

Januari 2020

-3,5 %

Fem år

47,8 %

## ORIGO QUEST 1

## Månadsrapport Januari 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.

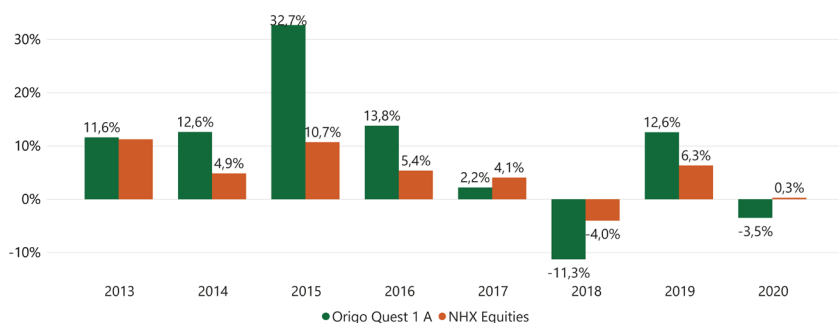
## Förvaltarkommentar

Den globala aktiemarknaden startade året starkt, men tappade hela uppgången sedan nyhetsflödet vände och helt dominerades av svaga makrosiffror och om den ökade risken för att coronaviruset ska utveckla sig till en pandemi med tydligt negativa effekter på världsekonomin. Världsindeks stängde ned med 0,3 % medan nordiska småbolag (VINX Small Cap SEK GI) steg med en halv procent.

Origo Quest 1 tappade 3,5 % under januari. Fondens långa investeringar utvecklades svagt, medan de korta (blankade) positionerna bidrog positivt. December och januari har präglades av extrema rörelser i flera småbolag, vilket inte är ett ovanligt årsskiftesfenomen. Invisio, som är ett medelstort långt innehav i fonden, steg med hela 40 % efter en omvänd vinstvarning. Collector (kort position) föll å andra sidan med 40 % efter att ha meddelat att man gör en större nedskrivning och nyemission. Aktierna i några av fondens större innehav i samma sektor handlades dock ned på Collector-nyheten. Vår bedömning är att Collectors problem är företagsspecifika och inte har bäring på andra nischbanker.

Den årliga värdeökningen sedan fondens start uppgår till 9,4 % vilket kan jämföras med andra aktieinriktade hedgefonder (NHX Equity) som har stigit med 5,5 % under samma period.

Fondens långa portfölj domineras f.n. av finansrelaterade bolag med goda tillväxtutsikter

Värdeutveckling sedan start<sup>2</sup>

och attraktiv värdering (t.ex. Hoist). Näst efter finans har fonden en stor andel industrirelaterade bolag med tydliga strukturella tillväxtpotentialer inom miljö- och energieffektivisering (t.ex. Munters). Till sist har fonden exponering mot hälsa, och i synnerhet mot innovativa teknikkbolag som löser tydliga problem (t.ex. Invisio).

Fondens hedge, d.v.s. den korta boken, är i huvudsak uppbyggd kring fyra andra teman: konsumentbolag med svag lönsamhetspotential (t.ex. Boozt), bolag som missgynnas strukturellt men värderas med premie (t.ex. Husvarna), makrokänsliga bolag med högt beroende av råvarupriser (t.ex. Hexpol) och till sist bolag där vi ser varningssignaler i bokföringen och kommunikationen (t.ex. ISS).

Danska hälsovårdsbolaget Ambu är en ny investering i fonden. Vi räknar med en accelererad organisk tillväxt under flera år framöver drivet av flera nya intressanta produkt lanseringar och ett stort behov i marknaden av effektivare och säkrare medicinsk utrustning.

## Fondens förvaltare



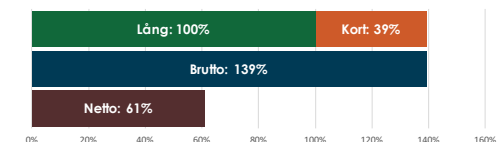
Stefan Roos  
Chief Investment Officer  
[stefan.roos@origocapital.se](mailto:stefan.roos@origocapital.se)



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

## Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2020	Start
A	178,92	-3,5 %	-3,5 %	87,1 %
B	145,78	-3,5 %	-3,5 %	62,7 %
C	184,44	-3,5 %	-3,5 %	47,4 %

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	11,3 %
Recipharm	Tillväxt & Styrning	9,7 %
Alimak Group	Differentiering	9,2 %
Lindab	Transformering	8,6 %
Resurs Holding	Tillväxt & Styrning	8,6 %
<b>Totalt</b>		<b>47,4 %</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.

Januari 2020

-3,5 %

Fem år

47,8 %

## ORIGO QUEST 1

## Månadsrapport Januari 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

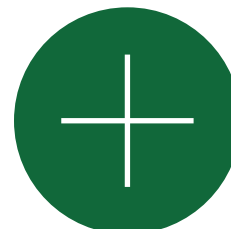
## Vår modell för värdeskapande

## 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
2020	-3,5 %												-3,5 %
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 %

Nyckeltal<sup>3</sup>

36 månader	Års.avk	Volatilitet	Beta
Origo Quest 1 A	-1,6 %	10,1 %	0,35
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,7 %	0,1 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	1,9 %	4,2 %	0,29
Svenska börsen (OMXSGI)	12,3 %	12,5 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	16,1 %	12,1 %	0,87

## Risk / avkastningsprofil



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

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