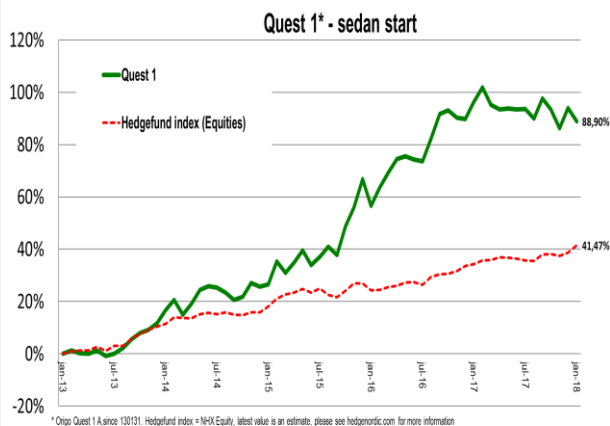


Förvaltarkommentar

Quest* tappade 2,64% under januari. Nilfisk och NKT rekylade efter en stark utveckling under december och bidrog därmed negativt, medan bl.a. **Cherry** hade den omvända utvecklingen och bidrog positivt. De korta placeringarna hade som grupp en negativ avkastning. Vi noterade också att gapet mellan "värdebolag" och "tillväxtbolag", fortsatte att öka vilket i någon mån också påverkar en värdefokuserad fond som Quest negativt. Som långsiktiga investerare oroas vi dock inte speciellt mycket över detta, utan betraktar de kortsiktiga svängningarna som intressanta affärsmöjligheter.

Nya betalningslösningar och e-handels utveckling har varit och är viktiga investeringsteman för fonden. Vi ägde tidigare **DIBS** som blev uppköpta, och **Qliro** är alltjämt ett av fondens mest betydelsefulla innehav. Fondens tredje fintechinvestering är **Paynova** som är ett aktivt innehav för oss, och där vi nu bedömer att bolaget har tagit flera avgörande steg senaste tiden. Under 2016 handlade mycket om att lansera betalningstjänsten och att implementera lösningen för första kunden SJ. Under **2017 skedde en välbehövlig förstärkning av styrelsen och marknadssidan** samtidigt som bolaget uppkapitaliserades. Senaste tiden har bolaget fått ytterligare 5-6 stycken nya kunder, där kontraktet med e-handelsbolaget Skruvat.se sticker ut som extra intressant i våra ögon. **Vi bedömer att 2018 kan bli året då man kommer upp i ett tio-tal kunder, full konceptvalidering och att tillväxten tar fart.**

*Quest 1 Klass A



*Origo Quest 1 A since 130131. Hedgefund index = NHV Equity. latest value is an estimate, please see hedgepronordic.com for more information

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2018	-2,64												-2,64
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	12,62
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

Avkastning	NAV	Månad	YTD	Sedan start
Klass A	181,81	-2,64	-2,64	88,90
Klass B	162,15	-2,64	-2,64	64,31
Klass C	186,62	-2,65	-2,65	49,09
NHX-index ¹	218,16	2,02	2,02	41,47
Riskfri ränta ²	351,85	-0,12	-0,12	-0,39
Fondvärde (SEK)	728m			

Risk	%	Exponering	%
Volatilitet, 24m ³	9,61	Långa pos.	87,5
Årsavkastning ⁴	13,57	Korta pos.	48,0
Sharpe-kvot ⁵	1,10	Bruttoexp. ⁶	135,5
Beta ⁶	0,30	Nettoexp.	39,5
Var ⁷	1,64		

Topp 5 långa	Värde drivare	% av NAV
Qliro Group	Transformering/ Tillväxt	9,62
Cherry	Transformering/Tillväxt	9,10
Catena	Tillväxt	8,91
Alimak	Differentiering	7,35
Hoist Finance	Tillväxt	6,80
Total:		41,78

1) Hedge Fund Index Equities (Senaste månadssiffran är ett estimat). Se www.hedgenordic.com för mer info. 2) OMRX-T bill 90 d (Statsskuldväxelindex) 3) Fondens övergripande riskmått. Visar hur avkastningen varierar i årstakt över tiden 4) Fondens avkastning sedan start i årstakt (A-klassen) 5) Viktigt mått som visar om förvaltaren har fått betalt för den risk som tagits. (S.k. riskjusterad avkastning) 6) Ett mått som visar hur följsam avkastningen varit mot marknaden (småbolagsindex) 7) Value-at-Risk är ett sannolikhetsbaserat mått som visar storleken på risken över en viss tidsperiod. (Origo använder 1 dag med 95% konfidens) 8) Marknadsvärdet av de långa positionerna (innehav av vp) + korta positioner (blankade aktier och negativ exponering, % av fond) 9) Marknadsvärdet av de långa positionerna minus korta positioner samt negativ exponering, % av fond. OBS: Risktalen baseras vanligtvis på 24 månaders historik, och kan i vissa fall ha en månads eftersläpning.



ORIGO
CAPITAL



Kort om Origo Quest 1

Quest 1 är en aktieorienterad hedgefond med inriktning mot småbolag som befinner sig i en förändringsfas. Bolagen ska i huvudsak vara noterade i Norden och ha ett börsvärde understigande 10 mdr sek vid investeringstillfället. Målet är att skapa absolut värdetillväxt på 10-15% per år och att risken ska understiga aktiemarknadens risknivå.

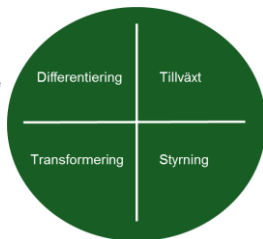
Investeringsfilosofin baseras på följande hörnstenar:

- **Specialiserade på småbolag**
- **Engagerade och aktiva ägare**
- **Långsiktiga investerare**
- **Fokus på utveckling av portföljbolagen**

Kärnan i fonden består av långsiktiga innehav (max 20 st.) där teamet har identifierat en betydande potential samtidigt som risknivån bedöms som rimlig. Ofta engagerar sig förvaltarteamet och tar en aktiv roll i förändringsarbetet. Portföljen kompletteras i olika grad med korta positioner (blankningar), placeringar i räntebärande och olika derivat, med syftet att på total fondnivå uppnå önskad riskprofil.

Origo Capital – Modell för värdeskapande

- Särskilja sig
- Affärsmodell
- Teknologi, service etc.



- Expansion
- Geografiskt, segment etc.
- Organiskt, M&A

- Omstrukturering
- M&A, Spin-offs
- Kapitalstruktur

- Ledning/ styrelse
- Strategi/ mål
- Exekvering

Investeringsteamet

Ansvarig förvaltare är Stefan Roos och Carl Rydin är Investment Analyst. Stefan är specialist på småbolag och har fått flera utmärkelser för sin fondförvaltning. Har tidigare arbetat på bl.a. Handelsbanken Fonder och SEB Fonder som förvaltare, ägarrepresentant och teamchef. Carl har internationell erfarenhet från både M & A och hedgefondbranschen. Senast var han Investment Manager på New York-baserade Lucerne Capital Management. Tillsammans har teamet mer än 40 års yrkeserfarenhet på aktiemarknaden.

Riskinformation

Denna månadsrapport kommer från Origo Capital. Råd och information baseras på källor som Origo bedömt som tillförlitliga. Uppgifter om skatter är baserade på de regler som gäller idag. Skattereglerna kan dock ändras över tiden. Vad skattereglerna får för konsekvenser för just dig beror på dina individuella förutsättningar. När det gäller fonder och andra finansiella instrument som beskrivits ovan så är historisk avkastning ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på dina fondandelar och andra finansiella instrument kan både stiga och falla i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det insatta kapitalet. För fonder som placerar i utländska marknader eller instrument i utländsk valuta, kan förändringar i valutakurserna få värdet på fondandelarna eller andra sådana instrument att stiga eller falla. Förklaringar och definitioner till olika begrepp och förkortningar återfinns på första sidan av detta dokument. Mer information, t.ex. faktablad och informationsbroschyr för fonder, kan erhållas av din kontaktperson på Origo Capital eller hämtas på www.origocapital.se

Teckning & Inlösen

Handel med fondandelar	Sista bankdagen i månaden
Teckningsanmälan	Senast 5 bankdagar innan månadsskiftet
Anmälan om inlösen	Senast 20 bankdagar innan mån.skiftet
NAV	Månads-NAV och indikativt vecko-NAV
Teckningshandlingar m.m.	www.origocapital.se

Fondbolaget

Adress:	Origo Capital, Birger Jarlsg. 18, 114 34 Sthlm
E-post:	kundservice@origocapital.se
Telefax:	08-24 11 00
Telefon:	076- 843 0509
Web:	www.origocapital.se

Andelsklass A

Startdatum	130131
Arvodesstruktur	Fast avgift 1,25% + prestationsarvode
Tröskelränta	90 d SSVX +5%
High Water Mark	Ja, individuellt beräknad
Valuta	SEK
ISIN	SE 0005 003 134
Minimiinvestering	SEK 500.000, därefter 100.000
Utdelning	Nej

Andelsklass B

Startdatum	140331
Arvodesstruktur	Fast avgift 1,35% + prestationsarvode
Tröskelränta	90 d SSVX +5%
High Water Mark	Ja, individuellt beräknad
Valuta	SEK
ISIN	SE 0006 452 959
Minimiinvestering	SEK 500.000, därefter 100.000
Utdelning	Ja

Andelsklass C

Startdatum	141231
Arvodesstruktur	Fast avgift 1,35% + prestationsarvode
Tröskelränta	90 d SSVX +5%
High Water Mark	Ja, kollektivt beräknad
Valuta	SEK
ISIN	SE 0006 452 967
Minimiinvestering	SEK 1.000, därefter 1.000
Utdelning	Nej