

Juli 2020

6,8 %

Fem år

54,5 %

## ORIGO QUEST 1

## Månadsrapport Juli 2020

### 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. Portföljen är koncentrerad och avviker därför ofta från marknadsutvecklingen. Fonden har en lång exponering mot aktiemarknaden över tid. Målsättningen är att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning över rullande fem år.

### Förvaltarkommentar

Fortsatta tecken på en ekonomisk återhämtning drev upp tillgångspriserna även i juli. Inresset för aktier ökade generellt men även oljepriset, ledande ädelmetaller och skräpobligationer klättrade uppåt. Företagsrapporterna har varit klart bättre än väntat, och i USA har hela 90% av bolagen slagit analytikernas estimat för Q2. Världindex steg med 3,3%, Nordiska Hedgefondsindex steg med 1,4%, och Nordiska Småbolagsindex följde efter med en uppgång på 5,0%.

Quest 1 steg med 6,8% under juli. Fondens långa positioner (bl.a. Lindab och Munters) fortsatte att utvecklas starkt, både absolut och mot index, och bidrog väsentligt till avkastningen. De blankade innehaven (bl.a. Hexpol och SSAB) hade en blandad utveckling och gav även de ett positivt alfa (d.v.s utvecklades sämre än index).

Många kvalitativa småbolag blev för billiga i samband med den stora börskorrektionen i mars och har efter det kommit tillbaka starkt. Vi utnyttjade det tillfället och gjorde relativt stora investeringar i fondens strategiskt prioriterade områden Hälsa & Välbefinnande, Miljöteknik och Digitalisering. Köp skedde i ex. Recipharm, Munters, Stillfront och Enea. Under juli har vi fortsatt att investera i Recipharm som därmed har blivit fondens största innehav.

Recipharm har under många år bevisat att man är duktiga på att genomföra och integrera vär-

deskapande förvärv och att man har en affärsmodell som är effektiv och flexibel. De Covid-19 relaterade operativa störningarna som man noterade i april togs igen i juni och nettoeffekten av corona-krisen har hittills varit positiv. Omsättningen under andra kvartalet ökade med 65% och den organiska tillväxten slutade på imponerande 12%. Rörelseresultat, ebita, ökade med 83% till rekordhöga 14%. Framtidsutsikterna ser ljusa ut, och vi räknar med att bolaget fortsätter leverera både intäkt- och kostnadssynergier från genomförda förvärv och att högmarginalprodukter får en allt större andel av den totala försäljningen. Vi tycker inte att värderingen på EV/EBIT 20x för 2021 (P/E 15x) alls reflekterar ett konjunkturstabilt bolag med en hållbar affärsmodell och en relativt förutsägbart vinststillväxt på +10% per år.

### Fondens förvaltare



Stefan Roos  
Chief Investment Officer  
[stefan.roos@origocapital.se](mailto:stefan.roos@origocapital.se)

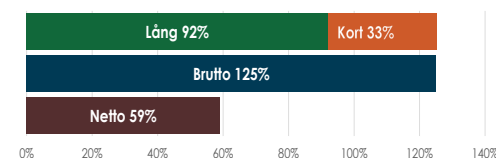


Carl Rydin  
Portfolio Manager  
[carl.rydin@origocapital.se](mailto:carl.rydin@origocapital.se)

### Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2020	Start
A	196,31	6,8 %	9,3 %	111,9 %
B	157,82	6,8 %	9,3 %	84,3 %
C	208,83	6,8 %	9,3 %	66,8 %

### Exponering<sup>1</sup>

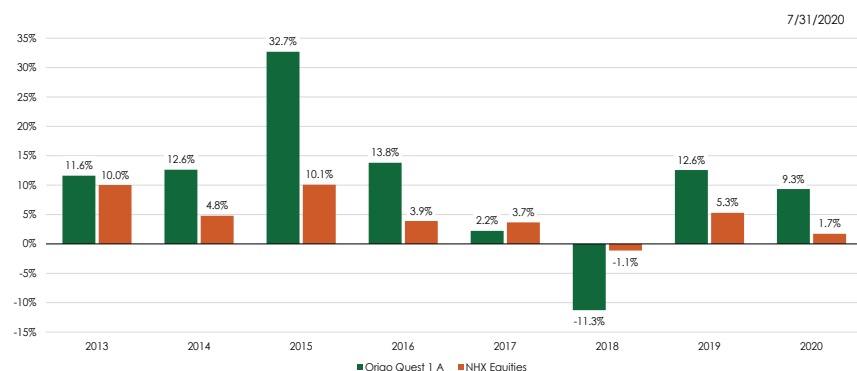


<sup>1</sup> Grafen visar förhållandet mellan fondens långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade finansiella instrument i förhållande till fondförmögenheten.

### Fondens fem största innehav

Bolag	Värddrivare	Andel av fond
Recipharm	Tillväxt & Styrning	10,0 %
Lindab	Transformering	7,6 %
Addtech	Tillväxt	7,2 %
Catena AB	Tillväxt	6,9 %
SOBI	Tillväxt & Styrning	5,7 %
<b>Totalt</b>		<b>37,4 %</b>

### Värdeutveckling sedan start<sup>2</sup>



<sup>2</sup> 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.



Juli 2020

6,8 %

Fem år

54,5 %

## ORIGO QUEST 1

## Månadsrapport Juli 2020

## Fonden i korthet

- Fokuserar på nordiska småbolag i förändring
- Engagerade ägare och genuint aktiv förvaltning
- Har historiskt gett god avkastning till lägre risk
- Alternativ strategi som kan bidra med diversifiering och mindre marknadsberoende

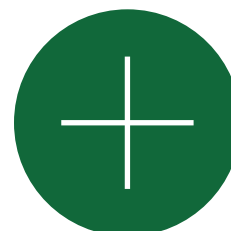
## Vår modell för värdeskapande

## 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
2020	-3,5 %	-2,1 %	-13,1 %	11,7 %	6,4 %	4,9 %	6,8 %						9,3 %
2019	5,2 %	3,1 %	-2,4 %	5,5 %	0,2 %	-1,3 %	5,1 %	-2,4 %	-2,0 %	-1,6 %	1,0 %	2,1 %	12,6 %
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 %

Nyckeltal<sup>3</sup>

36 månader	Års.avk	Volatilitet	Beta
Origo Quest 1 A	3,0 %	15,4 %	0,66
Risfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,6 %	0,1 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	2,0 %	6,7 %	0,38
Svenska börsen (OMXSGI)	9,5 %	16,1 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	13,6 %	18,6 %	1,08

## Risk / avkastningsprofil



<sup>3</sup> Tabellen med nyckeltal jämför fondens A-klass 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](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

Vi beaktar hållbarhetsaspekter i förvaltningen av fonden och är medlemmar i Swesif. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på [www.origocapital.se](http://www.origocapital.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 investerar 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 investerar och de som vill investera i fonden via våra samarbetspartners.

För att investera i andelsklass A eller B skickar du in teckningshandlingar direkt till oss. Vill du investera i andelsklass C kan du antingen kontakta någon av de institut där fonden handlas eller skicka in teckningshandlingar direkt till oss. Våra partners 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. Vi behöver 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 svenska kronor 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](http://www.origocapital.se) för mer information och ordlista.