



Mars 2020

-13,1 %

Fem år

21,5 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Mars 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

Covid-19-pandemins framfart och en på alla vis brutal global nedstängning av flera städer, regioner och industrier bidrog till att världsindex (MSCI World) föll med 13,1% under mars.

Turbulensen på finansmarknaderna satte djupa spår i de nordiska småbolagsaktierna, och även i utvecklingen för Origo Quest 1. Nedgången i fonden under mars blev 13,1 % och hittills i år betyder det 17,9 %. Som en jämförelse kan nämnas att Nordiska småbolagsindex (VINX Nordic Small Cap) föll med 19,7 % och hittills i år med 25,7 %.

Vi är såklart inte nöjda med resultatet, även om vår fond klarade fallet betydligt bättre än marknaden.

Under andra halvan av februari bedömde vi att pandemin skulle kunna få betydligt större konsekvenser än vad vi initialt trodde. Det resulterade i att vi snabbt försäkrade nästan 1/3 av fonden via terminsmarknaden. Vi ökade även fondens selektiva blankningspositioner. Totalt sett tog vi ned fondens nettoexponering från 61% i januari till 37% den sista februari. I början av mars fortsatte vi sänka risknivån. Det var en framgångsrik strategiförändring som till stor del förklarar varför fonden har klarat börsfallet bättre än marknaden.

Ekonomi lär inte börja komma igång ordentligt förrän myndigheterna anser sig ha kontroll över viruset. Vi förväntar oss en mycket svag

ekonomi de kommande 6-9 månaderna, men vi konstaterar också att förväntningarna på en mer positiv utveckling är i de närmaste obefintliga.

Baserat på centralbankernas agerande senaste tiden, med i princip obegränsade tillgångsköp, så bedömer vi att risken för en fullskalig finanskris har minskat avsevärt. USA:s stödpaket på ofattbara 2 200 miljarder dollar, det största i landets historia, stärker vår nya syn ytterligare. Krispaketet motsvarar hela 10 % av USA:s BNP, för en nation som står för nästan en fjärdedel av hela världens BNP.

När vi lyfter blicken framåt några år och räknar igenom småbolagen i fonden och på vår radarskärm så ser vi enormt fina möjligheter. Vi har därför köpt tillbaka "försäkringen" och även stängt ett antal av fondens blankade positioner. Vi har ökat i flera av våra långsiktiga kärninnehav till extremt låga multiplar och vi har investerat i två nya bolag som vi kommer releasa inom kort.

Nettoexponeringen är f.n. 77%.

Om ni vill ha ett samtal eller sätta upp ett möte så tveka inte att kontakta oss på kundservice@origocapital.se. Tack!

Fondens förvaltare



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

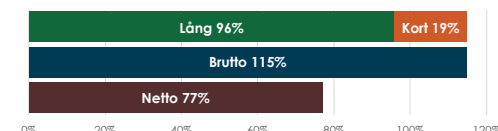


Carl Rydin
Portfolio Manager
carl.rydin@origocapital.se

Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2020	Start
A	152,21	-13,1 %	-17,9 %	59,2 %
B	124,02	-13,1 %	-17,9 %	38,4 %
C	156,89	-13,1 %	-17,9 %	25,3 %

Exponering¹



¹ Grafen visar förhållandet mellan fondens långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade finansiella instrument i förhållande till fondförmögenheten.

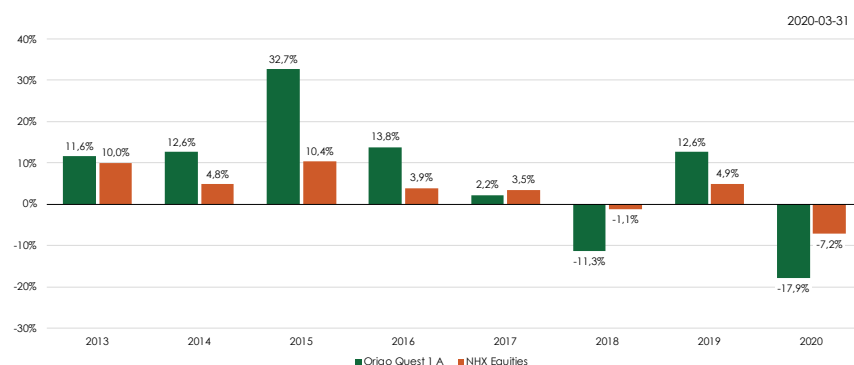
Fondens fem största innehav

Bolag	Värde drivare	Andel av fond
Catena	Tillväxt	9,95 %
Recipharm	Tillväxt & Styrning	9,78 %
Hoist Finance	Tillväxt	8,26 %
Lindab	Transformering	7,80 %
Resurs Holding	Tillväxt & Styrning	6,48 %
Totalt		42,27 %



² 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.

Värdeutveckling sedan start²



Mars 2020

-13,1 %

Fem år

21,5 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Mars 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

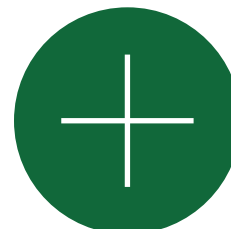
Vår modell för värdeskapande

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 %	-2,1 %	-13,1 %										-17,9 %
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	-6,6 %	12,3 %	0,50
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,7 %	0,1 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	-1,0 %	5,3 %	0,31
Svenska börsen (OMXSGI)	2,9 %	15,4 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	4,7 %	17,1 %	1,04

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.