



Januari 2019

5,21%

Fem år

55,25%

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Januari 2019

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

Världsindex för aktier klättrade hela 7,3 % under januari, drivet bl.a. av en ny och mer avvaktande syn på kommande räntehöjningar från den amerikanska centralbanken. Uppgången ska dock ses i ljuset av decemberfallet som var ungefär lika stort. Norden (VINX30) steg med 5,4 % och småbolagsindex (CSRX) ökade med 8,3 %.

Origo Quest 1 steg med 5,2 % under månaden. **Lindab, Catena** och **Enea** utvecklades starkt och gav bra bidrag bland de långa innehaven. De korta positionerna gav sammantaget ett negativt bidrag.

Vi har träffat omkring 30 nordiska bolag senaste månaderna, både befintliga och nya kandidater som vi har följt ett tag. Som vanligt söker vi efter förändringar och tydliga värde drivare.

En bransch som står inför en omfattande förändring de kommande fem åren är sannolikt **spelsektorn**. Nätspelsbranschen i Europa håller på att mogna och en våg av regleringar, skatter, och licenskrav tvingar nu bolagen att se över sin strategi. Framöver måste bolagen också **investera tungt i compliance** samt säkerställa en högre affäretik än tidigare, vilket leder till högre inträdesbarriärer.

Kindred framstår i våra ögon som **ett av Europas bäst positionerade bolag** givet vårt branschscenario. Man verkar ligga klart före många av sina konkurrenter avseende både teknologi och hållbarhet. Givet skalfördelarna, en bevisad kostnads kontroll, ledande varumärken och M&A-möjligheter, i kombination med en modest värdering och konjunkturokänsliga kassaflöden, har vi under november och december byggt upp ett **nytt innehav i fonden**.

Nu är vi mitt uppe i rapportsäsongen och hittills har vinstutvecklingen, rensat för Ericssons jättelyft, inte riktigt räckt ända fram. Vi räknar med en fortsatt volatil utveckling med rätt stora skillnader mellan vinnare och förlorare, precis som handelsmönstret brukar vara i slutet på en högkonjunktur.

Fondens förvaltare



Stefan Roos

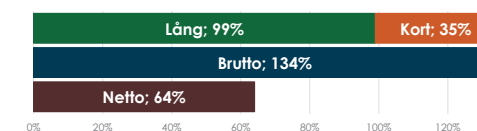


Carl Rydin

Avkastning¹

Klass	NAV	1 mån.	2019	Start
A	174,35	5,21%	5,21%	81,1%
B	147,94	5,21%	5,21%	57,6%
C	178,77	5,20%	5,20%	42,8%

Exponering



Fondens fem största innehav

Bolag	Värde drivare	Andel av fond
Cherry	Transf./expansion	13,8%
Lindab	Transformation	12,9%
Alimak	Differentiering	11,7%
Qliro Group	Transf./expansion	9,3%
Catena	Expansion	8,3%
Totalt		56,0%

Värdeutveckling sedan start





Januari 2019
5,21%
Fem år
55,25%

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Januari 2019

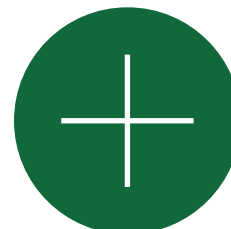
Fonden i korthet

- 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

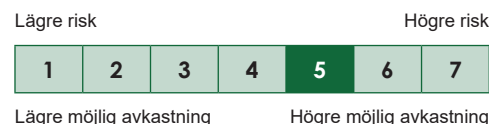
Detaljerad värdeutveckling (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2019	5,21												5,21
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	Års.avk.	Volatilitet	Beta	Sharpe	Treynor
Origo Quest 1 A	5,0%	10,1%	0,4	0,6	0,1
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,7%	0,1%	-0,0	0,0	0,0
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	3,4%	3,8%	0,3	1,1	0,1
Svenska börsen (OMXSGI)	10,2%	10,9%	1,0	1,0	0,1
Svenska småbolag (CSRX)	13,0%	12,1%	1,0	1,1	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 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.