden A / HUFVUDSTADEN AB	1	Sverige	-2 819 802	-0,80 %
Husqvarna B / Husqvarna AB	1	Sverige	-3 084 840	-0,88 %
Instalco / Instalco AB	1	Sverige	-1 269 000	-0,36 %
Intrum / Intrum AB	1	Sverige	-1 873 440	-0,53 %
ISS / ISS A/S	1	Danmark	-4 834 919	-1,38 %
JM / JM AB	1	Sverige	-338 600	-0,10 %
Lime Technologies / Lime Technologies AB (publ)	1	Sverige	-82 730	-0,02 %
Lindab International / Lindab International AB	1	Sverige	-1 468 170	-0,42 %
Loomis / LOOMIS AB	1	Sverige	-1 492 800	-0,43 %
Mips / Mips AB	1	Sverige	-1 071 120	-0,31 %
Modern Times Group B / Modern Times Group MTG AB	1	Sverige	-944 725	-0,27 %
Mycronic / Mycronic AB (publ)	1	Sverige	-1 036 080	-0,30 %
NCC B / NCC AKTIEBOLAG	1	Sverige	-7 258 463	-2,07 %
Nyfosa / Nyfosa AB	1	Sverige	-1 048 050	-0,30 %
Pandox B / Pandox Aktiebolag	1	Sverige	-1 422 280	-0,41 %
Peab B / Peab AB	1	Sverige	-1 291 680	-0,37 %
Sagax B / AB Sagax	1	Sverige	-3 396 600	-0,97 %
SECTRA B / SECTRA Aktiebolag	1	Sverige	-1 854 900	-0,53 %
Securitas B / Securitas AB	1	Sverige	-810 704	-0,23 %
SkiStar B / SkiStar Aktiebolag	1	Sverige	-1 039 500	-0,30 %
SSAB B / SSAB AB	1	Sverige	-4 232 000	-1,21 %
SWECO B / SWECO AB (publ)	1	Sverige	-2 498 050	-0,71 %
Synsam / Synsam AB (publ)	1	Sverige	-953 600	-0,27 %



Instrument / emittent	Kategori	Land ¹	Marknadsvärde	Andel av fonden
Thule Group / Thule Group AB	1	Sverige	-1 759 100	-0,50 %
Trelleborg B / Trelleborg AB	1	Sverige	-2 823 570	-0,81 %
Truecaller B / Truecaller AB	1	Sverige	-1 422 740	-0,41 %
Viaplay Group B / Viaplay Group AB (publ)	1	Sverige	-4 806 710	-1,37 %
Vitec Software Group B / Vitec Software Group AB (publ)	1	Sverige	-2 793 420	-0,80 %
Vitrolife / Vitrolife AB	1	Sverige	-1 881 600	-0,54 %
Wallenstam B / WALLENSTAM AB	1	Sverige	-3 060 900	-0,87 %
Wihlborgs Fastigheter / Wihlborgs Fastigheter AB	1	Sverige	-1 545 480	-0,44 %
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-111 963 818	-31,93 %

Fondförmögenhet	Marknadsvärde	Andel av fonden
Summa finansiella instrument, netto	262 853 248	74,95 %
Övriga tillgångar och skulder, netto	87 836 090	25,05 %
Total fondförmögenhet	350 689 338	100 %

Kategorier	Marknadsvärde	Andel av fonden
1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	138 432 342	39,47 %
2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	97 626 329	27,84 %
3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	21 828 245	6,22 %
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	4 966 331	1,42 %

Exponering mot enskild emittent ²	Andel av fonden
Essity Aktiebolag (publ)	10,93 %
Intrum AB	6,59 %
Swedish Orphan Biovitrum AB (publ)	12,32 %

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



Uppgifter om värdepappersfinansiering, 30 juni 2022

	Marknadsvärde	Andel av fonden
Inlåning av värdepapper	-111 963 818	-31,93 %

Säkerheter per emittent	Marknadsvärde
ADDECH AB-B SHARES	6 770 000
ASTRAZENECA PLC	11 657 750
BEIJER REF AB	7 145 000
BRDR A & O JOHANSEN AS-B	3 762 692
CATENA AB	10 985 200
COOR SERVICE MANAGEMENT	14 044 080
DUSTIN GROUP AB	11 235 104
ENEA AB	5 019 235
ESSITY AKTIEBOLAG-B	13 560 000
FABEGE AB	12 475 000
GRIEG SEAFOOD ASA	17 264 706
MEDICOVER AB - B SHARE	5 791 800
MUSTI GROUP OY	7 278 547
NORDNET AB PUBL	13 011 400
OSSUR HF	2 130 523
SPAR NORD BANK A/S	19 214 231
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	20 648 988
TELE2 AB-B SHS	10 543 500

Motparter (inlåning av värdepapper)	Marknadsvärde	Land
Skandinaviska Enskilda Banken AB	192 537 757	Sverige

Typ av säkerheter	Marknadsvärde (SEK)	Valuta
Other equities	25 107 447	DKK
Other equities	7 278 547	EUR
Other equities	17 264 706	NOK
Other equities	142 887 057	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.



TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C	
Fondförmögenhet 31 december 2021	263 645 506	43 272 214	56 887 134	363 804 853
Andelsutgivning	20 152 377	286 786	10 998 675	31 437 838
Andelsinlösen	—	-110 043	-15 721 873	-15 831 917
Periodens resultat	-19 841 152	-3 176 207	-4 217 273	-27 234 632
Utdelning ¹	—	-1 486 804	—	-1 486 804
Fondförmögenhet 30 juni 2022	263 956 731	38 785 945	47 946 662	350 689 338

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 december 2021	263 456 085	227,70	1 157 019	6,84 %
30 juni 2022	263 956 730	210,90	1 251 549	-7,38 % ³

1 Uppgifterna redovisas per den sista dag för respektive redovisningsperiod 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 2022–30 juni 2022, d.v.s. inte ett helt kalenderår.



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 %
30 december 2020	33 509 136	171,96	194 839	21,08 %
30 december 2021	43 241 124	174,50	247 801	6,84 %
30 juni 2022	38 895 989	155,86	248 857	-7,39 % ³

- 1 Uppgifterna redovisas per den sista dag för respektive redovisningsperiod 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 2022–30 juni 2022, d.v.s. inte ett helt kalenderår.

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 %
30 december 2019	49 790 732	191,10	260 544	12,46 %
30 december 2020	46 226 050	231,16	199 953	20,96 %
31 december 2021	56 846 262	246,72	230 407	6,73 %
30 juni 2022	47 946 663	228,41	209 919	-7,42 % ²

- 1 Uppgifterna redovisas per den sista dag för respektive redovisningsperiod 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 2022–30 juni 2022, d.v.s. inte ett helt kalenderår.

REVISORSGRANSKNING

Denna halvårsredogörelse är inte granskad av fondens revisor.

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 2022 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 2022 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.



Stockholm, dagen som framgår av vår elektroniska underskrift

Origo Fonder AB

Barbro Lilieholm

Barbro Lilieholm (26 aug 2022 09:37 GMT+2)

Barbro Lilieholm
Ordförande

Stefan Roos

Stefan Roos (26 aug 2022 08:41 GMT+2)

Stefan Roos
Styrelseledamot
Verkställande direktör

Jonas Bengtsson

Jonas Bengtsson (28 aug 2022 10:14 GMT+2)

Jonas Bengtsson
Styrelseledamot

Bror Ragnvald Risan

Bror Ragnvald Risan (27 aug 2022 16:54 GMT+2)

Ragnvald Risan
Styrelseledamot



QUEST Halva#rsredogo#relse 2022

Slutgiltig revideringsrapport

2022-08-28

Skapad:	2022-08-26
Av:	Karl Eckberg (karl.eckberg@origofonder.se)
Status:	Signerat
Transaktions-ID:	CBJCHBCAABAA7WMukUMWcQ_t8h2boAKEjIJF4A47dkXF

Historik

-  Dokumentet skapades av Karl Eckberg (karl.eckberg@origofonder.se)
2022-08-26 - 05:43:27 GMT - IP-adress: 90.227.142.159
-  Dokumentet skickades med e-post till stefan.roos@origofonder.se för signering
2022-08-26 - 05:45:53 GMT
-  Dokumentet skickades med e-post till barbro@lilieholm.se för signering
2022-08-26 - 05:45:54 GMT
-  Dokumentet skickades med e-post till jonas.bengtsson@btabinvest.se för signering
2022-08-26 - 05:45:54 GMT
-  Dokumentet skickades med e-post till ragnvald.risan@nrp.no för signering
2022-08-26 - 05:45:54 GMT
-  E-postmeddelandet har visats av jonas.bengtsson@btabinvest.se
2022-08-26 - 05:56:17 GMT - IP-adress: 104.28.31.63
-  E-postmeddelandet har visats av stefan.roos@origofonder.se
2022-08-26 - 06:40:57 GMT - IP-adress: 45.141.110.237
-  Signerare stefan.roos@origofonder.se angav namnet Stefan Roos vid signering
2022-08-26 - 06:41:47 GMT - IP-adress: 45.141.110.237
-  Dokumentet har e-signerats av Stefan Roos (stefan.roos@origofonder.se)
Signaturdatum: 2022-08-26 - 06:41:48 GMT - Tidskälla: server - IP-adress: 45.141.110.237
-  E-postmeddelandet har visats av barbro@lilieholm.se
2022-08-26 - 07:35:13 GMT - IP-adress: 81.226.143.78
-  Signerare barbro@lilieholm.se angav namnet Barbro Lilieholm vid signering
2022-08-26 - 07:37:27 GMT - IP-adress: 81.226.143.78



Adobe Acrobat Sign



Dokumentet har e-signerats av Barbro Lilieholm (barbro@lilieholm.se)

Signaturdatum: 2022-08-26 - 07:37:29 GMT – Tidskälla: server– IP-adress: 81.226.143.78



E-postmeddelandet har visats av ragnvald.risan@nrp.no

2022-08-26 - 14:53:40 GMT– IP-adress: 104.47.27.126



Signerare ragnvald.risan@nrp.no angav namnet Bror Ragnvald Risan vid signering

2022-08-26 - 14:54:12 GMT– IP-adress: 51.13.104.152



Dokumentet har e-signerats av Bror Ragnvald Risan (ragnvald.risan@nrp.no)

Signaturdatum: 2022-08-26 - 14:54:14 GMT – Tidskälla: server– IP-adress: 51.13.104.152



E-postmeddelandet har visats av jonas.bengtsson@btabinvest.se

2022-08-28 - 05:59:45 GMT– IP-adress: 104.28.31.64



Signerare jonas.bengtsson@btabinvest.se angav namnet Jonas Bengtsson vid signering

2022-08-28 - 08:14:21 GMT– IP-adress: 90.230.167.238



Dokumentet har e-signerats av Jonas Bengtsson (jonas.bengtsson@btabinvest.se)

Signaturdatum: 2022-08-28 - 08:14:22 GMT – Tidskälla: server– IP-adress: 90.230.167.238



Avtal har slutförts.

2022-08-28 - 08:14:22 GMT



Adobe Acrobat Sign