

April 2019

5,5 %

Fem år

61,5 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport April 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 har en lång exponering mot aktiemarknaden över tid. Målsättningen är att leverera en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning över rullande fem år.

Förvaltarkommentar

Kombinationen av låga räntor, mjukare signaler från FED och ECB samt relativt goda företagsvinster har fortsatt att stimulera efterfrågan på aktier under april.

Därtill har rapportssäsongen i USA hittills gett ett positivt utfall, vilket bidragit till att världsindex steg med 2,4 %. Nordiska aktieindex och småbolagsindex följde efter med uppgångar på 3,5-4 %. Nordiska bolag har överlag rapporterat bra vinster, men man bör vara försiktig med att dra för stora slutsatser av detta då valutavinsten har varit en bidragande orsak. Nordiska börsbolag ser allmänt lite dyrare ut nu efter en ganska rejäl multipelexpansion under 2019.

Origo Quest 1 steg med 5,5 % under månaden och är därmed upp 11,7 % hittills i år.

Aktieindex har samtidigt stigit med 5,2 % i år. Fondens goda resultat har uppnåtts med en begränsad marknadsrisk där nettoexponeringen mot aktier har varit 40-50 %. Flera av fondens core-innehav rapporterade tydliga framsteg i förändringsarbetet i samband med Q1-rapporterna. Hit hör bl.a. **Qliro**, **Alimak** och inte minst **Lindab**, som levererade en omvänd vinstvarning i början av april. På negativa sidan hittar vi bland annat **SOBI**, vars rapport inte nådde ända fram. Våra korta/blankade positioner gav som grupp ett negativt bidrag, vilket ändå är naturligt i en uppåtgående och beta-driven marknad med låg volatilitet. Fondens korta position i **XXL** fortsatte dock att

ge avkastning efter att bolaget rapporterat om stigande lagernivåer och en negativ "like for like"-tillväxt på hela 7 %.

Under en period i slutet på 2017 och i början på 2018 visade flera av fondens core-investeringar upp ett svagt operationellt momentum. **Vår analys och strategi ledde till ett antal omplaceringar** där mer kapital allokerades till 3-4 nya investeringar samt till de bolag som kunde tydliggöra värde drivarna och förändringsarbetet. Under 2019 har vi bl.a. adderat **Resurs** och **Dustin** till portföljen, samt avyttrat **Doro** och **Cherry**. Fonden har i skrivande stund även börjat investera i ytterligare ett långsiktigt förändringsbolag.

De senaste månaderna har vi **träffat företagsledningarna i ca 70 % av fondens långa portföljbolag** och kan konstatera att det är ett helt annat tryck nu. De tre senaste kvartalsrapporterna uppvisar operationella framsteg för flera av dessa bolag, så nu vågar vi dra slutsatsen att trenden i förändringsarbetet är klart positiv. Höjd effektivitet och god organisk tillväxt, samtidigt som ett **P/E-tal på 14X** för innevarande år, jämfört med börsens 18X, ger fortsatt utrymme för såväl vinsttillväxt som multipelexpansion.

Hör gärna av dig till oss om du vill veta mer om vår investeringsfilosofi (stefan.roos@origocapital.se / carl.rydin@origocapital.se).

Fondens förvaltare



Stefan Roos

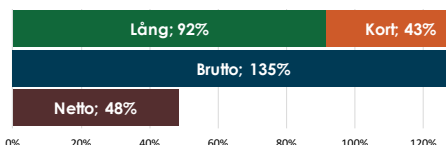


Carl Rydin

Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2019	Start
A	185,02	5,5 %	11,7 %	92,2 %
B	157,00	5,5 %	11,7 %	67,2 %
C	189,68	5,5 %	11,6 %	51,5 %

Exponering¹

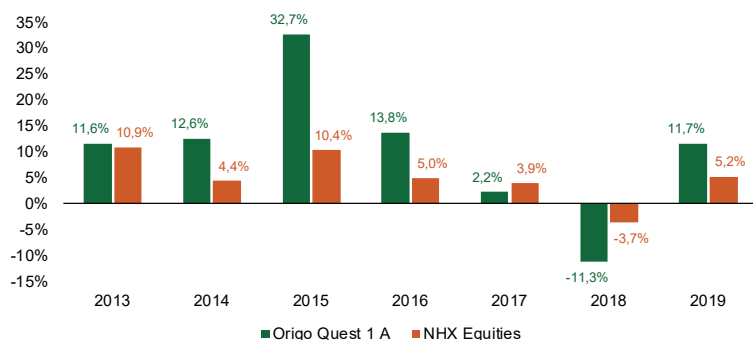


¹ Grafen visar förhållandet mellan fondens långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade finansiella instrument i förhållande till fondförmögenheten.

Fondens fem största innehav

Bolag	Värde drivare	Andel av fond
Alimak	Differentiering	12,5 %
Lindab	Transformering	11,0 %
Qliro Group	Transf./tillväxt	9,6 %
Catena	Tillväxt	8,0 %
Hoist Finance	Tillväxt/styrning	7,5 %
Totalt		48,6 %

Värdeutveckling sedan start²



² Grafen visar den historiska avkastningen per år för andelsklass A jämfört med indexet NHX Equities (månadens indexsiffror är preliminära). Fonden startade i februari 2013 varför uppgiften för 2013 inte avser ett helt kalenderår. Uppgiften för innevarande år avser avkastningen t.o.m. utgången av förevarande kalendermånad.

April 2019

5,5 %

Fem år

61,5 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport April 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

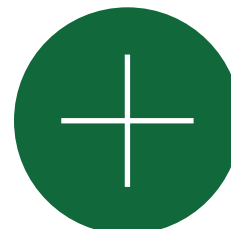
Vår modell för värdeskapande

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

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2019	5,2 %	3,1 %	-2,4 %	5,5 %									11,7 %
2018	-2,6 %	-4,3 %	-1,6 %	1,3 %	-0,8 %	0,0 %	2,7 %	0,4 %	-1,3 %	0,4 %	1,4 %	-6,9 %	-11,3 %
2017	3,4 %	2,9 %	-3,4 %	-0,9 %	0,2 %	-0,2 %	0,1 %	-2,0 %	4,1 %	-2,2 %	-3,7 %	4,1 %	2,2 %
2016	-6,1 %	4,5 %	3,5 %	3,1 %	0,7 %	-0,7 %	-0,5 %	5,0 %	5,2 %	0,7 %	-1,5 %	-0,2 %	13,8 %
2015	0,7 %	7,0 %	-3,3 %	2,9 %	3,5 %	-4,1 %	2,4 %	2,7 %	-2,2 %	8,0 %	4,9 %	6,9 %	32,7 %
2014	4,5 %	3,4 %	-4,7 %	3,5 %	4,6 %	1,1 %	-0,3 %	-1,6 %	-2,2 %	1,1 %	4,3 %	-1,1 %	12,6 %
2013		1,3 %	-1,0 %	-0,2 %	1,2 %	-2,0 %	0,7 %	2,2 %	3,3 %	2,3 %	1,1 %	2,2 %	11,6 %

Nyckeltal³

36 månader	Ars.avk	Volatilitet	Beta
Origo Quest 1 A	3,3 %	10,2 %	0,46
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,7 %	0,1 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	3,8 %	4,0 %	0,30
Svenska börsen (OMXSGI)	12,8 %	11,6 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	14,3 %	12,3 %	0,99

Risk / avkastningsprofil



³ Tabellen med nyckeltal jämför fonden med utvalda index. Fonden har dock inget officiellt jämförelseindex. Volatilitet visar hur avkastningen varierar över tid. Beta visar följsamheten mot respektive marknad.

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

Vi beaktar hållbarhetsaspekter i förvaltningen av fonden och är medlemmar i Swesif. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på www.origocapital.se.



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 investerares 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 investerares 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 andelsklass A i SEK per den sista bankdagen i månaden, om inget annat anges. Historisk avkastning i andelsklass A och B redovisas med hänsyn till att prestationsbaserat arvode är individuellt beräknat och att kompensationsandelar därför tilldelas andelsägaren i samband med arvodesdebitering. NAV är därför inte vägledande för historisk avkastning för dessa klasser. Andelsklasserna redovisas från respektive start: 2013-01-31 (A), 2014-03-31 (B) respektive 2014-12-30 (C), vilket innebär att första verksamhetsår för respektive andelsklass inte avser helt kalenderår. Se www.origocapital.se för mer information och ordlista.