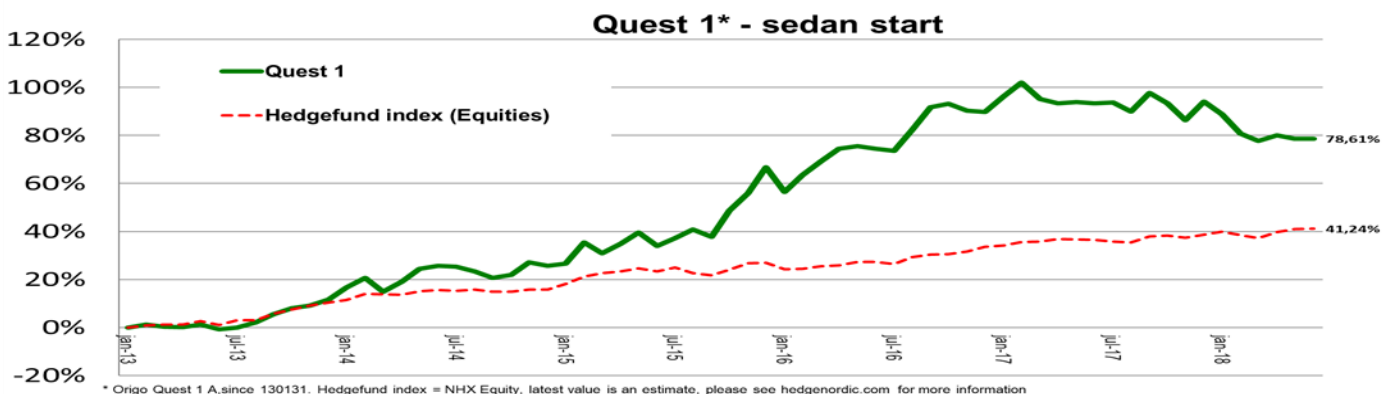


Förvaltarkommentar

Quest's avkastning * var oförändrad under juni (-0,03%). Bland de långa innehaven stack **Qliro ut med en mycket stark utveckling** efter mediaspekulationer om att Nelly är på väg att säljas. Lindab hade däremot en rekyl ned och bidrog negativt. Bland de **blankade positionerna** så fortsatte sporthandlaren **XXL att bidra positivt till fonden**. Vår tes har varit och är alltjämt att XXL är på väg in i en ny fas med betydligt lägre tillväxttakt och lägre marginaler vilket också kommer betyda lägre motiverad värderingsmultipl. Aktiemarknaden är generellt svårbedömd. Lågt värderade bolag har blivit ännu billigare och dyra bolag ännu dyrare. Riskvilja finns det uppenbarligen gott om när det gäller biotech och technology men inte när det gäller handel och industri. Under månaden har vi bl.a. **investerat i Lerøy Seafood** samt **ökat i Recipharm**.

Recipharm är ett nygamalt innehav i fonden. När vi valde att sälja av Recipharm 2015 så såg vi framför oss en utmanade period med ett stort investeringsbehov och pressade marginaler. Nu är läget helt annorlunda och vi har därför valt att på nytt investera i bolaget. Dessutom är **värderingen avsevärt lägre**. Recipharm äger och driver läkemedelsfabriker genom outsourcingavtal med läkemedelsbolagen. Risken i verksamheten bedömer vi som låg då man har över 200 kunder fördelat på över 20 fabriker. Förutom lägre underhållsinvesteringar och högre operationell effektivitet framöver ser vi fortsatta förvärv som den viktigaste värde drivaren. Om bolaget de närmaste åren **växer i linje med sin historiska tillväxt** och samtidigt återställer rörelsemarginalen till 12-13% bör aktien enligt vår bedömning värderas till runt 180-200 kr.

*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	1,32	-0,81	-0,03							-7,91
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	Risk	%	Exponering	%	Topp 5 långa innehav	Värde drivare	% av NAV
Klass A	171,92	-0,03	-7,94	78,61	Volatilitet, 24m ³	9,53	Lång exp.	93,65	Catena	Expansion	12,73
Klass B	145,89	-0,03	-7,94	55,37	Årsavkastning ⁴	11,30	Kort exp.	60,18	Lindab	Transformation	10,94
Klass C	176,39	-0,03	-7,98	40,93	Sharpe-ratio ⁵	0,21	Bruttoexp. ⁸	153,83	Qliro Group	Tranform./Expansion	9,86
NHX-index ¹	217,81	+0,17	1,87	41,24	Beta ⁶	0,30	Nettoexp.	33,47	Alimak	Differentiering	9,85
Risikfri räntat ²	350,90	-0,06	-0,39	-0,66	VaR ⁷	0,85			Cherry	Transform./Expansion	7,41
AUM (SEK)	474m								Total:		50,79

1) Hedge Fund Index Equities (Senaste månadsiffran 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 följans 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.

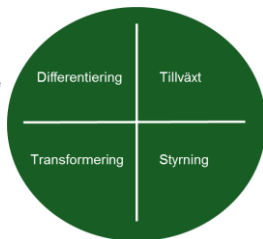
Investeringsfilosofin baseras på följande hörnstenar:

- **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