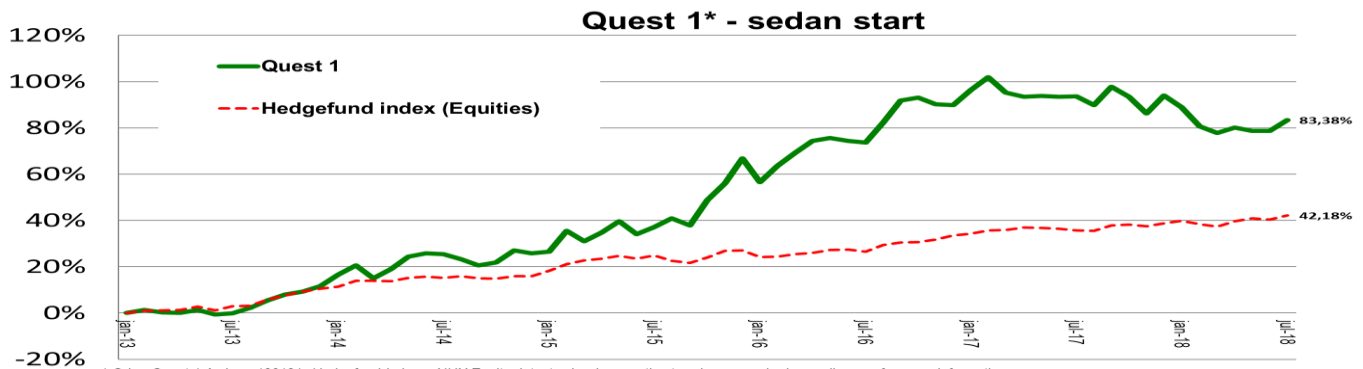


Förvaltarkommentar

Quest steg med 2,67% under juli, drivet av bra utveckling för både de långa och korta placeringarna. Rapporterna för de andra kvartalet har rullat in och präglat marknaden under månaden. Vi kan konstatera att vinsttrenden är fortsatt stark, liksom utfallet jämfört med analytikernas prognoser. Majoriteten av Quests **långa bolag har levererat starka rapporter med SOBI och Recipharm i toppen**. På minussidan hittar vi **Lindab** som visade lägre marginaler och ännu inte fått igenom sin operationella hävstång trots ett kvartal med rekordförsäljning inom sin huvudverksamhet. **Fondens största korta (blankade) position, XXL, sjönk med hela 25% under månaden** efter att ha redovisat ett **högt lager och svaga marginaler**. **Fastighetsbolaget Catena**, ett av fondens **toppinnehav**, fortsätter att vara **oerhört aktiva**. I Linköping håller man på att utveckla ett större livsmedelskluster. På andra strategiska platser i landet utvecklar man logistikcenter för e-handel, och inne i stadskärnorna bygger man lager och logistikfastigheter som klarar de speciella krav som finns där. **Ledningen håller högt tempo** och vi hoppas och tror man fortsätter investera med samma disciplin och fokus som tidigare. Fastighetsportföljen och vinsten lär fortsätta växa stadigt de kommande åren. Projektportföljen har aldrig varit större och dessutom har bolaget 1,7 miljoner kvadratmeter byggbar mark. **Vi tycker att Catena är optimalt positionerat inför den genomgripande förändring av konsumtionsmönstret som nu sker.**

*Quest 1, Klass A



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

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	2,67						-5,48
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	Värddrivare	% av NAV
Klass A	176,50	+2,67	-5,48	83,38	Volatilitet, 24m ³	9,69	Lång exp.	101,15	Catena	Expansion	12,81
Klass B	149,78	+2,67	-5,48	59,51	Årsavkastning ⁴	11,66	Kort exp.	64,61	Alimak	Differentiering	11,29
Klass C	181,08	+2,66	-5,54	44,67	Sharpe-ratio ⁵	0,35	Bruttoexp. ⁸	165,76	Lindab	Transformation	10,91
NHX-index ¹	219,26	+1,30	2,55	42,18	Beta ⁶	0,41	Nettoexp.	36,54	Qliro Group	Transform./Expansion	10,51
Risikfri ränta ²	350,66	-0,07	-0,46	-0,72	VaR ⁷	0,85			Cherry	Transform./Expansion	8,62
AUM (SEK)	426m								Total:		54,14

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 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.

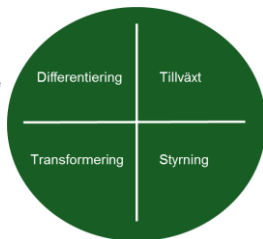
Investeringsfilosofin baseras på följande hörnstenar:

- **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