

Februari 2020

-2,2 %

Fem år

35,2 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Februari 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

Det nya Coronavirusets spridning utanför Kina och dess förväntade konsekvenser på den globala tillväxten bidrog till att trycka ned aktiemarknaden rejält i slutet på februari. Världindex (MSCI World) tappade drygt 8 % och den amerikanska 10-årsräntan handlades ned under 1,1 % – den lägsta nivån någonsin.

Origo Quest 1 tappade 2,2 % under månaden. Nordiska småbolagsindexet (VINX Small Cap GI SEK) sjönk med 8,2 % och hedgefondens index (NHX Equities) tappade 2,0 % (prel.).

Ambu, som är en ny investering sedan januari, gav ett starkt procentuellt bidrag, och bidrog till att den långa delen av fonden gick bättre än marknaden. Hedgen, som till stor del består av industri- och konsumentbolag, gav också bra betalt under månaden. Under månaden ökade vi fondens skydd samtidigt som vi ökade kassan till 32 % av fondens NAV.

Quest har också gjort en ny investering i februari i samband med börsnoteringen av husdjursproduktbolaget Musti Group. Bolaget startade i Finland på 80-talet och har sedan dess vuxit snabbt med lönsamhet. 2015 gick man in i Sverige via förvärvet av Arken Zoo. Vi tror att Musti har goda förutsättningar att fortsätta ta marknadsandelar i en attraktiv marknad och höja lönsamheten bl.a. genom en fortsatt satsning på egna varumärken.

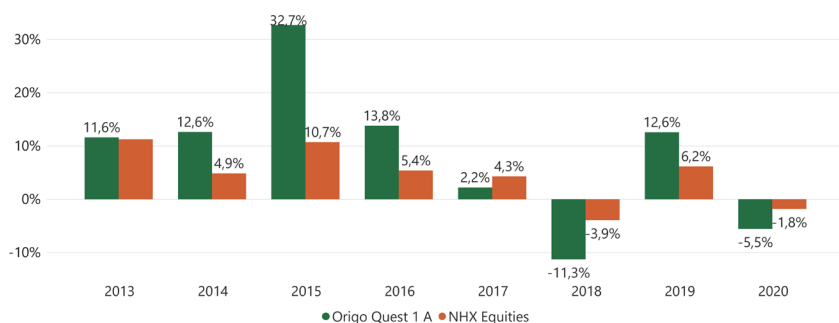
Recipharm rapporterade sitt starkaste kvar-

tal hittills. Omsetningen steg med 14 % och rörelseresultatet före avskrivningar med hela 31 %. Efter periodens slut blev även förvärvet av Consort Medical klart, som är deras största affär hittills och som väntas lyfta försäljningen från 7,7 mdr 2019 till 11,4 mdr 2020. Vår bedömning är att man har lyckats förvärva Consort till ett bra pris (13 x EBITDA) och att det kommer boosta vinsten/aktie ganska omgående.

Hoist Finance kvartalsresultat var något bättre än väntat, bl.a. drivet av bra kostnadskontroll. Låneportföljen har vuxit med hela 18 % det senaste året och man passar på att höja tillväxtmålet från 10 till 15 %. Som en av de största på marknaden kommer Hoist att ha fortsatt mycket att göra när europeiska banker måste minska sina stockar med problemlån. Därtill fyller bolaget en viktig samhällsroll genom att erbjuda en väg framåt för skuldsatta. Värderingen (P/E 5-6 på 2021) speglar inte ett bolag där riskerna har minskat avsevärt och möjligheterna är stora.

När vi blickar framåt ser vi både risker och möjligheter. På kort sikt lär det bli en kamp mellan en svagare världsekonomi och ytterligare stimulanspaket (!?) från centralbankerna. Fonden har en högre likviditet än normalt och med vår utpräglad långsiktiga vy ser vi stora möjligheter att genom bra aktieval skapa konkurrenskraftig avkastning utan att behöva ta en betydande konjunktur- eller aktiemarknadsrisk.

Värdeutveckling sedan start²



Fondens förvaltare



Stefan Roos
Chief Investment Officer
stefan.roos@origocapital.se

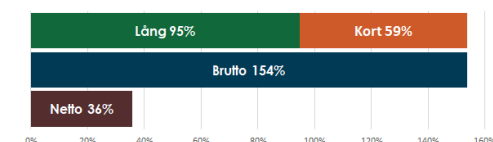


Carl Rydin
Portfolio Manager
carl.rydin@origocapital.se

Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2020	Start
A	175,08	-2,2 %	-5,6 %	83,1 %
B	142,66	-2,2 %	-5,6 %	59,2 %
C	180,47	-2,2 %	-5,6 %	44,2 %

Exponering¹



¹ 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	10,4 %
Recipharm	Tillväxt & Styrning	9,3 %
Resurs Holding	Tillväxt & Styrning	8,5 %
Lindab	Transformering	8,2 %
Catena	Tillväxt	7,4 %
Totalt		43,8 %



² 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.

Februari 2020

-2,2 %

Fem år

35,2 %

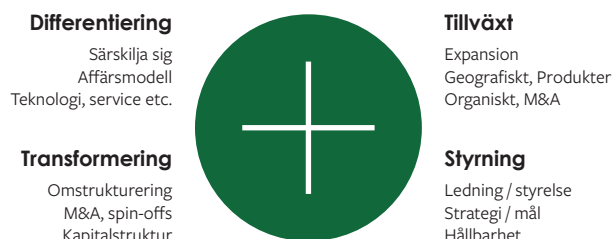
ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Februari 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



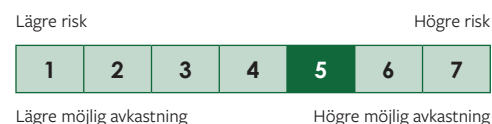
Detaljerad värdeutveckling

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2020	-3,5 %	-2,2 %											-5,6 %
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 %

Nyckeltal³

36 månader	Års.avk	Volatilitet	Beta
Origo Quest 1 A	-3,2 %	10,0 %	0,33
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,7 %	0,1 %	-0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	0,9 %	4,3 %	0,28
Svenska börsen (OMXSGI)	8,5 %	13,3 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	11,6 %	13,1 %	0,90

Risk / avkastningsprofil



³ 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.

Har du frågor är du välkommen att kontakta oss på: 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.

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.

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 för mer information och ordlista.