



# Origo Quest 1

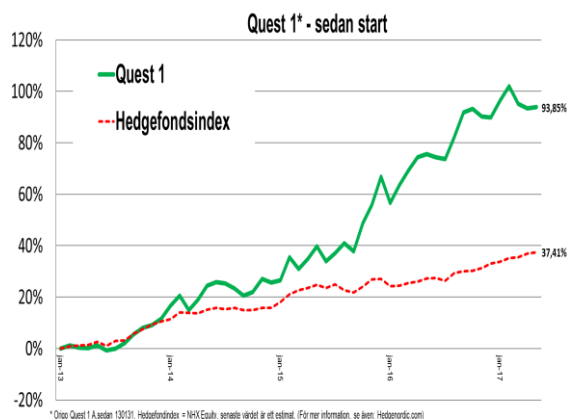
Maj 2017

## Förvaltarkommentar

**Quest steg med 0,22%** under månaden, vilket innebär att fonden är upp drygt 2% hittills i år. Fondens långa aktiepositioner bidrog positivt och differensen mellan långa aktier och korta aktier var också svagt positivt. **Qliro Group steg markant**, och **uppgången i år summerar nu till hela 91%**.

**Månadens bolag:** Finansbolaget **Hoist**, som väger drygt 5% i fonden, har operationellt sett fått en bra start på året och häromdagen fick bolaget **kreditbetyget uppgraderat** av **Moodys**. Hoist köper bankers förfallna krediter och återvinner sedan en del av dessa. Historiskt har man varit duktiga på detta och **skapat en ROE på 15-20%**. Nya och **strängare redovisningsregler (IFRS 9) i Europa 2018** kommer sannolikt leda till **ännu fler affärer** för Hoists del. Det är därför inte konstigt att Hoist senaste tiden fortsatt att stärka upp sin BR och mer transaktioner kan komma. Man gör sig helt **klart redo för "elephant deals"**. Vi började investera under 2016 och har **ökat upp vårt innehav** under varen.

\* Quest 1 Klass A

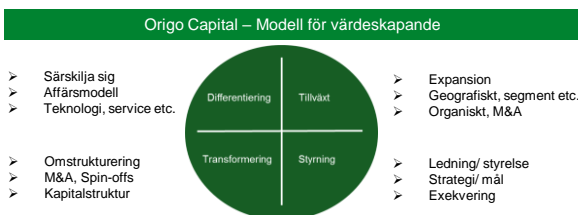


\*Origo Quest 1 A, sedan 130101. Hedgefondsindex = NHX Equity, senaste värdet är ett estimat. (För mer information, se även: Hedgefondic.com)

| År   | Jan   | Feb  | Mar   | Apr   | Maj  | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Okt  | Nov   | Dec   | YTD   |
|------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| 2017 | 3,41  | 2,89 | -3,37 | -0,89 | 0,22 |       |       |       |       |      |       |       | 2,13  |
| 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 | 12,62 |
| 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 |

| Avkastning                  | NAV    | Månad | YTD   | Sedan start | Topp 5 långa | Värde drivare             | % av NAV |
|-----------------------------|--------|-------|-------|-------------|--------------|---------------------------|----------|
| Klass A                     | 187,01 | +0,22 | 2,13  | 93,85       | Cherry       | Transformering / Tillväxt | 8,85     |
| Klass B                     | 166,86 | +0,22 | 2,13  | 68,63       | B&B Tools    | Transformering / Tillväxt | 8,71     |
| Klass C                     | 191,65 | +0,21 | 2,09  | 53,12       | Qliro Group  | Transformering / Tillväxt | 8,69     |
| NHX-index <sup>1</sup>      | 211,90 | +0,42 | 3,20  | 37,41       | NKT Holdings | Transformering            | 8,60     |
| Risikfri ränta <sup>2</sup> | 353,81 | -0,05 | -0,33 | 0,17        | Catena       | Tillväxt                  | 6,66     |
| Fondvärde (SEK)             |        |       | 795m  |             | Total:       |                           | 41,51    |

| Risk                          | %    | Exponering              | %     |
|-------------------------------|------|-------------------------|-------|
| Volatilitet, 24m <sup>3</sup> | 12,0 | Långa pos.              | 87,9  |
| Årsavkastning <sup>4</sup>    | 16,5 | Korta pos.              | 55,6  |
| Sharpe-kvot <sup>5</sup>      | 1,65 | Bruttoexp. <sup>8</sup> | 143,5 |
| Beta <sup>6</sup>             | 0,4  | Nettoexp.               | 32,3  |
| VaR <sup>7</sup>              | 1,1  |                         |       |



1) Hedge Fund Index Equities (Senaste månadssiffran är ett estimat). Se [www.hedgefondic.com](http://www.hedgefondic.com) för mer info. 2) OMRX-T bill 90 d (Statsskuldväxelindex) 3) Fondens övergripande riskmått. Visar hur avkastningen varierar i årstakt över tiden 4) Fondens avkastning sedan start i årstakt (A-klassen) 5) Viktigt mått som visar om förvaltaren har fått betalt för den risk som tagits. (S.k. riskjusterad avkastning) 6) Ett mått som visar hur följans avkastningen varit mot marknaden (småbolagsindex) 7) Value-at-Risk är ett sannolikhetsbaserat mått som visar storleken på risken över en viss tidsperiod. (Origo använder 1 dag med 95% konfidens) 8) Marknadsvärdet av de långa positionerna (innehav av vp) + korta positioner (blankade aktier och negativ exponering, % av fond) 9) Marknadsvärdet av de långa positionerna minus korta positioner samt negativ exponering, % av fond. OBS: Risktalen baseras vanligtvis på 24 månaders historik, och kan i vissa fall ha en månads eftersläpning.



### Kort om Origo Quest 1

Quest 1 är en aktieorienterad hedgefond med inriktning mot småbolag som befinner sig i en förändringsfas. Bolagen ska i huvudsak vara noterade i Norden och ha ett börsvärde under-stigande 10 mdr sek vid investeringstillfället.

Investeringsfilosofin baseras på följande hörnstenar:

- **Specialiserade på småbolag**
- **Engagerade och aktiva ägare**
- **Långsiktiga investerare**
- **Fokus på utveckling av portföljbolagen**

Kärnan i fonden består av långsiktiga innehav (12-20 st.) där teamet har identifierat en betydande potential samtidigt som risknivån bedöms som rimlig. Ofta engagerar sig förvaltarsteamet och tar en aktiv roll i förändringsarbetet.

Portföljen kompletteras periodvis i olika grad med korta positioner (blankningar), placeringar i ränte-bärande och olika derivat, med syftet att på total fondnivå uppnå önskad riskprofil. Bruttoexponeringen (Långa + korta positioner) kan variera mellan 0-200%. Målet är att skapa absolut värdetillväxt på 10-15% per år och att risken ska understiga aktiemarknadens risknivå, mätt som ett genomsnitt över 3-5 år. Kunder som funderar på att investera i Quest 1 bör beakta att fonder av denna typ både kan öka och minska i värde. Investeringshorisonten bör vara minst 3-5 år.

### Investeringsteamet

Ansvariga förvaltare är Stefan Roos och Staffan Östlin. Stefan är specialist på småbolag och har fått flera utmärkelser för sin fondförvaltning. Har tidigare arbetat på bl.a. Handelsbanken Fonder och SEB Fonder som förvaltare, ägarrepresentant och teamchef. Staffan Östlin har en gedigen aktiebakgrund som bl.a. verkstadsanalytiker, mäklarchef, aktiestrateg samt egen investeringsverksamhet. Har tidigare arbetat på bl.a. Enskilda Sec., New York och Handelsbanken Markets. Teamet har tillsammans mer än 50 års professionell erfarenhet av aktiemarknaden.

### Riskinformation

Denna månadsrapport kommer från Origo Capital. Råd och information baseras på källor som Origo bedömt som tillförlitliga. Uppgifter om skatter är baserade på de regler som gäller idag. Skattereglerna kan dock ändras över tiden. Vad skattereglerna får för konsekvenser för just dig beror på dina individuella förutsättningar. När det gäller fonder och andra finansiella instrument som beskrivits ovan så är historisk avkastning ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på dina fondandelar och andra finansiella instrument kan både stiga och falla i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det insatta kapitalet. För fonder som placerar i utländska marknader eller instrument i utländsk valuta, kan förändringar i valutakurserna få värdet på fondandelarna eller andra sådana instrument att stiga eller falla. Förklaringar och definitioner till olika begrepp och förkortningar återfinns på första sidan av detta dokument. Mer information, t.ex. faktablad och informationsbroschyr för fonder, kan erhållas av din kontaktperson på Origo Capital eller hämtas på [www.origocapital.se](http://www.origocapital.se)

### Teckning & Inlösen

|                          |  |
|--------------------------|--|
| Handel med fondandelar   | Sista bankdagen i månaden                                    |
| Teckningsanmälan         | Senast 5 bankdagar innan månadsskiftet                       |
| Anmälan om inlösen       | Senast 20 bankdagar innan mån.skiftet                        |
| NAV                      | Månads-NAV och indikativt vecko-NAV                          |
| Teckningshandlingar m.m. | <a href="http://www.origocapital.se">www.origocapital.se</a> |

### Fondbolaget

|          |  |
|----------|--|
| Adress:  | Origo Capital, Birger Jarlsg. 18, 114 34 Sthlm                               |
| E-post:  | <a href="mailto:kundservice@origocapital.se">kundservice@origocapital.se</a> |
| Telefax: | 08-24 11 00  |
| Telefon: | 076- 843 0509  |
| Web:     | <a href="http://www.origocapital.se">www.origocapital.se</a>                 |

### Andelsklass A

|                   |                                       |
|-------------------|---------------------------------------|
| Startdatum        | 130131                                |
| Arvodesstruktur   | Fast avgift 1,25% + prestationsarvode |
| Tröskelränta      | 90 d SSVX +5%                         |
| High Water Mark   | Ja, individuellt beräknad             |
| Valuta            | SEK                                   |
| ISIN              | SE 0005 003 134                       |
| Minimiinvestering | SEK 500.000, därefter 100.000         |
| Utdelning         | Nej                                   |

### Andelsklass B

|                   |                                       |
|-------------------|---------------------------------------|
| Startdatum        | 140331                                |
| Arvodesstruktur   | Fast avgift 1,35% + prestationsarvode |
| Tröskelränta      | 90 d SSVX +5%                         |
| High Water Mark   | Ja, individuellt beräknad             |
| Valuta            | SEK                                   |
| ISIN              | SE 0006 452 959                       |
| Minimiinvestering | SEK 500.000, därefter 100.000         |
| Utdelning         | Ja                                    |

### Andelsklass C

|                   |                                       |
|-------------------|---------------------------------------|
| Startdatum        | 141231                                |
| Arvodesstruktur   | Fast avgift 1,35% + prestationsarvode |
| Tröskelränta      | 90 d SSVX +5%                         |
| High Water Mark   | Ja, kollektivt beräknad               |
| Valuta            | SEK                                   |
| ISIN              | SE 0006 452 967                       |
| Minimiinvestering | SEK 1.000, därefter 1.000             |
| Utdelning         | Nej                                   |