



November 2018

1,42%

Fem år

69,44%

## ORIGO QUEST 1

## Månadsrapport November 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 1,4%** under november. Den globala aktiemarknaden präglades av konjunkturoro och hög volatilitet. Världsindex (MSCI World) slutade månaden relativt oförändrat medan Norden (VINX30) och Småbolagsindex (CSRX) tappade drygt en halv procent. FED-chefen Powells tal på Economic Club of New York i slutet på månaden tolkades från ett aktiemarknadsperspektiv som positivt och bidrog till uppstudsens på börserna.

**Quest's positiva utveckling var bred och såväl långa som korta placeringar bidrog positivt.** Bästa bidragen kom från de långa innehaven Cherry, Catena och Lindab. På korta sidan bidrog Evolution Gaming bäst. Vi ser fortsatt **stor nedåtrisk i Evolution Gaming** då tillväxten i bolaget främst verkar genereras via tredje part på oreglerade högriskmarknader i Asien. Vi har sett andra spelbolag i regionen som har drabbats när myndigheterna har stängt web-siter och blockerat betalningar. Denna höga risk tycker vi inte återspeglas i värderingen av Evolution.

Under månaden har vi passat på att **träffa ledningen** i flera av fondens portföljbolag och i skrivande stund har **vi träffat cirka 55% av fondens NAV**. Vi kan bl.a. konstatera att flera av våra portföljbolag har starka tillväxtmöjligheter framöver, samt att flera bolag har värderingsuppsida drivet av tydliga katalysatorer. **Hoist** har gjort stora portföljförvärv under året som kommer leda till en ökad inkassering i kombination med en lägre kostnad sett till sin intjäning tack vare effektivisering. **Cherry** fortsätter att leverera hög avkastning på investerat kapital. Vi håller fast vi vår ambition att uppmuntra styrelsen till att särnotera Yggdrasil. **Lindab's** nya VD, Ola Ringdahl, har nu haft tid på sig att identifiera konkreta åtgärder för marginalförbättring i koncernen. Samtidigt ser han fortsatt stark efterfrågan på Lindabs produkter i Europa. **Catena** har historiskt sett vuxit via förvärv av bolag och fastigheter, men strategin framöver är att i första hand satsa på projekt där man bygger nytt. Framför allt är terminaler intressanta eftersom möjligheten att serva flera kunder är större där (potentiellt Amazon m.fl.).

### Fondens förvaltare



Stefan Roos

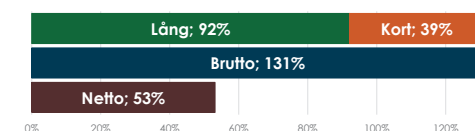


Carl Rydin

### Avkastning<sup>1</sup>

Klass	NAV	1 mån.	2018	Start
A	178,05	1,42%	-4,66%	85,0%
B	151,09	1,42%	-4,66%	60,9%
C	182,60	1,41%	-4,74%	45,9%

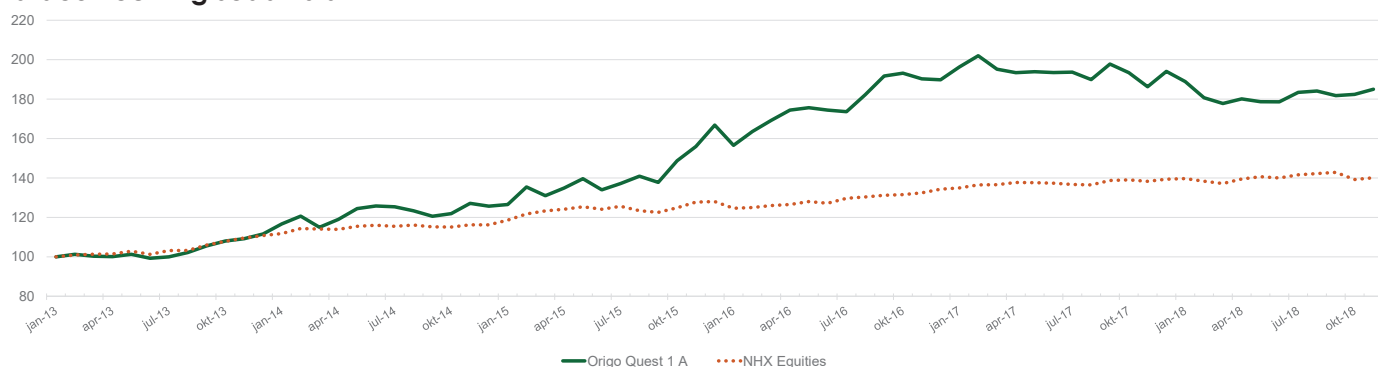
### Exponering



### Fondens fem största innehav

Bolag	Värde drivare	Andel av fond
Cherry	Transf./expansion	12,9%
Alimak Group	Differentiering	11,4%
Lindab	Transformation	11,3%
Hoist Finance	Expansion	9,8%
Qliro Group	Transform/expand	9,7%
<b>Totalt</b>		<b>55,1%</b>

### Värdeutveckling sedan start





November 2018

1,42%

Fem år

69,44%

## ORIGO QUEST 1

## Månadsrapport November 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

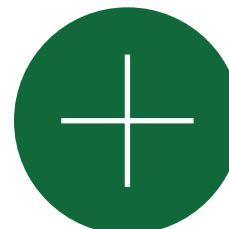
## Vår modell för värdeskapande

## Differentiering

Särskilja sig  
Affärsmodell  
Teknologi, service etc.

## Transformering

Omstrukturering  
M&A, spin-offs  
Kapitalstruktur



## Tillväxt

Expansion  
Geografiskt, Produkter  
Organiskt, M&A

## Styrning

Ledning / styrelse  
Strategi / mål  
Hållbarhet

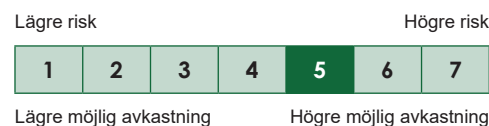
## Detaljerad värdeutveckling (%)

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	1,42		-4,66
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

Nyckeltal<sup>2</sup>

36 mån	Ars.avk.	Volatilitet	Beta	Sharpe	Treynor
Origo Quest 1 A	5,9%	10,2%	0,3	0,6	0,3
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,7%	0,1%	-0,0	0,0	0,0
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	3,1%	3,5%	0,3	1,1	0,1
Svenska börsen (OMXSGI)	5,1%	10,9%	1,0	0,5	0,1
Svenska småbolag (CSRX)	8,5%	12,0%	1,0	0,8	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](http://www.origocapital.se).

Har du frågor är du välkommen att kontakta oss på: [kundservice@origocapital.se](mailto: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 medlem i Swesif. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på [hallbarhetsprofilen.se](http://hallbarhetsprofilen.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 investerare 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 investerare 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](http://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](http://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 mått som visar riskjusterad avkastning.