



ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Oktober 2018

Fondens strategi

Origo Quest 1 är en alternativ investeringsfond (AIF) som huvudsakligen investerar i nordiska små och medelstora bolag, med tonvikt på Sverige. Därutöver tar fonden korta (blankade) positioner i enskilda aktier och index, i syfte att optimera avkastning och risk.

Vår förvaltning är genuint aktiv och utgår från en långsiktig fundamental strategi att tidigt identifiera värdeskapande förändringar i småbolag. Fondens portfölj är koncentrerad och avviker därför ofta från den allmänna marknadsutvecklingen. Fonden kommer ha en lång exponering mot aktiemarknaden över tid. Målsättningen är att leverera en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning över rullande fem år.

Förvaltarkommentar

Quest steg med ca 0,4 % under oktober på en annars mycket svag månad på världens aktiemarknader. Rädsla för ett fördjupat handelskrig och stigande amerikansk inflation bidrog till att sänka värld-index MSCI World med 7,6 %. Amerikanska 10-årsräntan, som startade året på 2,5 % steg ytterligare och stängde på 3,1 %. Både Nordenindex (VINX30) och småbolagsindex (CSRX) föll också med omkring 7 %.

Q3-rapporterna har rullat in under månaden och skapat ännu mer volatilitet och dramatik. Ungefär hälften av bolagen har rapporterat och vi kan så här långt konstatera att vinsterna har stigit ungefär i linje med förväntningarna. Börsens sentiment har dock varit så att ett negativt tolkningsföreträde har gett rejäla kursnedgångar i del av de rapporterade bolagen.

Överlag har fondens långa innehav kommit med starka kvartalsrapporter samtidigt som vår fond har gynnats av att lågt värderade bolag har klarat nedgången bättre än högvärderade tillväxtbolag. **Cherry** bidrog mest under månaden, efter att ha levererat en genomstark rapport med bland annat 46 % organisk tillväxt och rejäl marginalförbättring. Vår uppmaning till styrelsen i Cherry att renodla bolaget

ligger fast, men vi kan tyvärr konstatera att ingenting nytt presenterades gällande bolagets struktur. (Brevet finns att läsa på www.origocapital.se).

Lindab och **Alimak** var två andra tunga innehav i fonden som slog marknadens förväntningar. Lindabrapporten bekräftar vår syn att bolaget har påbörjat en intressant resa mot ett mer renodlat ventilationsbolag med stark marknadsposition, bättre lönsamhet och ökat aktieägarvärde.

Fondens blankningar bidrog positivt under månaden. Cykliska bolag som **Hexpol** och **Ahlsell** bidrog mest.

Vi har fortsatt att öka fondens innehav i **Hoist** under månaden. Vi har en långsiktig positiv syn på bolagets tillväxtpotentialer, och vi börjar nu också se tecken på att den operativa effektiviteten har vänt uppåt.

Samtidigt har vi sålt hela vårt innehav i hörselteknologibolaget **Invisio**. Sedan vi investerade 2013 har bolaget utvecklats på ett fantastiskt vis. Invisio är en av fondens bästa affärer med mer än 10 gångers avkastning, men nu har vi nästan exakt på 5-årsdagen valt att ta hem vinsten.

Fondens förvaltare



Stefan Roos

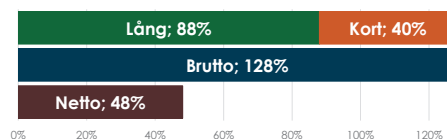


Carl Rydin

Avkastning¹

Klass	NAV	1 mån.	2018	Start
A	175,56	0,35%	-5,99%	82,4%
B	148,97	0,35%	-5,99%	58,7%
C	180,06	0,34%	-6,07%	43,9%

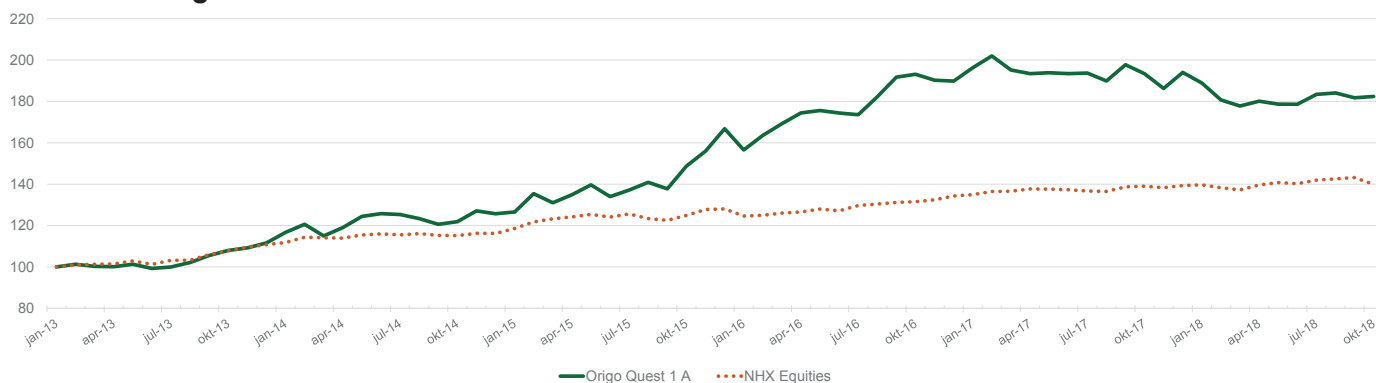
Exponering



Fondens fem största innehav

Bolag	Värde drivare	Andel av fond
Alimak Group	Differentiering	11,7%
Cherry	Transf./expansion	10,7%
Lindab	Transformation	10,4%
Qliro Group	Transf./expansion	9,8%
Hoist Finance	Expansion	9,7%
Totalt		52,3%

Värdeutveckling sedan start





Oktober 2018

0,35%

Fem år

68,90%

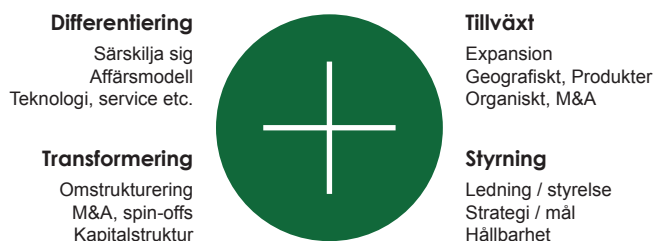
ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Oktober 2018

Fonden i korthet

- Fokuserar på nordiska småbolag i förändringsfas
- Engagerade ägare och genuint aktiv förvaltning
- Har historiskt gett god avkastning till lägre risk
- Alternativ strategi som kan bidra med diversifiering och mindre marknadsberoende

Vår modell för värdeskapande



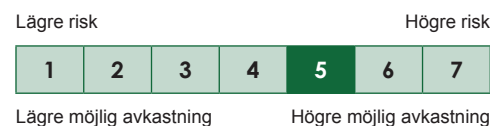
Detaljerad värdeutveckling (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2018	-2,64	-4,34	-1,62	1,32	-0,81	-0,03	2,67	0,40	-1,28	0,35			-5,99
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	12,63
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

Nyckeltal²

36 mån	Års.avk.	Volatilitet	Beta	Sharpe	Treynor
Origo Quest 1 A	7,0%	10,5%	0,3	0,7	0,3
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,7%	0,1%	-0,0	0,0	0,0
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	3,8%	3,6%	0,3	1,3	0,2
Svenska börsen (OMXSGI)	7,5%	10,8%	1,0	0,8	0,1
Svenska småbolag (CSRX)	11,1%	12,4%	1,0	0,9	0,1

Risk / avkastningsprofil



Mer information

Närmare information om fondens egenskaper och risker samt förutsättningarna för att investera i fonden framgår av informationsbroschyr och fondbestämmelser, som finns tillgängliga på www.origocapital.se.

Har du frågor är du välkommen att kontakta oss på: kundservice@origocapital.se

Origo Quest 1 är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder vilket innebär att den har ett något friare placeringsreglemente än vanliga värdepappersfonder. Fonden förvaltas av Origo Capital AB som har Finansinspektionens tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder och därmed står under myndighetens tillsyn.

Hållbarhet

Origo Capital AB är medlemmar i Swesif. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på hailbarhetsprofilen.se.

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

Riskinformation

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Om du investerar i fonden kan din investering både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. En investering i Origo Quest 1 bör ses som en långsiktig investering.

Investera i fonden

Investeringar i Origo Quest 1 görs i någon av andelsklasserna A, B eller C. Andelsklass A passar större investerar och kräver en minsta första investering om 500 000 kronor. Andelsklass B lämnar normalt årlig utdelning och passar därför stiftelser och andra som föredrar en årlig direktavkastning. Andelsklass C riktar sig till mindre investerar och de som vill investera i fonden via våra samarbetspartners.

Vill du investera i andelsklass A eller B behöver du fylla i och skicka in teckningshandlingar direkt till oss. Vill du investera i andelsklass C kan du antingen kontakta någon av de finansiella institut där fonden handlas eller skicka in teckningshandlingar direkt till oss. Våra samarbetspartners möjliggör investering i klassen genom t.ex. ISK, kapitalförsäkring och vanligt fondkonto. Mer information på www.origocapital.se.

Fonden är öppen för handel per den sista bankdagen i varje månad. För att din order ska kunna hanteras måste vi ha din order senast fem bankdagar och betalning senast två bankdagar dessförinnan.

Avgifter

Vi tar ut fast och prestationsbaserad förvaltningsavgift ur fonden för att täcka kostnaderna för förvaltningen. Den fasta avgiften är 1,25 % för andelsklass A och B, samt 1,35 % för andelsklass C. Den rörliga avgiften motsvarar 20 procent av fondens överavkastning i förhållande till en avkastningströskel definierad som 90 dagar SSVX med tillägg om 5 procentenheter. Underavkastning för tidigare perioder måste återhämtas innan prestationsarvode utgår (High Watermark-principen).

Beräkningarna av fondens avkastning, risk, innehav etc. avser förhållandena i SEK per den sista bankdagen i månaden, om inget annat anges. Historisk avkastning beräknas utifrån en fiktiv andelsägare som gått in i fonden per fondens startdag med beaktande av eventuella utdelningar och motsvarande. Se www.origocapital.se för kompletterande beskrivning och utförlig ordlista.

1) Tabellen med avkastning per andelsklass visar fondandelsvärde (NAV), utvecklingen över tid och utvecklingen sedan start för respektive andelsklass (2013-01, 2014-03 respektive 2014-12).

2) Tabellen med nyckeltal jämför fonden med några utvalda index och beräknas på 36 månader. Volatilitet visar hur avkastningen varierar över tid. Beta visar följsamheten mot respektive marknad. Sharpe och Treynor är mätt som visar riskjusterad avkastning.