



Origo Quest 1

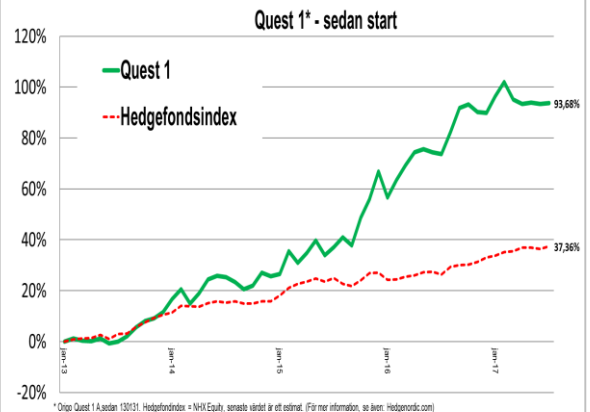
Juli 2017

Förvaltarkommentar

Quest steg med 0,12% under juli. Hittills i år har fonden stigit med 2,04%. Såväl fondens långa som korta placeringar gick något bättre än marknaden. Bl.a. Qliro (lång) och NCC (kort) utmärkte sig positivt.

Ett av fondens långa innehav, Pricer, meddelade i mitten på juli att man fått en **order på 70 MSEK från USA**. Vi är imponerade då det handlar om en av de **största ESL-affärer** som gjorts på den svårflirtade nordamerikanska marknaden. Amazons köp av Whole Foods är en annan och minst lika intressant nyhet för Pricers del. Affären betyder sannolikt att behovet av displayer och tillhörande tjänster ökar ännu snabbare framöver. Tidigare har USA varit en marginell ESL-marknad, men nu tror vi att **världens största retail-marknad står inför stora förändringar** som kommer gynna displaybranschen. Vi anser att Pricer är missförstått och löjligt undervärderat och har f.n. investerat cirka 5% av fondens kapital i bolaget.

* Quest 1 Klass A



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	-0,21	0,12						2,04
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	186,85	+0,12	2,04	93,68	NKT Holdings	Transformering	8,80
Klass B	166,72	+0,12	2,04	68,48	Qliro Group	Transformering / Tillväxt	8,70
Klass C	191,45	+0,11	1,99	52,96	Cherry	Transformering / Tillväxt	7,63
NHX-index ¹	211,82	+0,70	2,84	37,36	Catena	Tillväxt	7,06
Risikfri ränta ²	353,44	-0,07	-0,44	0,06	Alimak	Diffentiering	5,95
Fondvärde (SEK)			791m		Total:		38,14

Risk	%	Exponering	%
Volatilitet, 24m ³	11,4	Långa pos.	84,9
Årsavkastning ⁴	15,8	Korta pos.	45,2
Sharpe-kvot ⁵	1,67	Bruttoexp. ⁸	130,1
Beta ⁶	0,38	Nettoexp.	39,7
VaR ⁷	1,07		

Origo Capital – Modell för värdeskapande			
<ul style="list-style-type: none"> Särskilja sig Affärsmodell Teknologi, service etc. 	<ul style="list-style-type: none"> Differentiering Tillväxt 	<ul style="list-style-type: none"> Expansion Geografiskt, segment etc. Organiskt, M&A 	
<ul style="list-style-type: none"> Omstrukturering M&A, Spin-offs Kapitalstruktur 	<ul style="list-style-type: none"> Transformering Styrning 	<ul style="list-style-type: none"> Ledning/ styrelse Strategi/ mål Exekvering 	

1) Hedge Fund Index Equities (Senaste månadssiffran är ett estimat). Se www.hedgenordic.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 följksam 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

Ansvarig förvaltare är Stefan Roos och Carl Rydin är Investment Analyst. 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. Carl har internationell erfarenhet från både M & A och hedgefondbranschen. Senast var han Investment Manager på New York-baserade Lucerne Capital Management. Tillsammans har teamet mer än 40 års yrkeserfarenhet på 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

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.	www.origocapital.se

Fondbolaget

Adress:	Origo Capital, Birger Jarlsg. 18, 114 34 Sthlm
E-post:	kundservice@origocapital.se
Telefax:	08-24 11 00
Telefon:	076- 843 0509
Web:	www.origocapital.se

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