



Februari 2019

3,06%

Fem år

54,77%

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Februari 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

Globala aktier fortsatte att visa styrka under februari drivet av bl.a. ökad optimism om att USA och Kina skulle nå ett handelsavtal. Nästa steg kan bli ett möte med Trump och Xi i slutet på mars, men riskerna för bakslag är fortsatt stora. Världsindeks steg med 2,8 % och nordiska aktier följde efter med en uppgång på 2,7 %. **Origo Quest 1 steg med 3,1 % under februari.** NHX Equity (aktieorienterade hedgefonder baserade i Norden) steg samtidigt med 1,1 % (preliminär uppgift). Störst påverkan på fondens resultat hade tre långa innehav, Lindab, Alimak och Receptharm.

Flera bolag i portföljen rapporterade sina Q4-siffror för 2018 under månaden. Vi var nöjda med att se flera av våra kärninnehav, som Lindab, Alimak och Catena, leverera starka siffror och stabila prognoser.

Fondens största position i början av februari, **Cherry**, har nu helt lämnat portföljen efter att vi accepterat det offentliga budet på 87 kronor per aktie.

I början av 2019 började vi bygga upp en position i **Resurs Holding**, en ledande nordisk konsumentbank. Tack vare bolagets databas på närmare 6 miljoner kunder och sin starka relation till nordiska

återförsäljare tror vi att Resurs har en uttållig konkurrensfördel i en relativt övertablerad marknad. Vi är särskilt attraherade av den starka utlåningstillväxten som har nått 28 miljarder kronor samtidigt som de genomsnittliga kreditförlusterna understiger 2,5 % sedan början av 1990-talet. Trots att marginalerna på marknaden för utlåning till konsumenter för närvarande står under viss press tror vi att Resurs kan kompensera för detta tack vare den operativa hävstången, som bör driva ner bolagets K/I-tal under 40 % redan under 2019. Resurs är också välkapitaliserad och har utrymme för kapitaldistribution i form av utdelningar och återköp. Vi ser en bra avkastningsmöjlighet i att äga en bank som genererar över 25 % avkastning på eget kapital till en direktavkastning på 6,5 % och ett P/E-tal på 8,5x.

När vi lyfter blicken så kan vi konstatera att de nordiska börsbolagen mår bra, men också att konjunkturen är största risken framöver. Portföljen är tiltad mot bolag som har en trovärdig operationell förbättringsagenda eller en underskattad tillväxtmodell. Fondens blankningar är främst fokuserade på bolag med underskattade risker inom sektorerna konsument och teknik.

Fondens förvaltare



Stefan Roos

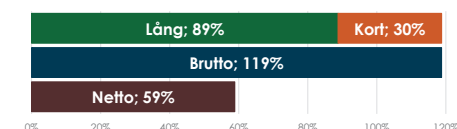


Carl Rydin

Avkastning¹

Klass	NAV	1 mån.	2019	Start
A	179,68	3,06%	8,43%	86,7%
B	152,47	3,06%	8,43%	62,4%
C	184,23	3,05%	8,41%	47,2%

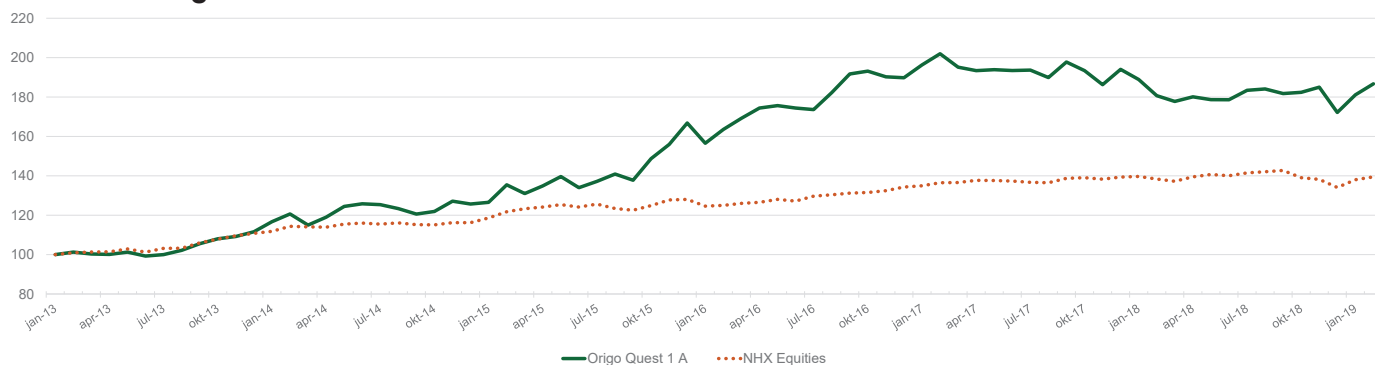
Exponering



Fondens fem största innehav

Bolag	Värde drivare	Andel av fond
Alimak	Differentiering	12,9%
Lindab	Transformering	12,5%
Qliro Group	Transf./tillväxt	8,7%
Catena	Tillväxt	8,6%
Hoist Finance	Tillväxt/styrning	7,3%
Totalt		49,9%

Värdeutveckling sedan start





Februari 2019

3,06%

Fem år

54,77%

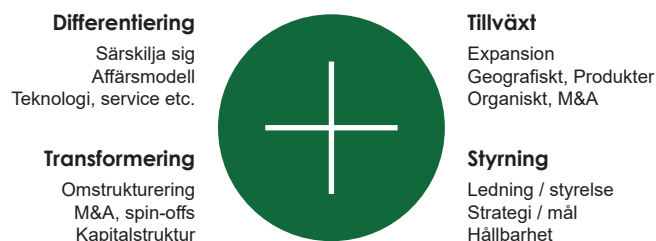
ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Februari 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



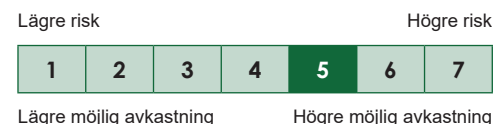
Detaljerad värdeutveckling (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2019	5,21	3,06											8,43
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	4,5%	9,9%	0,4	0,5	12%
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,7%	0,1%	-0,0	0,0	0%
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	3,7%	3,9%	0,3	1,1	14%
Svenska börsen (OMXSGI)	10,9%	11,1%	1,0	1,1	12%
Svenska småbolag (CSRX)	12,9%	12,1%	1,0	1,1	13%

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.