

December 2018

-6,93%

Fem år

54,26%

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport December 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

Världens aktiemarknader pressades hårt under december. Månaden präglades av handelskrig, politisk osäkerhet och en vikande tillväxt i USA och Kina. Samtidigt fortsatte Fed med räntehöjningarna. Kombinationen blev helt enkelt för mycket och Världsindex tappade 7,9%. USA (S&P500) föll med 9,2% och Norden (VINX30) rasade med hela 11,0%. Fastighetstunga småbolsindexet CSRX "klarade" sig med en nedgång på -5,6%.

Bland våra portföljbolag och blankade positioner noterade vi ett rekordstort antal tunga nyheter med bl.a. två bud (**Cherry, Ahlsell**) och en rejäl vinstvarning i **XXL**. Buden är f.n. under utvärdering.

Quest tappade 6,9% under månaden. Resultatet påverkades av en allmänt mycket svag aktiemarknad och ett flertal företagsspecifika händelser. **Den svenska börsen har nu tappat ~15% sedan toppen den 3e oktober. Quest har under samma period tappat drygt 5%.** De korta innehaven (35% av NAV) hade som grupp en klart positiv utveckling i december men kunde inte väga upp nedgången i den långa (92% av NAV), där kursfallet i **Hoist** (-38,4%) stod för den klart största delen.

I mitten av december kom FI plötsligt ut med nya riskvikter för osäkrade lån. Ändringen innebär att Hoist får ett högre kapitalkrav än tidigare. Detta kom som en total överraskning för såväl branschen själv som för aktiemarknaden. FI's ändring handlar, så vitt vi kan bedöma, inte om att de ser annorlunda på riskerna utan snarare att de plötsligt gör en ny tolkning av det europeiska regelverket. Ändringen genomförs utan övergångsperiod (!) vilket gör att det hela ännu märkligare. Hoist har meddelat att man kan hantera det nya läget utan emission men genom att slopa utdelningen i två år. **Vi har stort förtroende för ledningen** i Hoist och de tillväxtmöjligheter som bolaget har, och har ökat i Hoist, både före och efter FI's beslut.

Norska **XXL**, där Quest haft en kort position sedan maj 2017, rasade med omkring 40% efter en vinstvarning och där VD'n fick sparken efter 55 dagar på jobbet. Den nya guidningen innebär att Q4-resultatet blir omkring 30-40% av det resultat som analytikerna hade förväntat sig. Större köp under Q4 har skett i **Recipharm, Hoist** och **Kindred**. Större försäljningar har skett i **Catena** och **Invisio**.

Fondens förvaltare



Stefan Roos

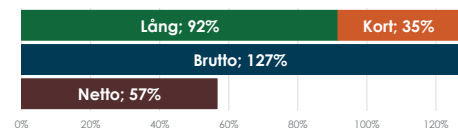


Carl Rydin

Avkastning¹

Klass	NAV	1 mån.	2018	Start
A	165,71	-6,93%	-11,26%	72,2%
B	140,62	-6,93%	-11,26%	49,8%
C	169,94	-6,94%	-11,35%	35,8%

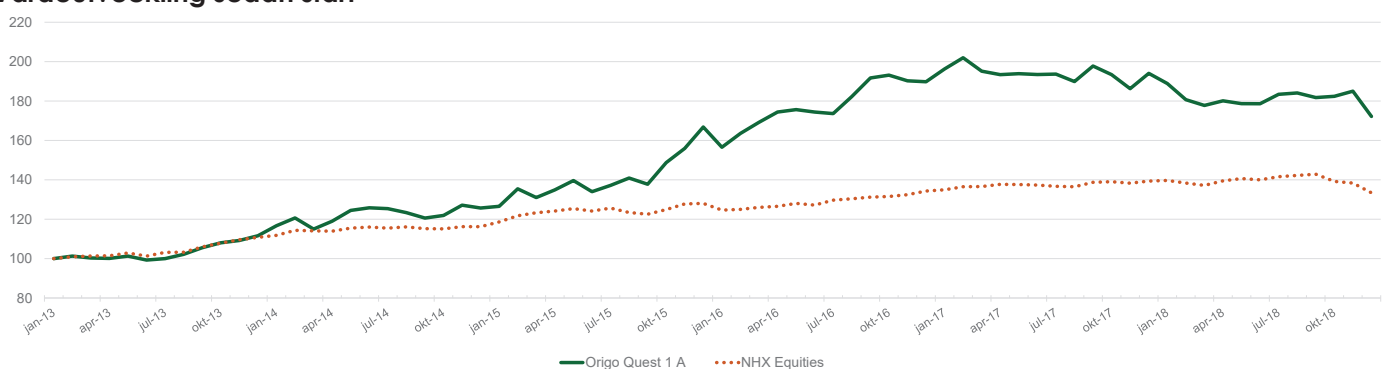
Exponering



Fondens fem största innehav

Bolag	Värddrivare	Andel av fond
Cherry	Transf./expansion	14,4%
Lindab	Transformation	11,8%
Alimak	Differentiering	11,1%
Qliro Group	Transf./expansion	8,5%
Hoist Finance	Expansion	7,9%
Totalt		53,8%

Värdeutveckling sedan start





December 2018

-6,93%

Fem år

54,26%

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport December 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

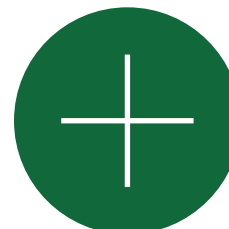
Vår modell för värdeskapande

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

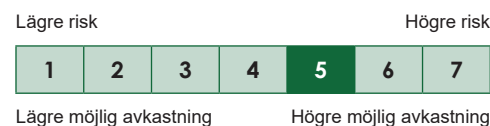
Detaljerad värdeutveckling (%)

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	-6,93	-11,26
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	Ars.avk.	Volatilitet	Beta	Sharpe	Treynor
Origo Quest 1 A	1,1%	10,4%	0,5	0,2	0,0
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,7%	0,1%	-0,0	0,0	0,0
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	1,4%	4,1%	0,3	0,5	0,1
Svenska börsen (OMXSGI)	4,9%	11,1%	1,0	0,5	0,1
Svenska småbolag (CSRX)	6,8%	12,5%	1,1	0,6	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 medlem i Swesif. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på 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.

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 mått som visar riskjusterad avkastning.