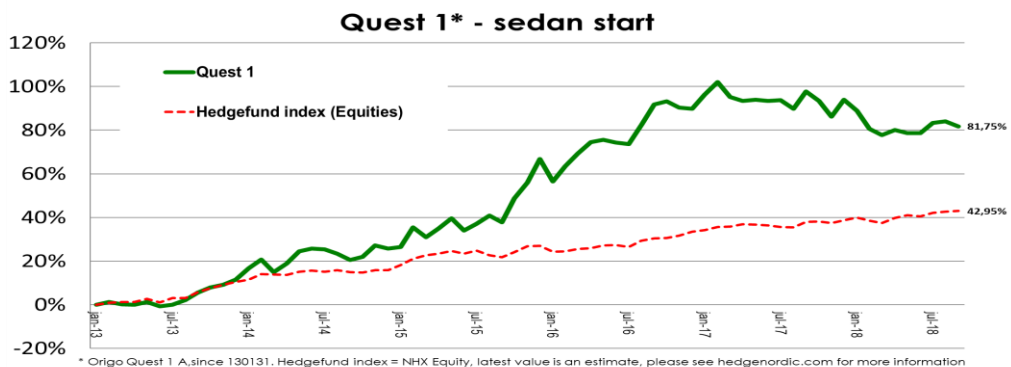


Förvaltarkommentar

Quest* tappade 1,28% under september. De långa innehaven utvecklades negativt och där bl.a. **SOBI och JM rekylerade** efter en tids uppgång. De **korta positionerna bidrog positivt** och **XXL gav ett klart positivt bidrag**. De långa innehaven har en tydlig värde- och förändringsprofil och värderas i snitt till 60% av marknadens värdering för 2019. Det framkom inga nyheter av större vikt som rörde portföljbolagen under månaden. Dock så har vi under de senaste kvartalen fortsatt se en omvandling inom den **globala detaljhandeln**.

Enligt en nyligen genomförd undersökning av Goldman Sachs (som involverade ett brett spektrum av konsumenter) så ställdes frågan om hur **shoppingbeteendet har förändrats** under det senaste året: 22% svarade att de gör mer shopping online eller använder mer online-shoppingverktyg. Det här är inte en överraskning för oss och med vår **korta position i XXL** (fortfarande övervägande fysiska butiker) och **långa position i Qliro Group** (ägare till online modeföretaget Nelly) är portföljen tydligt exponerad mot denna trend. Vårt betydande innehav inom **logistikfastighetsspecialisten Catena** visar också vår tro på denna pågående strukturella förändring. Vi är också av den uppfattningen att när e-handel fortsätter att växa, kommer företag som äger **starka varumärken** och som kan utnyttja både **omnichannel-omvandlingen** och utöva **direkt konsumentinteraktion** att presterar bättre än traditionella återförsäljare som konkurrerar med jättar som Amazon.

*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	2,67	0,40	-1,28				-6,32
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	Värdedrivare	% av NAV
Klass A	174,94	-1,28	-6,32	81,75	Volatilitet, 24m ³	8,25	Lång exp.	103,49	Lindab	Transformation	13,09
Klass B	148,45	-1,28	-6,32	58,10	Årsavkastning ⁴	11,1	Kort exp.	61,48	Catena	Expansion	12,79
Klass C	179,45	-1,29	-6,39	43,37	Sharpe-ratio ⁵	1,96	Bruttoexp. ⁸	164,97	Alimak	Differentiering	11,33
NHX-index ¹	220,44	+0,15	3,08	42,95	Beta ⁶	0,35	Nettoexp.	42,01	Qliro Group	Transformation	11,06
Risikfri ränta ²	350,21	-0,06	-0,58	-0,85	Var ⁷	0,85			Chery	Transform./Expansion	8,49
AUM (SEK)	371m								Total:		56,76

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 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.



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 värdeförelväxt på 10-15% per år och att risken ska understiga aktiemarknadens risknivå.

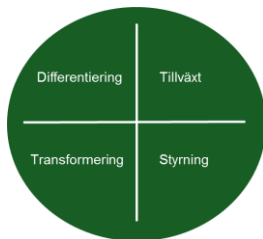
Investeringsfilosofin baseras på följande hörnstenar:

- **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 förvaltarsteamet 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