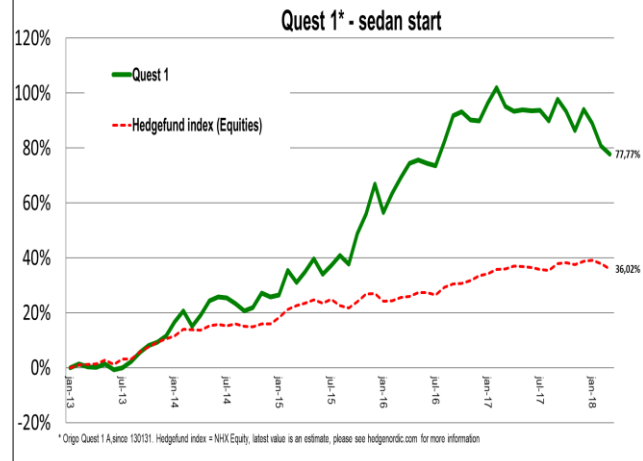


## Förvaltarkommentar

**Quest\* tappade 1,62% under mars** Nedgången förklaras av nettoexponeringen som har legat på ca 30%. Vi har fortsatt att öka fondens korta portfölj, och i dagsläget uppgår **nettoexponeringen till < 20%**. Aktievalet gav sammantaget ett neutralt bidrag. Mikro/Småbolagsmarknaden (OMX Small Cap Index) fortsatte ned med 2,0% under månaden, vilket innebär att småbolagen nu har tappat drygt 12% sedan toppen i juni 2017. Vi noterar även att "värdebolag" i allmänhet har utvecklats klart sämre än "tillväxtbolag". Bara det senaste halvåret skiljer det över 10% mellan dessa kategorier. Det har inte varit lätt att vara värdeinvestorare med fokus på småbolag under 2017/2018 men vi ser nu en några tecken på att detta eventuellt håller på att vända runt. På den långa sidan är läkemedelsbolaget **SOBI** ett nytt innehav i fonden. Vi tror att framgångarna med läkemedlen Elocta och Aprilox fortsätter, och att bolaget dessutom har goda möjligheter att göra attraktiva tilläggsförvärv. Konsolideringen i branschen kan även leda till att SOBI köps upp. Värderingen på ~12X EBIT är för låg givet den starka avkastningen (ROCE ~30%) och tillväxten (~25%).

\*Quest 1 Klass A



År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2018	-2,64	-4,34	-1,62										-8,37
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	171,12	-1,62	-8,37	77,77
Klass B	152,61	-1,62	-8,37	54,65
Klass C	175,61	-1,62	-8,39	40,30
NHX-index <sup>1</sup>	209,75	-1,36	-1,92	36,02
Risikfri ränta <sup>2</sup>	351,63	-0,04	-0,18	-0,45
Fondvärde (SEK)	665m			

Risk	%	Exponering	%
Volatilitet, 24m <sup>3</sup>	9,73	Långa pos.	88,85
Årsavkastning <sup>4</sup>	11,78	Korta pos.	57,97
Sharpe-kvot <sup>5</sup>	0,33	Bruttoexp. <sup>8</sup>	146,82
Beta <sup>6</sup>	0,29	Nettoexp.	30,88
VaR <sup>7</sup>	0,85		

Topp 5 långa	Värde drivare	% av NAV
Cherry	Transformering/ Tillväxt	9,89
Catena	Tillväxt	9,00
Lindab	Transformering	8,54
Alimak	Differentiering	8,49
Qliro Group	Transformering/Tillväxt	7,93
Total:		43,85

1) Hedge Fund Index Equities (Senaste månadssiffran är ett estimat). Se [www.hedgenordic.com](http://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 följksam 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.

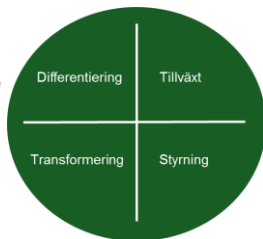
Investeringsfilosofin baseras på följande hörnstenar:

- **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](http://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.	<a href="http://www.origocapital.se">www.origocapital.se</a>

### Fondbolaget

Adress:	Origo Capital, Birger Jarlsg. 18, 114 34 Sthlm
E-post:	<a href="mailto:kundservice@origocapital.se">kundservice@origocapital.se</a>
Telefax:	08-24 11 00
Telefon:	076- 843 0509
Web:	<a href="http://www.origocapital.se">www.origocapital.se</a>

### 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