



November 2019

1,0 %

Fem år

49,4 %

## ORIGO QUEST 1

## Månadsrapport November 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

Något ljusare global makrostatistik under november bidrog till att lyfta globala och nordiska aktier till nya all-time-highs. Världindex (MSCI World) steg med 2,8 % och har därmed stigit med hela 22,2 % i år. Utvecklingen ser motsvarande ut i Norden. Uppgången har skett under ett år som präglats av tydlig ekonomisk inbromsning, nedjusterade vinstprognoser och handelskrig, men också av centralbankernas förnyade räntesänkningar och QE-program.

Origo Quest 1 steg med 1,0 % under månaden och är upp 10,3 % hittills i år. Nettoexponeringen (långa minus korta positioner) var 38 % och både långa och korta positioner gav marginella positiva bidrag till avkastningen. Våra långa innehav i Catena och Grieg Seafood bidrog mest till avkastningen medan Hoist hade en negativ utveckling.

Fondens långa innehav har utvecklats starkare än ett relevant jämförelseindex under 2019 medan de blankade positionerna (hedgen) har bidragit negativt, vilket är naturligt under rådande investeringsklimat. Sedan starten 2013 har Quest 1 avkastat 89,9 %, vilket motsvarar en årlig avkastning på 9,8 %. Motsvarande siffror för fonder med liknande inriktning och risknivå (hedgefonder lång/kort) är 43,0 % respektive 5,4 %.

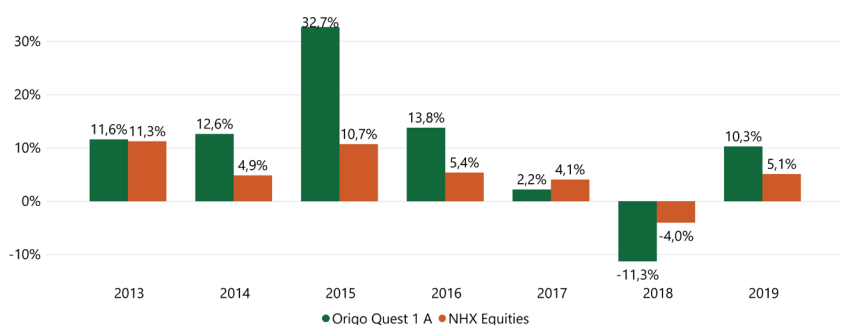
Under våren 2016 gick fonden in i norska Grieg Seafood. I månadsbrevet från maj 2016 utveck-

lade vi skälet till investeringen så här: "En ny ledning har initierat en mängd åtgärder där vi redan under första kvartalet kunde se vissa effekter. Vi ser Tillväxt, Omstrukturering och Styrning som väsentliga värde drivare". Ledningen har sedan dess gjort ett fantastiskt jobb och Grieg har gått från att vara branschens fula ankunge till att vara en ledare inom modern och hållbar laxodling. I november valde vi att avyttra innehavet, efter en totalavkastning på 300 % under perioden, samtidigt som Oslo Seafood index givit omkring 120 % och norska börsen 75 %. Vi är fortsatt positiva till industrin och bolaget men har nu valt att allokeras om kapital till nya investeringar.

Vi har ökat kortpositionerna i flera bolag, bl.a. Husqvarna. Vi ser tecken på att Husqvarnas utmaningar accelererar framöver då marknaden ställer om mot el- och batteriprodukter – en förändring som ritar om kartan och tvingar fram nya strategier. Vi noterar också att lagernivåerna är relativt höga, både hos bolaget och dess kunder, vilket kan bli ett bekymmer i en marknad som präglas av prispress.

Till sist – HFM utsåg nyligen Origo Quest 1 till Europas bästa hedgefond inom kategorin Aktier <100 miljoner dollar. Vi är stolta över utmärkelsen men framförallt mycket inspirerade att fortsätta leverera konkurrenskraftig avkastning med begränsad aktiemarknadsrisk. Tack alla investerare för visat förtroende!

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



### Fondens förvaltare



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

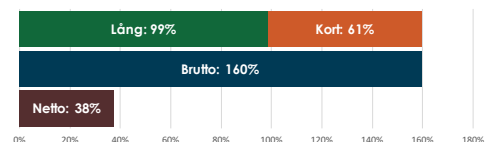


Carl Rydin  
Portfolio Manager  
[carl.rydin@origocapital.se](mailto:carl.rydin@origocapital.se)

### Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2019	Start
A	181,62	1,0 %	10,3 %	89,9 %
B	147,98	1,0 %	10,3 %	65,2 %
C	187,25	1,0 %	10,2 %	49,6 %

### 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	Värde drivare	Andel av fond
Hoist Finance	Tillväxt	10,3 %
Alimak	Differentiering	9,9 %
Lindab	Transformering	9,1 %
Catena AB	Tillväxt	8,6 %
Resurs Holding AB	Tillväxt & Styrning	8,6 %
<b>Totalt</b>		<b>46,6 %</b>



<sup>2</sup> Grafen visar den historiska avkastningen per år för andelsklass A jämförd 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.



November 2019

1,0 %  
Fem år  
49,4 %

## ORIGO QUEST 1

## Månadsrapport November 2019

## Fonden i korthet

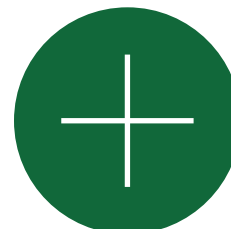
- Fokuserar på nordiska småbolag i förändring
- Engagerade ägare och genuint aktiv förvaltning
- Har historiskt gett god avkastning till lägre risk
- Alternativ strategi som kan bidra med diversifiering och mindre marknadsberoende

## 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
2019	5,2 %	3,1 %	-2,4 %	5,5 %	0,2 %	-1,3 %	5,1 %	-2,4 %	-2,0 %	-1,6 %	1,0 %		10,3 %
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	-0,1 %	10,0 %	0,34
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,7 %	0,1 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	2,1 %	4,2 %	0,28
Svenska börsen (OMXSGI)	12,1 %	12,5 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	15,2 %	11,7 %	0,86

## Risk / avkastningsprofil



<sup>3</sup> 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](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).

## 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.

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](http://www.origocapital.se) för mer information och ordlista.