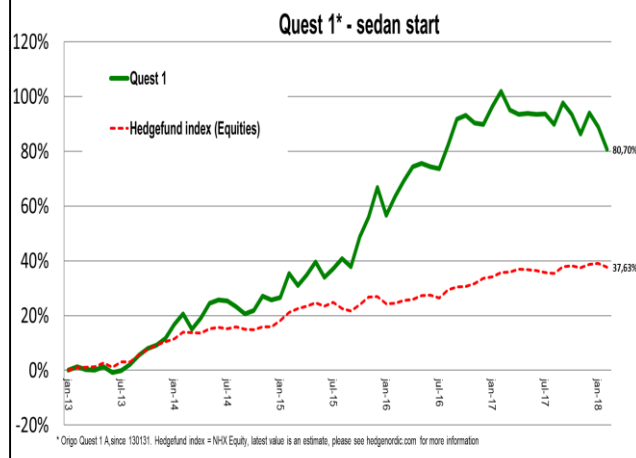


Förvaltarkommentar

Quest* tappade 4,34% under februari. Tyvärr kan vi konstatera att **både de långa och korta innehaven utvecklades svagt**. Bland **hedgarna** sticker **Avanza** ut med ett negativt bidrag. I vår analys från mars 2017 såg vi en hårdnande konkurrens och vår prognos, som låg klart under marknadsens, visade på en oförändrad vinst och stillastående försäljning för tredje året i rad. Samtidigt var värderingen hög mot både jämförbara internationella nätmäklare och nordiska banker. Analysen har visat sig vara rätt, men trots det steg Avanza-aktien kraftigt efter att ha slagit de pressade Q4-förväntningarna. Vi har under månaden **sålt samtliga aktier i Bergman & Beving (B&B)**. Vi började investera i februari 2013 och har uppnått en stor del av vårt mål med investeringen. Den gamla och nya ledningen har verkligen gjort ett fenomenalt jobb! **IRR överstiger 15%** och vi ligger kvar med spin-offen Momentum Group där vi ser stor uppsida. **Månadens bolag: Hoist Finance's** aktiekurs har tappat c:a 20% från toppen under februari. Under ett möte med bolaget efter Q4-rapporten uttryckte vi bl a vår besvikelse över bolagets kommunikation, dock är vi **fortsatt optimistiska** över bolagets framtid. Vi är också positiva till att Klaus-Anders Nysteen har tillträtt som ny VD, med sin erkända ledarskapsförmåga och branschkunskaper. Trots högre investeringar på kort sikt, så anser vi att Hoist, med den relativt låga värderingen (P/BV 1.6x och P/E 8.5x för 2019E), är attraktiv för en långsiktig investerare.

*Quest 1 Klass A



| År | Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec | YTD |
|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2018 | -2,64 | -4,34 | | | | | | | | | | | -6,86 |
| 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 | 173,93 | -4,34 | -6,86 | 80,70 |
| Klass B | 155,11 | -4,34 | -6,86 | 57,18 |
| Klass C | 178,51 | -4,34 | -6,88 | 42,62 |
| NHX-index ¹ | 212,24 | -1,01 | -0,75 | 37,63 |
| Risikfri ränta ² | 351,78 | -0,02 | -0,14 | -0,41 |
| Fondvärde (SEK) | 686m | | | |

| Risk | % | Exponering | % |
|-------------------------------|-------|-------------------------|-------|
| Volatilitet, 24m ³ | 9,88 | Långa pos. | 86,6 |
| Årsavkastning ⁴ | 12,34 | Korta pos. | 53,0 |
| Sharpe-kvot ⁵ | 0,59 | Bruttoexp. ⁸ | 139,6 |
| Beta ⁶ | 0,30 | Nettoexp. | 33,6 |
| Var ⁷ | 0,88 | | |

| Topp 5 långa | Värddrivare | % av NAV |
|--------------|--------------------------|----------|
| Qliro Group | Transformering/ Tillväxt | 9,12 |
| Cherry | Transformering/Tillväxt | 9,09 |
| Catena | Tillväxt | 8,46 |
| Lindab | Transformering | 7,86 |
| Alimak | Differentiering | 7,43 |
| Total: | | 41,96 |

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.

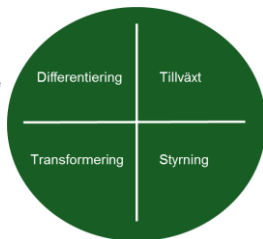
Investeringsfilosofin baseras på följande hörnstenar:

- **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 |

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR