

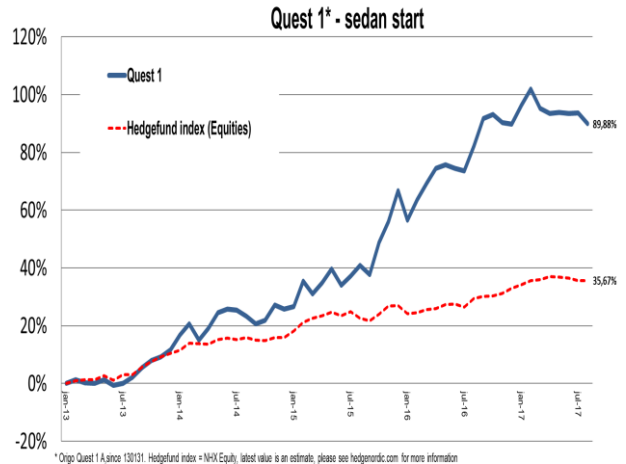


# Origo Quest 1

## Augusti 2017

### Förvaltarkommentar

Quest tappade 1,96% under augusti. Nedgången förklaras till stor del av tapp i kärnnehaven **Cherry och NKT**. Hedgarna har bidragit positivt. Cherry sänkte nyligen årets omsättningsprognos, vilket har pressat kursen. Casinodelen har tappat lite tempo i samband med integrationen av ComeOn, medan Game Lounge och Yggdrasil utvecklas väl. **Framtiden ser ljus ut. NKT** rapporterade överlag **positiva Q2-siffror**. Cables har en stark medvind framför sig efter förvärvet av ABB HV Cables som ökar fokus på höglönsamma HV kablar. Inom Cables finns även Photonics som växer snabbt och potential att stå på egna ben i framtiden. Nilfisk har en intressant tillväxtpotential där robotteknik blir allt viktigare. Den operativa hävstången kombinerat med det nuvarande besparingsprogrammet har potential att driva upp Nilfisks **EBITDA-marginal från ca 11% till över 14% inom några år**. NKT har nu spikat 12/10 för särnotering av Nilfisk som då delas ut till aktieägarna. Separat listade, och därmed mer renodlade inom sina respektive segment, borde både Cables och Nilfisk värderas mer i linje med liknande internationella bolag som handlas på multiplar väsentligt över det "gamla" NKT. **Vi anser att det totala värdet på NKT och Nilfisk är minst 40% över dagens kurs** och vi har därför **ökat innehavet** under månaden. \* Quest 1 Klass A



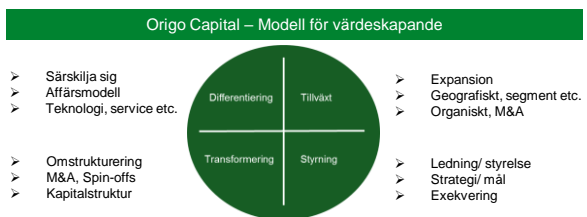
\* Origo Quest 1 Årsance 130131. Hedgefund index = NHI Equity, latest value is an estimate, please see hedgenordic.com for more information

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	-1,96					0,04
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
Klass A	183,18	-1,96	0,04	89,88
Klass B	163,45	-1,96	0,04	65,17
Klass C	187,68	-1,97	-0,02	49,94
NHX-index <sup>1</sup>	209,21	+0,02	1,58	35,67
Risikfri ränta <sup>2</sup>	353,13	-0,09	-0,53	-0,03
Fondvärde (SEK)			764m	

Topp 5 långa	Värde drivare	% av NAV
Qliro Group	Transformering / Tillväxt	9,71
NKT Holdings	Transformering	9,41
Cherry	Transformering / Tillväxt	7,53
Catena	Tillväxt	7,47
Alimak	Diffentiering	6,05
Total:		40,17

Risk	%	Exponering	%
Volatilitet, 24m <sup>3</sup>	11,6	Långa pos.	87,9
Årsavkastning <sup>4</sup>	15,0	Korta pos.	49,1
Sharpe-kvot <sup>5</sup>	1,44	Bruttoexp. <sup>8</sup>	137
Beta <sup>6</sup>	0,45	Nettoexp.	38,8
VaR <sup>7</sup>	1,07		



1) Hedge Fund Index Equities (Senaste månadssiffran är ett estimat). Se [www.hedgenordic.com](http://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 förvaltarlaget 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 fondbnivå 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](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