

# ORIGO QUEST 1

Årsberättelse 2014



ORIGO  
CAPITAL



# Årsberättelse 2014

## Aktiv Värdestrategi

Origo Quest 1 är en alternativ hedgefond (specialfond) under Finansinspektionens tillsyn. Målet är att över en 3-5 årsperiod skapa absolut värdetillväxt till en balanserad risknivå. Fondens investeringsområde omfattar främst noterade bolag i Norden med marknadsvärden understigande 10 mdr SEK. Fonden tar även korta positioner och placerar till viss del i räntebärande instrument och derivat för att uppnå optimal balans mellan avkastning och risk. Genom att fokusera på bolagens långsiktiga värdeskapande och bidra till deras utveckling genom att vara aktiva ägare ska fonden kapitalisera i ett område som är underanalyserat och där många intressanta bolag ratas av aktiemarknaden på grund av kortsiktiga faktorer. Den Aktiva Värdestrategin, som teamet exekverat sedan 2007 bygger på följande ledstjärnor:

- Fokus på små- och medelstora bolag
- Långsiktighet
- Engagerat ägarskap
- Utveckling i portföljbolagen

## Team

Förvaltarna har i genomsnitt mer än 25 års erfarenhet av den nordiska kapitalmarknaden. Stefan Roos har en bakgrund som fondförvaltare och teamchef på Handelsbanken och SEB och har flera gånger fått utmärkelser för sin småbolagsförvaltning. Bland annat blev Stefan nominerad till "Årets Förvaltare alla kategorier 2006" av Privata Affärer. Staffan Östlin har hunnit med att vara både topprankad verkstadsanalytiker, institutionsmäklare och aktiestrateg. Under sina åtta år i USA bidrog Staffan till att Enskilda Inc. under flera år rankades som nummer ett bland de nordiska mäklarhusen av amerikanska investerare. Anders Nilsson har en lång och gedigen bakgrund som kundansvarig på ränte- och valutamarknaden. I slutet på 90-talet var Anders också med och byggde upp Unibanks handlarbord i Stockholm. Teamet har stöd från fondens Advisory Board, bestående av fem personer med VD-bakgrund från olika industrier.

## Mål och Riskprofil

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

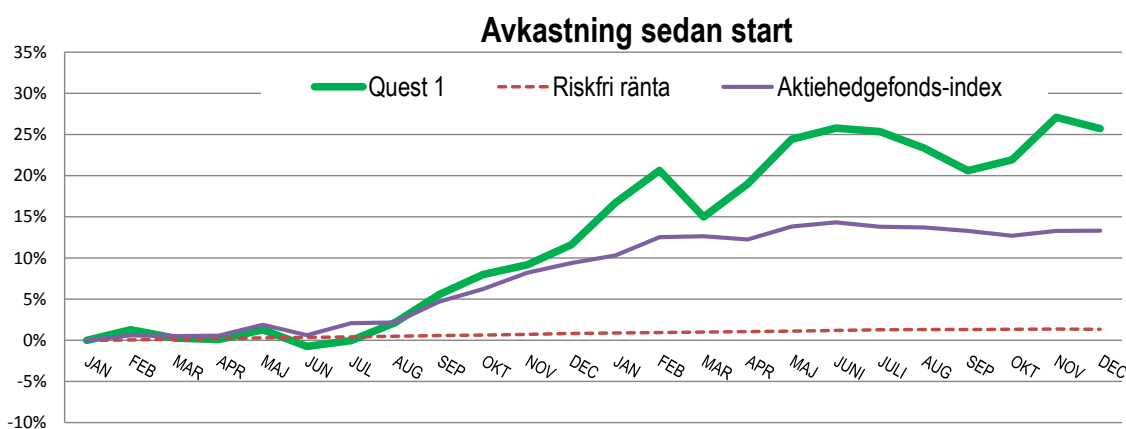
## Förvaltarna har ordet

Origo Quest 1 steg med 12,6% under 2014. Som jämförelse kan nämnas att Hedgefondsindexet NHX Equity steg med 3,6%. Risken i fonden, mätt som årlig volatilitet, har legat på 8,7%. Sedan start (130131) har fonden stigit med 25,7% vilket innebär 12,7% i årstakt. Risknivån har hela tiden understigit aktiemarknadens risknivå. Origo Quest 1 har därmed uppnått fondens övergripande målsättning.

Under första halvåret ökade fondens värde drivit av stark utveckling för fondens långa positioner. B&B Tools och Invisio är exempel på bolag som utvecklades särskilt väl. Givet fondens absolutfokus, att makroutvecklingen blev mer osäker och börsvärderingen allt högre började vi under våren 2014 öka fondens korta (negativa) positioner. Fondens nettoexponering mot aktiemarknaden togs ner från dryga 90% till 65% efter halvårsskiftet.

Under andra halvåret präglades aktiemarknaden av ett mer negativt nyhetsflöde och stora och snabba kurssvängningar. De mindre bolagen tappade mer än storbolagen precis som vanligt i tider när institutioner allokera ner aktier. I slutet på året återhämtade sig marknaden, bl.a. beroende på att företagsvinsterna för de tredje kvartalet blev bättre än befarat. I december tackade fonden ja till budet på portföljbolaget DIBS, vilket gav en avkastning i årstakt på hela 81%, i särklass fondens bästa affär sedan start.

*” DIBS gav en avkastning i årstakt på hela 81%, i särklass fondens bästa affär sedan start”*



## Investeringar och avyttringar

Fastighetsbolaget Tribona, fiskodlingsbolaget Austevoll, grossisten Mekonomen och oljebolaget Tethys Oil är fyra nya investeringar. Alla dessa bedömer vi som rejält undervärderade men med olika värde drivare. Läs gärna mer om dessa längre fram i rapporten. Vi har realiserat innehavet i Byggmax, med ett mycket bra resultat. Totalavkastningen i årstakt (IRR) blev ca 22%. Under 2013-2014 har Byggmax på ett imponerande sätt levererat helt enligt vår initiala analys och vi bedömde under hösten att värdet och värde drivarna var uppnådda. I slutet på året fick vi även ett riktigt bra bud på DIBS, som vi accepterade. Vi investerade så sent som i Q4-2013 och trodde att bolaget då var inne i slutfasen på en tung investeringsperiod och att tillväxt och resultat skulle ta fart. Det var precis vad som hände och torde ha varit en viktig pusselbit för danska NETS som sedan köpte upp bolaget för en rejäl budpremie.

## Uppdatering på befintliga portföljbolag

### B&B Tools

B&B Tools har gjort en stark operativ come back det senaste året. I den senaste 6-månadersrapporten kunde man bli läsa att resultatet före skatt steg med hela 77% och att det viktiga styr-nyckeltalet R/RK (Rörelseresultat/ Rörelsekapital) fortsätter stiga. Vi ser nu tydliga effekter av det förbättringsarbete som VD Ulf Lilius driver och allt fler tecken på att bolaget kan nå högre lönsamhet än vi har räknat med i vår långsiktiga analys. Man ska komma ihåg att besparings- och effektiviseringsprogrammet har skett helt utan draghjälp av marknaden.

Omstruktureringsarbetet i B&B Tools har en del kvar att önska, bland annat med den svenska butiksverksamheten, men torde inom något år även kunna börja addera selektiv expansion/förvärv till sin strategi. B&B-aktien har utvecklats starkt under 2014 och är fondens största innehav.

### Cloetta

Vår investering i Cloetta bygger till stor del på möjligheten att delta i den europeiska konsolideringen och att i takt med att nya varumärken och marknader har adderats driva på kors-försäljningen av produkter. Parallellt med detta arbete pågår ett kostnads- och strukturarbete som vi nu börjar se slutet på, och som vi bedömer kommer lyfta lönsamheten till en ny nivå. Avkastningen på sysselsatt kapital har senaste åren pendlat omkring medelmåttiga 6-7% men vi räknar framöver med en nivå över 10%. Förbättringarna leder också till starkare balansräkning och mycket talar nu för att Cloetta kan börja dela ut pengar i vår. Vi har varit lite besvikna på kassaflödesutvecklingen i bolaget men senaste rapporten var ett glädjetecken. Aktiemässigt har Cloetta pendlat mellan 22-23 kronor under hela 2014, men tagit ett kliv upp under inledningen av 2015.

### Tribona

Tribona är en ny investering i fonden. Tribonas affärsidé är att äga, förvalta och utveckla fastigheter med inriktning på lager och logistik. Bolaget äger knappt 30 logistikfastigheter och har stora kunder som exempelvis ICA, PostNord och DSV. Bolaget konkurrerar med bland andra Sagax och Corem. Tribona har genomgått en transformation från ett norskt finansbolag med fastighetsfokus och en hög belåning till ett rent svenskt fastighetsbolag med låg belåning och bättre kunddiversifiering. Logistikfastigheter har normalt sett lite högre risk än exempelvis kontor, men brukar å andra sidan erbjuda lite bättre avkastning. Det nya bolaget noterades på Stockholmsbörsen så sent som i maj 2013, och bolaget beskrev då sin tillväxtstrategi och kommunicerade det långsiktiga målet att i princip dubbla fastighetsbeståndet.

Tyvärr kan vi dock konstatera att avkastning inte verkar vara bolagets fokus (?) och aktieägarvärde nämns överhuvudtaget inte i strategin. Under 2014 har en rad märkliga affärer och beslut snarare verkat för det motsatta. Dels överraskade man marknaden med en stor nyemission under våren, trots att man redan var överkapitaliserade. Sedan har man flera gånger skrivit ned fastighetsvärdena till en nivå som ser väl försiktig ut. Som skäl har bland annat angetts att man under kvartalet har haft ökad vakansgrad och därmed passat på att anpassa värdet på fastigheterna. Men när hyresgraden har ökat igen kvartalet därpå har man undvikit att skriva upp värdet så den motiveringen känns tunn. Utöver detta har man dessutom nettosålt fastigheter, stick i stäv med den tillväxtstrategi man har kommunicerat. Den stora ICA-fastighet man nyligen sålde var fullt uthyrd i åtta år framåt med bra avkastning. Efter försäljning ökade Tribonas vakansgrad och bolagets nyckeltal försämrades överlag. De märkliga affärerna och kommunikationen har så klart satt sina spår i aktiekurs-utvecklingen. Medan Sagax (logistikkonkurrenten) har slagit nya kursrekord gång på gång (+150% senaste två åren) har Tribona-aktien stått och stampat på samma nivå. Tribonas aktieägare, med fastighetsbolaget Klöver som största ägare, har all anledning att vara besvikna! Värt att notera är dock att fastighetsbolaget Klöverns största aktieägare också är största ägare i logistikkonkurrenten Corem. Corem är dessutom storägare i Klöver. Korsägandet och det faktum att Klöverns planer med Tribona är oklara har också sannolikt påverkat värderingen av Tribona negativt.

*"Tyvärr kan vi konstatera att avkastning inte verkar vara bolagets fokus (?) och aktieägarvärde nämns överhuvudtaget inte..."*

Bortsett från hur bolaget har presterat under 2013-2014 bedömer vi att Tribona är ett spännande bolag som är specialiserade inom en intressant nisch. E-handeln driver på efterfrågan på bra logistikfastigheter. Tribona har stabila kunder och en attraktiv kontraktsförfallostruktur. Nettobelåningen tillhör branschens lägsta och kassaflödet borde vara stabilt. Vi ser också ett bolag som värderas under substans till skillnad från exempelvis Sagax som värderas 2,3 gånger NAV. Med rätt styrning och med ett aktieägarfokus som ledstjärna torde möjligheterna vara stora. Vi anser att bolaget ska utveckla sitt fastighetsbestånd genom både förvärv och nybyggnation, finansierad av lån och möjligtvis preferensaktier. Tribona kommer då höja sin avkastning väsentligt och få en helt annan värdering av sitt NAV. Idag ligger ingen tillväxt eller kassaflödesförbättring alls i värderingen, samtidigt som vi bedömer att den absoluta risken är låg.

### **Enea**

Enea har under de senaste åren haft problem med tillväxten, även om marginalerna klättrat mot rekordnivåer. Det var därför glädjande att se att försäljningstillväxten accelererade under tredje kvartalet med en tillväxttakt om åtta procent. Vi räknar med att tillväxten fortsatte under fjärde kvartalet då bolaget under året vann ett antal större kontrakt inom den globala tjänsteverksamheten samtidigt som programvaruintäkterna bör ha ökat som en följd av ökad royalty från de stora kunderna Ericsson och Nokia.

*“Enea hade vid årsskiftet runt tolv kronor per aktie i nettokassa”*

Enea har lanserat en hel del nya produkter det senaste året vilket tillsammans med en förstärkning av sälj- och marknads-organisationen bör stimulera den fortsatta tillväxten. För att infria VD Anders Lidbecks mål; att skapa ett globalt program-varuföretag med betydligt högre omsättning, behöver nog Enea hitta förvärv. Om bolaget inte hittar några passande objekt väntar vi oss en än mer aggressiv utdelningspolicy. Enea hade vid årsskiftet uppskattningsvis runt tolv kronor per aktie i netto-kassa (18% av börskursen i skrivande stund).

### **Pricer**

Förändringar som leder till värdetillväxt är en viktig ingrediens i vår investeringsfilosofi. Pricer har genomfört en rad olika förändringar under 2014 och har helt klart stärkt sin konkurrenskraft. Förutom en helt ny styrelse under våren, med industri-mannen Bo Kastensson som ordförande, har man gjort en rad intressanta rekryteringar. Ny VD är Jonas Westin från Eltel och ny CFO är Helena Holmgren från Edgeware. Nyligen lyckades man också locka över Charles Jackson från värsta konkurrenten SES. Charles blir ansvarig för global försäljning, ett område han har lång och unik erfarenhet av. Vi ser positivt på dessa rekryteringar och noterar också att tempot inom Pricer har ökat väsentligt senaste halvåret. I slutet på 2014 landade man dessutom en jätteorder från Norge. Norgesgruppen ska installera Pricers system i 130 Meny/ Ultra-butiker, en order på runt 110 MSEK. 2013 omsatte Pricer 525 MSEK så ordern är imponerande och strategiskt viktig då den Norska detaljhandeln i många avseenden ligger i frontlinjen när det gäller möjligheten att implementera ny teknologi och erbjuda nya lösningar för kunderna.

*“Pricer har genomfört en rad olika förändringar under 2014 och helt klart stärkt sin konkurrenskraft...”*



Analysfirman ABI Reserach kom nyligen ut med en rapport där man räknar med att ESL-marknaden sexfaldigas fram till år 2019. Vi har också en fortsatt positiv syn på branschens och Pricers utveckling och kvarstår som en aktiv investerare genom att bli engagera oss i valberedningsarbetet inför stämman 2015. Fonden har byggt på sin investering kontinuerligt

sedan de initiala köpen i början på 2013. Aktien har inte rosat marknaden under 2013-2014, men nu börjar det se ljusare ut.

## NKT Holding

För ett drygt år sedan startade NKT sitt stora omstruktureringsprogram, DRIVE, inom problemverksamheten Cables. Målsättningen är att vid utgången av 2015 ha minskat de årliga kostnaderna med DKK 300m samtidigt som personalen minskat med 400-450 personer (11-13%). Programmet hade fram till utgången av tredje kvartalet gått bättre än förväntat. Trots detta valde man att avskeda Cables VD Marc van't Noordende och ersätta honom med NKTs CFO Michael Hedegaard Lyng som också fortsätter i sin roll som CFO och Group Executive Director i NKT Holding. Enligt NKT tror man sig på detta sätt sätta ytterligare fokus på lönsamhetsförbättringar inom Cables.

Vår förhoppning är att ledningsbytet indikerar att man från bolagets sida nu på allvar börjar ifrågasätta delar av verksamheten (eller till och med hela...). När vi träffade ledningen i början av januari var det helt uttalat att det inte finns några heliga kor – man är beredd att vända på varje sten och göra det som krävs. Nilfisk-Advance, enligt vår mening en något slumrande juvel, fick ny ledning vid inledningen av 2014 i form av Jonas Persson, tidigare Asienchef inom Assa Abloy. Denne har sjösatt en offensiv strategi innebärande rekrytering av mer säljpersonal och att etablera en central serviceorganisation. Kortsiktigt belastar det resultat och marginaler men bör på lite längre sikt driva både försäljning och marginaler uppåt. Vi räknar med att Nilfisk-Advance framöver också kommer bli lite mer offensiva vad gäller förvärv. Med en världsmarknadsandel på 10-15% på en marknad som är väldigt fragmenterad finns goda möjligheter att göra förvärv.

Efter en mycket stark kursutveckling under första halvåret 2014 tappade aktien momentum och utvecklades något negativt under andra halvan. Vår bedömning är att det finns stora värden att realisera inom NKT. Det är värden som inte är beroende av omvärlden utan snarare av styrelsens strategiska vägval.

## Qliro Group

CDON Group har bytt namn till Qliro Group. Namnet speglar rätt väl vad som nog är den största potentialen inom bolaget – den egenutvecklade betalningslösningen Qliro som lanserades under 2014. Annars var 2014 ännu ett förlorat år för bolaget och det fjärde kvartalet kom in under förväntningarna. Marknadens förtroende är kört i botten efter två nyemissioner inom en tidsrymd av 18 månader. Lanseringen av betaltjänsten Qliro Financial Services gjordes inom vissa av koncernens delar i december 2014. Totalt processades över 400,000 order utan större missöden. Under 2015 fortsätter man i större skala med Gymgrossiten samt på den finska marknaden. Till betaltjänsten finns även en kreditjänst anknuten och vid årsskiftet uppgick låneboken till drygt 180 Mkr. I takt med den fortsatta lanseringen kommer detta att växa kraftigt. Med effektiva räntesatser mellan 24% och 30% kommer Qliro med stor sannolikhet bli mycket lönsamt. Bolagets egen officiella prognos är ett resultatbidrag om 100 Mkr år 2018.

De olika affärsområdena utvecklas olika och det finns inga uppenbara synergier mellan dem. Vi tror att det bästa sättet att generera aktieägarvärde att dela upp bolaget. En försiktig värdering som endast tar hänsyn till delar av potentialen inom Qliro pekar mot en kurs överstigande 30 kr.

## Invisio

Orderingången och försäljning har varit fortsatt stark för Invisio. Under tredje kvartalet uppgick försäljningen till knappt 47 Mkr jämfört med fjolårets 21,1 Mkr samtidigt som orderingången var i nivå med hela fjolårets omsättning. Bolaget fortsätter också tjäna pengar och VD Lars Højgård Hansen har

*"Vår bedömning är att det finns stora värden att realisera inom NKT. Det är värden som inte är beroende av omvärlden utan snarare av styrelsens strategiska val"*



utlovat vinst också för helåret. Eftersom bolaget inte har någon egen produktion har den massiva volymökningen inte medfört några kapacitetsinvesteringar varför kassaflödet är starkt. Vi räknar med att bolaget avslutade 2014 med en nettokassa vilket är remarkabelt då man så sent som hösten 2013 genomförde två nyemissioner för att stärka kapitalbasen. Order från TCAPS-programmet i USA har fortsatt att ticka in och sedan genombrottsordern hösten 2013 har man erhållit beställningar för 143 Mkr. Vi noterar också att Invisio i november kommunicerade en order från USA om 14,2 Mkr. Det är intressant och pekar på den stora potentialen som finns även utanför TCAPS-programmet. Invisio har idag det mest avancerade hörselskyddet för personal i krävande miljöer och bolaget fortsätter utveckla sina produkter. Under hösten introducerades den nya generationen av det framgångsrika headsetet X5 och bolaget visar att man befäster sin ledande marknadsposition.

Invisio deltar i omkring 50 stycken militära upphandlingar. Bolaget är idag certifierad NATO-leverantör och de-facto standard inom TCAPS-programmet. Mycket talar för att bolaget har mycket goda chanser att vinna flera upphandlingar hos NATO-länder. Med en nettokassa och fortsatt stark tillväxt under 2015 bör bolaget också börja dela ut pengar för att inte bli överkapitaliserade. Vi ser med tillförsikt på Invisios framtid.

### **Cherry**

Det var fortsatt hög aktivitet inom Cherry under det andra halvåret. Verksamhetsmässigt fortsatte den starka tillväxten inom online. Marknadsföringskostnaderna låg också på ett fortsatt mycket hög nivå vilket resulterade i röda siffror. Restaurangcasinoverksamheten har varit fortsatt stabil med bra marginaler och ett mycket starkt kassaflöde.

Det kanske mest spännande har emellertid varit utvecklingen inom Yggdrasil Gaming. Bolaget, som utvecklar spel för online-marknaden, driftsätte fem operatörer under tredje kvartalet och ytterligare tre-fyra under det fjärde kvartalet. Yggdrasil har tecknat avtal med flera av de riktigt stora operatörerna som Betsson, Unibet, Mr Green, Leo Vegas och Casino Euro. Eftersom driftsättningen skedde sent i tredje kvartalet blev intäkterna blygsamma så vi ser med spänning fram emot rapporten för det fjärde kvartalet. I december annonserades att VD Emil Sunvisson lämnar sin post och att CFO Fredrik Burvall utsetts till tillförordnad VD. Samtidigt meddelade bolaget att Morten Klein, som är bolagets störste ägare (22%), går in operativt in en roll som ansvarig för affärsutveckling och partnerskap.

*"Att Cherry nu knyter den kreativa Klein närmare verksamheten ser vi som klart positivt..."*

Morten Klein har ett långt förflutet inom spelbranschen och byggde exempelvis upp Norgesautomaten som Cherry köpte 2010 och sedan sålde vidare till Betsson 2013. Att Cherry nu knyter den kreativa Klein närmare verksamheten ser vi som klart positivt. Vi tror ledningsförändringarna kommer leda till en fokusering mot att snabbt få lönsamhet inom Online. I januari 2015 förvärvade Cherry 51% av affiliate-bolaget Game Lounge med en option att förvärva ytterligare 49% efter tre år. Game Lounge är ett lönsamt bolag som dessutom har spetskompetens inom sökordsoptimering. Genom förvärvet kommer Game Lounge att välja Cherry som en white label-partner för Sveacasino.com och andra framtida varumärken. Enligt Cherry räknar man med att generera 40,000 deponerande kunder. Cherry har också beslutat att lägga ned satsningen på Klubblo som var ett j.v. med Metro. Den totala kostnaden för nedläggning kommer belasta sista kvartalet 2014 med 7,7 Mkr. I vår värdering har vi inte åsatt Klubblo något värde vilket gör att vår riktkurs påverkas marginellt.

Vi räknar nu med att Cherry under 2015 kommer att nå lönsamhet inom online samtidigt som Yggdrasil framgångar med de stora operatörerna bör ge avtryck i resultatet. Om utvecklingen för Yggdrasil blir som vi väntar oss tror vi bolaget kan komma att särnoteras inom ett par år.

## Tethys Oil

Tethys Oil grundades 2001 och listades på First North 2004. Grundarna hade ett förflutet från Lundin-gruppen och tog med sig en tydlig affärsfilosofi. Bolaget skulle leta efter intressanta oljetillgångar där de stora oljebolagen av någon anledning inte hade kommit vidare. Verksamheten består sedan 2007 i att leta efter gas och olja i framförallt Oman. Arbetet har varit mycket framgångsrikt och produktionen har stadigt ökat sedan dess. Det finns två typer av oljebolag utifrån ett värderingsperspektiv. De som värderas efter *förväntade reserver* och de som värderas efter *produktion*. Tethys tillhör kategori två, då reserverna än så länge ser relativt begränsade ut jämfört med andra bolag som exempelvis Lundin Petroleum och Africa Oil. Det gör samtidigt att Tethys, enligt vår bedömning, är ett lågriskalternativ inom branschen, eftersom värdet baseras på fakta och inte förväntningar. Samtidigt utesluter vi inte att den pågående prospekteringen i närliggande Omanska oljefält kommer innebära att reserverna lyfter ordentligt framöver. Kortsiktigt har det fallande oljepriset pressat aktien men Tethys har en solid balansräkning och bör klara nedgången bättre än många konkurrenter, vilket kan öppna upp för nya affärsmöjligheter.

*"Samtidigt utesluter vi inte att den pågående prospekteringen i närliggande Omanska oljefält kommer innebära att reserverna lyfter ordentligt framöver."*

## Mekonomen

Danmark har varit en huvudvärk för Mekonomen under många år. Marknaden präglas av mycket hård priskonkurrens och trots kraftiga kostnadsnedskärningar har bolaget inte lyckats vända trenden. De senaste tolv månaderna har förlusterna uppgått till 90 Mkr. Vi blev därför glada och inte särskilt överraskade när bolaget tog fram den stora yxan i mitten av december. Då beslutade man att stänga samtliga egna butiker (som också är lokala lager), regionallager och huvudkontor. Totalkostnaden för åtgärderna är 280 Mkr som kommer belasta år 2014. Kassaflödet kommer påverkas positivt 2015-2016 och man räknar även med en positiv skatteeffekt om 60 Mkr under 2016. Mekonomen kommer fortsätta leverera till franchiseverkstäderna som kommer få produkterna direkt från Mekonomens centrallager i Strängnäs. Mekonomen har en mycket väl utvecklad logistik och ledningen hoppas kunna visa att man är fortsatt konkurrenskraftig som leverantör även utan lokala lager.

Under 2014 fortsatte lanseringen av ProMeister och CarWise, Mekonomens egna varumärken för reservdelar respektive tillbehör. I september var andelen ProMeister, som nu innehåller 5,000 olika artikelnummer, 7%. Mekonomen är även duktiga på att knyta verkstäderna närmare sig och produkterna genom ProMeister Academy där över 1650 mekaniker nu fått utbildning. ProMeister är också marginalhöjande. Mekonomen har länge haft en ambition att fortsätta växa utan Norden. Problemen i Danmark har dock satt käppar i hjulet. Dessutom har aktiemarknaden varit skeptisk till hur lönsamt en sådan expansion kan vara, givet att man inte lyckats fixa Danmark.

Om den nya affärsmodellen i Danmark skulle visa sig lyckosam kan vi nog vänta oss en försiktig expansion i Europa. Med sitt stora logistikkunnande och med ProMeister som viktig ingrediens kan det definitivt innebära en fortsatt lönsam tillväxtresa för Mekonomen.



## Fondandelsklasser och utdelning

### Fondandelsklasser

Fonden har numera tre olika andelsklasser, A, B och C. Fr.o.m. mars 2014 finns fondandelsklass B som ger utdelning. Andelsklassen har efterfrågats av stiftelser som har ett behov av årlig direktavkastning. På årets sista dag startades även andelsklass C. Denna klass riktar sig främst till kunder som vill investera i Quest 1 via banker, fondmäklare eller pensionsrådgivare. Minimiinsatsen är här sänkt till SEK 100.000 jämfört med SEK 500.000 i A- och B-klassen. Läs mer om andelsklasserna i fondens informationsbroschyr eller på [origocapital.se](http://origocapital.se).



### Utdelning

Styrelsen i Origo Capital har fastställt utdelningen i Origo Quest 1 Klass B till SEK 6,25 per andel. Avstämningsdag är 30 april och likviddag är 5 maj 2015.

## Redogörelse för ersättningar i Origo Capital AB 2014

### Bakgrund

Enligt lagen om alternativa investeringsfonder och AIFM-förordningen ska en AIF-förvaltare årligen offentliggöra information om Bolagets ersättningspolicy och tillämpning. Ersättningspolicyn och en redogörelse finns publicerad på Bolagets hemsida, [origocapital.se](http://origocapital.se).

## Väsentliga risker

Investeringar och sparande i aktier och andra finansiella instrument innebär en marknadsrisk i form av att priset på ett värdepapper uppvisar svängningar. I en fond minskar denna risk genom att fonden äger värdepapper i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre eller större än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har större möjligheter avseende val av strategier, val av värdepapper samt hur koncentrerad portföljen skall vara.

Quest1 har ett absolut avkastningsmål och eftersträvar en risknivå, mätt som standardavvikelse för variationen i fondens totala avkastning, som över tiden ligger under risken i aktiemarknaden (CSRX). Koncentrationen i fondens innehav är betydligt högre i jämförelse med en traditionell aktiefond, samtidigt som fonden har större möjligheter att arbeta med allokering av kapitalet, hedging via derivat och blankning. Nettoexponeringen mot nordiska småbolag bedöms över tiden motsvara 70% (0-125%) av fondens tillgångar.

Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och det ställs därmed större krav på hanteringen av likviditetsrisk i fonden. Valutaexponeringen i fonden avser främst exponering mot innehav noterade i danska kronor, norska kronor samt finska innehav i euro. Valutaexponeringen uppgår i dagsläget till ca 12%.

## Förvaltningsberättelse

### Fondförmögenhet

Fonden startade 31 januari 2013. Den 31/3-2014 introducerades ett system med flera fondandelsklasser. De befintliga andelsägarnas andelar byttes mot andelsklass A, samtidigt som det startades en helt ny andelsklass (B) också. Per 31 december 2014 uppgick Origo Quest 1 fondförmögenhet till 182,6 miljoner kronor. Under perioden var summan av köpta andelar 22,6 miljoner, medan summan av sålda andelar uppgick till 0 kronor. Periodens resultat (värdeutveckling) uppgick till 18,8 miljoner kronor.

### Fondens kostnader

Fonden betalar ersättning till fondbolaget för dess förvaltning och administration av fonden. Ersättningen uppgår till en fast avgift om 1,25% per år (1,35% för C-klassen) samt en resultatbaserad avgift om 20% av eventuell överavkastning. Under 2014 belastade förvaltningsarvoden till fondbolaget fonden med 5,4 miljoner kronor. En investerare som

investerat 500 000 kr i fonden vid årets början har belastats med 17,9 tkr i förvaltningskostnader.

### Fondbestämmelser

Per den 28 februari 2014 fick fonden nya fondbestämmelser. Bl a infördes ett system med olika andelsklasser. Utöver denna förändring skedde mindre justeringar avseende fondens placeringsmandat och regelverk kring teckning/inlösen. Den 17/11-2014 introducerades ytterligare en fondandelsklass, varvid fondbestämmelserna uppdaterades på nytt.

### Finansiella instrument

Realiserade värdeförändringar utgörs av skillnaden mellan försäljningsvärde och ursprungligt anskaffningsvärde. Vid beräkning av realiserade värdeförändringar har genomsnittsmetoden använts. Överlåtbara värdepapper har upptagits till marknadsvärde sista avslutskurs på balansdagen. Om sådan saknas eller ansetts missvisande har värdering istället skett i enlighet med den i fondbestämmelserna fastlagda värderingspolicyn. Fonden investerar i derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Fonden har långa positioner (främst små- och medelstora noterade bolag) samt korta positioner ("blankade innehav"). Bruttoexponeringen (Långa plus korta positioner) kan uppgå till max. 150% och nettoexponeringen (Långa minus korta positioner) kan uppgå till max. 125%.

### Riskbedömningsmetod

För att beräkna investeringsfondens sammanlagda exponeringar används åtagandemetoden. Åtagandemetoden innebär att en värdepappersfonds sammanlagda exponering ska beräknas som fondens ytterligare exponering och hävstång som genereras genom användandet av derivatinstrument. Fonden ägde vid årsskiftet inga derivatinstrument. Exponering enligt åtagandemetoden motsvarar därmed ovan redovisade portföljinnehav.

### Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om alternativa investeringsfonder (LAIF) samt Fondbolagens förenings framtagna rekommendation för redovisning av nyckeltal avseende investeringsfonder. Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde, varmed för aktier m.m. avses betalt och om det inte finns någon sådan används senaste köpkurs.

Stockholm 2015-03-25

Barbro Lilieholm  
Ordförande

Stefan Roos  
Verkställande direktör

Jonas Bengtsson  
Styrelseledamot

## Resultaträkning

<b>Intäkter och värdeförändring</b>	<b>Not</b>	<b>2014-01-01 - 2014-12-31</b>	<b>2013-01-01 - 2013-12-31</b>
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4	23 426 181	12 098 763
Värdeförändring fondandelar	5	- 1 631 586	
Ränteintäkter		20 045	314 826
Utdelningar		3 001 089	696 293
Valutakursvinst- och förluster netto		109 018	
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>24 924 748</b>	<b>13 109 882</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnad			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-	5 701 737	- 2 439 100
Ersättning till förvaringsinstitut	-	54 394	
Räntekostnader	-	14 433	
Övriga kostnader	6	- 345 853	157 908
<b>Summa kostnader</b>	-	<b>6 116 418</b>	<b>2 597 008</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>18 808 330</b>	<b>10 512 874</b>
<b>Not 4</b>			
<i>Realisationsvinster överlåtbara värdepapper</i>		11 105 881	-
<i>Realisationsförluster överlåtbara värdepapper</i>	-	2 873 933	-
<i>Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper</i>		15 194 233	12 098 763
<b>Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper</b>		<b>23 426 181</b>	<b>12 098 763</b>
<b>Not 5</b>			
<i>Realisationsvinster fondandelar</i>		209 221	
<i>Realisationsförluster fondandelar</i>	-	543 371	
<i>Orealiserad vinst/förlust fondandelar</i>	-	1 297 435	
<b>Summa övriga kostnader</b>	-	<b>1 631 586</b>	-
<b>Not 6</b>			
<i>Transaktionskostnader</i>	-	345 852	- 157 908
<i>Öresavrundning</i>	-	1	
<b>Summa övriga kostnader</b>	-	<b>345 853</b>	<b>157 908</b>

## Balansräkning

Tillgångar	Not	2014-12-31	2013-12-31
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	171 762 317	122 316 251
Diskonteringsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar	1	11 875 550	
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>183 637 867</b>	<b>122 316 251</b>
Placering på konto hos kreditinstitut			
<b>Summa placeringar med positivt marknadsvärde</b>			
Bankmedel och övriga likvida medel	1	10 500 555	28 673 370
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	9 436	21 355
Övriga tillgångar	3	87 943	
<b>Summa tillgångar</b>		<b>194 235 801</b>	<b>151 010 976</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-	11 427 350
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	195 946	1 133 774
Övriga skulder	5	7 656	8 664 328
<b>Summa skulder</b>		<b>11 630 952</b>	<b>9 798 102</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			
Fondförmögenhet		<b>182 604 849</b>	<b>141 212 874</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
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		12 061 640	
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			
Övriga ställda säkerheter			
<b>Not 1</b>			
<i>Se Fondfakta och "Innehav av av finansiella instrument och övriga tillgångar"</i>			
<b>Not 2</b>			
Fodran på fondbolaget (ersättning depåavgift)		8 116	15 627
Upplupen ränta klientmedelskonto		1 320	5 728
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>		<b>9 436</b>	<b>21 355</b>
<b>Not 3</b>			
Fondlikvidfordran - sålt INVISIO COMM		87 943	
<b>Summa övriga tillgångar</b>		<b>87 943</b>	<b>-</b>
<b>Not 4</b>			
Upplupen fast förvaltningsavgift klass A	-	183 952	108 657
Upplupen fast förvaltningsavgift klass B	-	11 994	
Upplupen rörlig förvaltningsavgift	-		1 025 117
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>-</b>	<b>195 946</b>	<b>1 133 774</b>
<b>Not 5</b>			
Fondlikvidskuld - faktura BLANKNINGSAVG	-	7 656	
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>-</b>	<b>7 656</b>	<b>-</b>

## Fondfakta

<b>Fondens utveckling</b>	<b>Not</b>	<b>2014-01-01 - 2014-12-31</b>	<b>2013-01-01 - 2013-12-31</b>	
Fondförmögenhet, tkr		182 605	141 213	
Utestående andelar		1 458 745,34	1 268 628,80	
Genomsnittlig fondförmögenhet senaste 12 månaderna		165 731		
<b>Quest 1 Klass A</b>				
Fondförmögenhet, tkr	1	171 172	141 213	
Utestående andelar		1 367 547,16	1 268 628,80	
Andelsvärde		125,17	111,31	
Utdelning per andel, kr		-	-	
<b>Quest 1 Klass B</b>				
Fondförmögenhet, tkr	2	10 933	-	
Utestående andelar		87 203,53	-	
Andelsvärde		125,37	-	
Utdelning per andel, kr		6,25	-	
<b>Quest 1 Klass C</b>				
Fondförmögenhet, tkr	3	500	-	
Utestående andelar		3 994,65	-	
Andelsvärde		125,17	-	
Utdelning per andel, kr		-	-	
<b>Nyckeltal</b>				
Totalavkastning för en investering gjord i början på resp. år, %	4	12,6%	-	
Totalavkastning för en investering gjord vid fondens start, %		25,7%	-	
Avkastningströskel, %	5	5,178%	-	
Risk-fri ränta	6	0,5%	-	
Total risk, %	7	8,7%	-	
Sharpe kvot (riskjusterad avkastning)	8	1,49	-	
Omställningshastighet, ggr	9	0,7	-	
<b>Kostnader</b>				
Förvaltningskostnad (fast och rörlig), %		3,4%	2,56%	
Förvaltningskostnad (fast och rörlig), tkr		5 702	2 439	
Transaktionskostnader, tkr		431,3	157,9	
Transaktionskostnader, %		0,18%	0,17%	
Förvaltningskostnad vid engångsinsättning SEK 500 000 kr, kr		17 927	13 457	
TKA - Totalkostnadsandel		3,5%	-	
<b>Finansiella instrument och övriga tillgångar per 2014-12-31</b>				
	<b>Land/ valuta</b>	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde Tkr</b>	<b>% av Fond</b>
<b>Långa positioner</b>				
B&B Tools B	SE/SEK	140 000	21 350 000	11,7
Cloetta	SE/SEK	658 091	14 872 857	8,1
Enea	SE/SEK	155 529	11 042 559	6,0
Mekonomen	SE/SEK	60 000	12 240 000	6,7
Pricer B	SE/SEK	2 480 499	15 627 144	8,6
Tethys Oil	SE/SEK	155 000	9 455 000	5,2
NKT Holdings	DK/DKK	40 600	17 201 645	9,4
CDON Group	SE/SEK	905 000	15 871 000	8,7
Invisio Communication	SE/SEK	1 163 225	14 889 280	8,2
Cherry AB Serie B	SE/SEK	280 825	9 688 463	5,3
Dibs Payment Services	SE/SEK	191 740	15 962 355	8,7
Austevoll Seafood ASA	NO/NOK	80 000	3 912 015	2,1
Tribona AB	SE/SEK	250 000	9 650 000	5,3
<i>Summa överlåtbara värdepapper, långa positioner</i>			171 762 317	94,1
<b>Korta positioner</b>				
SEB A	SE/SEK	-17 000	-1 692 350	-0,9
Trelleborg B	SE/SEK	-30 000	-3 960 000	-2,2
Husqvarna B	SE/SEK	-40 000	-2 310 000	-1,3
Com Hem Holding AB A	SE/SEK	-55 000	-3 465 000	-1,9
<i>Summa överlåtbara värdepapper, korta positioner</i>			-11 427 350	-6,3
<b>Fondandelar</b>				
XACT BEAR	SE/SEK	109 000	11875550	6,5
<i>Summa Fondandelar</i>			11 875 550	6,5
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>				
Likvidkonto			10 500 555	5,7
Övriga tillgångar			97 379	
Upplupna kostnader och övriga skulder			-203 602	
<i>Summa övriga tillgångar och skulder</i>			10 394 332	
<b>SUMMA FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>182 604 849</b>	<b>100,0</b>
<b>Not 1-8</b>				
1) Avser den initiala fonden (start 130131) som blev andelsklass A 140331				
2) Avser andelsklass B som startade 140331				
3) Avser andelsklass C som startade 121230				
4) Avser den initiala fonden (start 130131) som blev andelsklass A 140331				
5) Avkastningströskeln beräknas som SSVX 90 dgr + 5%				
6) Riskfri-ränta definieras här som OMRX T-Bill 90 index				
7) Riskmått som visar hur fondens avkastning varierar i årstakt				
8) Sharpe-kvoten visar hur avkastningen blivit i förhållande till risken				
9) Andelen köpta/sålda värdepapper i förhållande till fondförmögenheten				

## Revisionsberättelse

*Till andelsägarna i Specialfond Quest 1  
(org.nr 515602-6055)*

### Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Origo Capital AB, organisationsnummer 556851-7832, utfört en revision av årsberättelsen för Specialfond Quest 1 för räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31. Vår granskning omfattar sidorna 10-14, förvaltningsberättelsen till fondfakta.

### Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning av Specialfond Quest 1 för räkenskapsåret 2014-01-01 – 2014-12-31.

### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

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

### Uttalande

Enligt vår uppfattning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 30 mars 2015  
Ernst & Young AB

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor

## Ordlista

### Absolut avkastning

Origo Quest 1 har ett absolut avkastningsmål, vilket innebär att förvaltarna över tiden strävar efter en positiv avkastning. Detta står i kontrast till traditionella fonder som har ett relativt avkastningsmål, det vill säga fonden strävar efter att överträffa ett specifikt index.

### Avkastningströskel

Det värde som fonden måste överstiga för att det ska utgå ett prestationsbaserat arvode. Avkastningströskeln räknas upp med tröskelräntan. Tröskelräntan för Origo Quest 1 definieras som SSVX 90 dgr + 5% och beräknas månadsvis.

### Beta

Ett mått på tillgångens (ex. fondens) följsamhet mot marknaden.

### Bruttoexponering

Summan av marknadsvärdet av fondens långa plus korta positioner samt exponering via derivat i relation till fondförmögenheten.

### High watermark

En princip som innebär att andelsägaren endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln har återhämtats.

### Hedgefond

Vanligvis en specialfond med friare placeringsregler och ett absolut avkastningsmål. Kan ex. ha en mer koncentrerad inriktning och även ta korta positioner, vilket normalt inte är fallet med traditionella fonder. Hedgefonder har ofta en prestationsbaserad arvodesstruktur och en specifik investeringsstrategi.

### Kort position

Blankade värdepapper, det vill säga värdepapper som säljaren inte äger vid försäljningstillfället.

### Lång position

Innehav av värdepapper.

### Nettoexponering

Summan av marknadsvärdet av fondens långa minus korta positioner samt exponering via derivat i relation till fondförmögenheten.

### NAV

NAV står för "Net asset Value" (nettoandelsvärde) och innebär värdet på en fondandel.

### Sharpe-kvot

Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse. En hög Sharpe-kvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk.

### Specialfond

En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den fondlagstiftningen generellt tillåter.

### Standardavvikelse

Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd. Måttet anges i procent. För en fond visar det hur mycket avkastningen har varierat från sin medelavkastning. (Se även Sharpe-kvot)

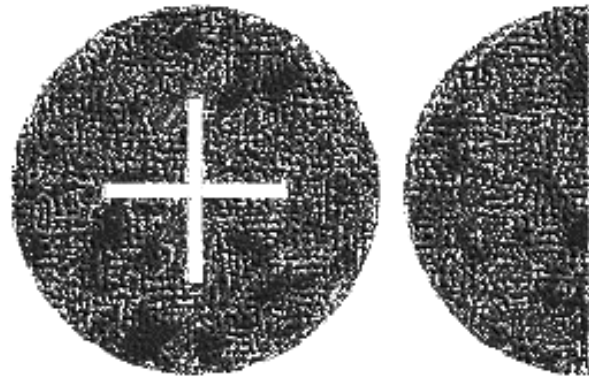
### Volatilitet

Ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Beräknas som standardavvikelsen i fondens avkastning i årstakt.

## Mer om Fonden och Förvaltaren

<b>Fondfakta</b>	
Fondens namn	Origo Quest 1
Startdag	1 februari 2013
ISIN kod	Fondandelsklass A) SE0005003134 B) SE0006 452 959 c) SE 0006 452 967
Organisationsnummer	515602-6055
Bankgiro	140-8384
<b>Andelsklasser och Utdelning</b>	
Andelsklass A	Riktat sig till institutioner, företag och kvalificerade privatinvestorer (icke-utdelande)
Andelsklass B	Riktat sig till investerare som föredrar årlig direktavkastning (utdelande)
Andelsklass C	Riktat sig till kunder som handlar Quest 1 via någon av Origos samarbetspartners (icke-utd.)
<b>Strategi &amp; Förvaltare</b>	
Strategi	Hedgefond specialiserad på selektiva och aktiva småbolagsinvesteringar
Investeringsområde	Små- och medelstora noterade bolag i Norden
Ansvarig förvaltare	Stefan Roos och Staffan Östlin
<b>Risk &amp; Avkastningsmål</b>	
Investeringshorisont	Minst 5 år
Avkastningsmål	Konkurrenskraftig riskjusterad avkastning
Riskenivå (st.dev.)	Riskenivå mellan aktie- och räntemarknaden
<b>Teckning &amp; Inlösen</b>	
Teckning	Sista bankdagen varje månad
Teckningsanmälan	Fondbolaget tillhanda senast 5 bankdagar före Teckningsdagen
Anmälan om inlösen	Fondbolaget tillhanda senast 20 bankdagar före Teckningsdagen
Miniminvestering, klass A resp. B	SEK 500.000 vid första investeringstillfället, därefter SEK 100.000
Miniminvestering, klass C	SEK 100.000 vid första investeringstillfället, därefter SEK 25.000
Handlas via	Direkt via Origo Capital eller via våra samarbetspartners (se hemsida för instruktion)
<b>Avgifter</b>	
Inträdesavgift	F.n. 0%
Uttagsavgift	F.n. 0%
Fast förvaltningsarvode	Klass A: 1,25%, Klass B: 1,25%, Klass C: 1,35%
Prestationsarvode	20% av avkastning som överstiger avkastningströskeln, HWM
Avkastningströskel	90 dagar SSVX + 5 procentenheter
<b>Rapportering</b>	
Officiellt NAV	Månadsvis på <a href="http://www.origocapital.se">www.origocapital.se</a>
Indikativt NAV	Veckovis på <a href="http://www.origocapital.se">www.origocapital.se</a>
Rapporter	Hel och halvårsrapport
<b>Tillsyn &amp; Uppdragsavtal</b>	
Tillståndsgivande myndighet	Finansinspektionen
Tillstånd att bedriva fondverksamhet	2012-10-22
Tillstånd att förvalta alternativa fonder ("AIFM")	2014-08-15
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken AB, STOCKHOLM
Regelefterlevand	Karl Eckberg, Wistrands Advokatbyrå
Riskkontroll	Tobias Färnlycke
Revisor	Ernst & Young
Backoffice och Riskhantering	Wahlstedt Sageryd Financial Services AB
Redovisning	Visma Services AB
Internrevision	Lind Andersson Consulting AB
Klagomålsansvarig	Barbro Lilieholm
<b>Om Fondbolaget</b>	
Fondbolag / AIF-förvaltare	Origo Capital AB
Adress	Birger Jarlsgatan 18, 114 34 STOCKHOLM
Telefonnummer	072-588 5200
Faxnummer	08-241100
Webplats	<a href="http://www.origocapital.se">www.origocapital.se</a>
Organisationsnummer	556851-7832
Registrerat i aktiebolagsregistret	4 maj 2011
Aktiekapital, SEK	1.700.000
Säte	Stockholms kommun
Verkställande Direktör	Stefan Roos
Ägare	Huvudägare är Partners och BTAB Invest





ORIGO CAPITAL