

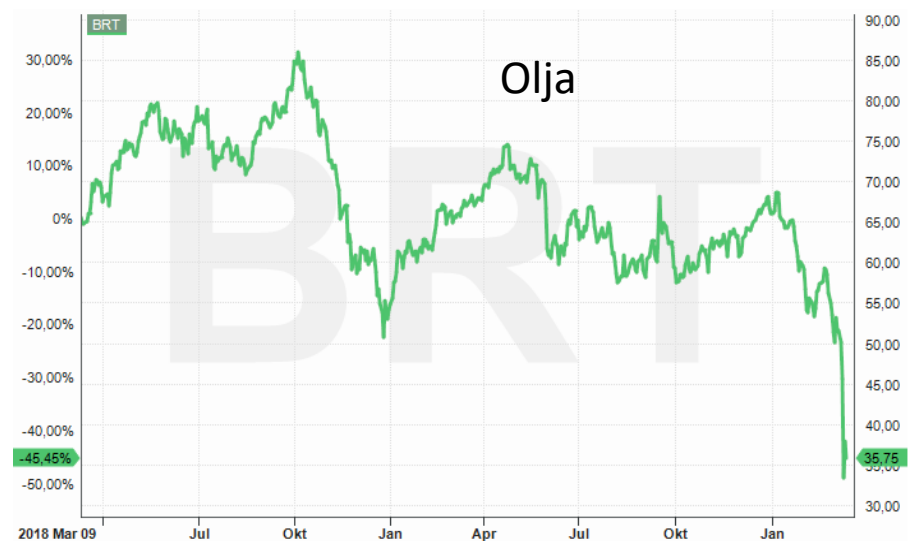


ORIGO
CAPITAL

Origo Quest I

Uppdatering 12 mars

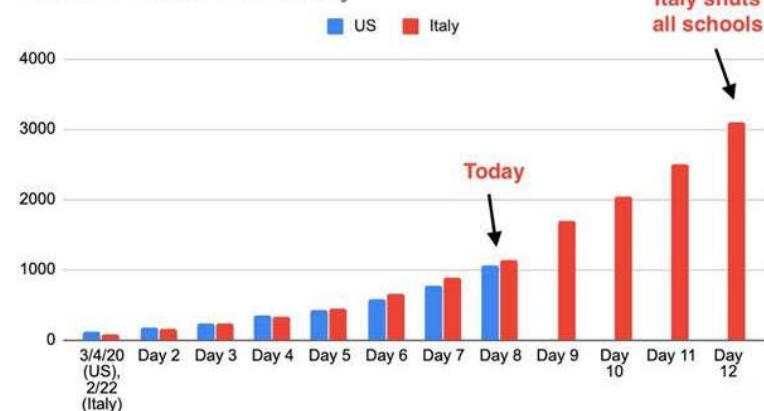
Börs, Råvaror och Räntor...



En event-driven och helt överraskande kris – i kombination med hög andel datorhandel...

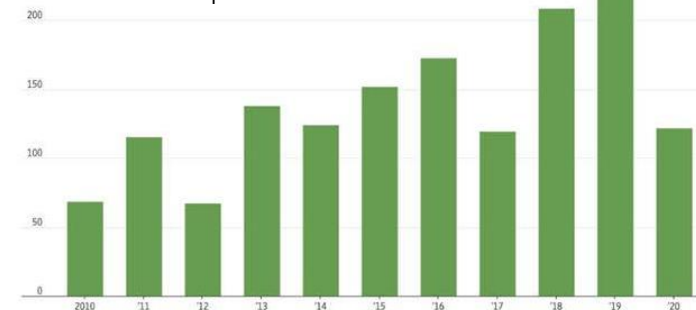
- Allt fokus på Corona-spridningen utanför Kina. Se jämförelse till höger avseende Italien och USA...
- Myndigheter och politiker (och kapitalmarknaden) underskattade omfattningen rejält initialt – men nu kommer en hel del åtgärdsprogram i rask takt
- Efter 11 års börsuppgång, drivet av enorma inflöden i passiva fonder och ETF'er var risknivån hög. Robot-drivna utförsäljningar senaste veckan skapar urskillningslösa kursfall
- Återköpsprogrammen (i framförallt USA) har varit en enormt stor nettoköpare av aktier de senaste 10 åren. Nu ser det ut som att flera av bolagen har satt sina program "on hold"
- En helt överraskande kris som Corona i kombination med datordrivna indexfonder är ingen optimal kombination... Volatiliteten blir enorm och rörelserna rejält överdrivna. Åt båda hållen...
- Multiplarna på Nordiska småbolag har tryckts ned rejält. Vi ser en stor potential till uppvärdering igen, när insatta och kommande åtgärdsprogram visar sig börja bita

Covid19 Cases: US vs. Italy



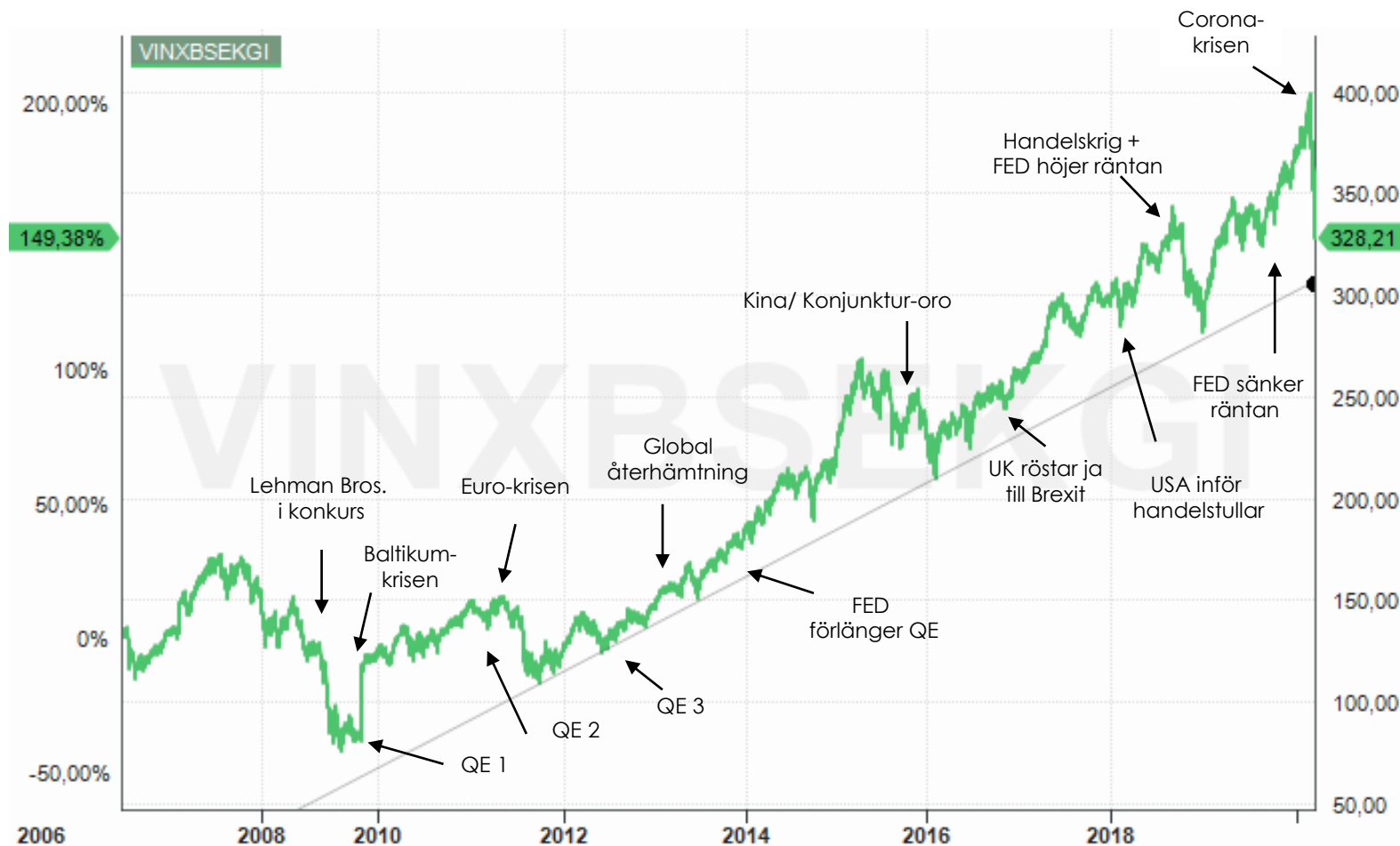
\$250 billion

Återköp USA



* 11/3/2020

Nordenindex – senaste 25 åren



* 11/3/2020

Värdering USA – S&P500 relativt BNP*



** Fortfarande över det långa värderings-snittet i USA om man jämför Börsvärdet mot BNP*

Quest I - Tung start på året, men bättre än marknaden

Årets början:

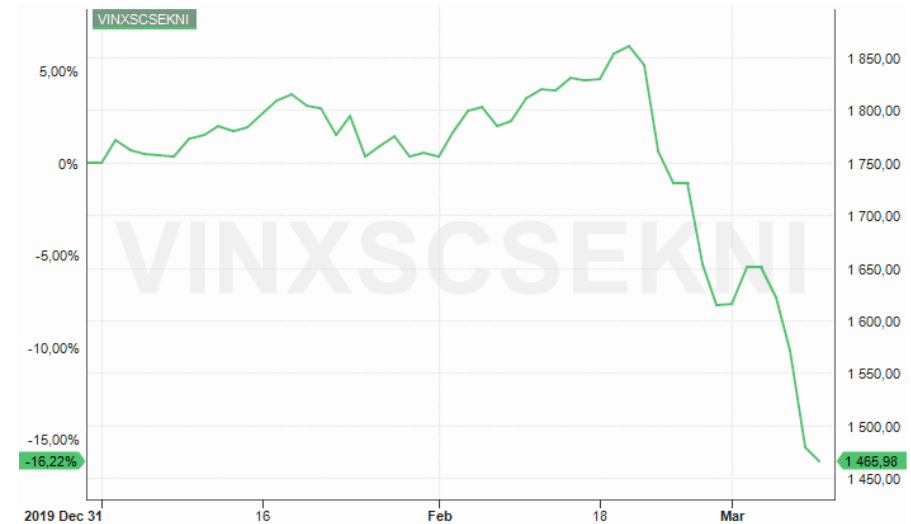
- Nordiska småbolagsindex ner 16,2% YTD
- Quest I är ned med 9,7%
- Quest – långa innehav är ned 18,9%
- Quest – avkastning på korta innehav = + 23,5%

Sedan Corona-krisen tog fart 24/2:

- Nordiska småbolagsindex -14,4%
- Quest I = -10,7%

Quest 1 - Core Holdings sedan 24/2:

- Hoist Finance -27,2%
- Recipharm -18,9%
- Catena -12,9%

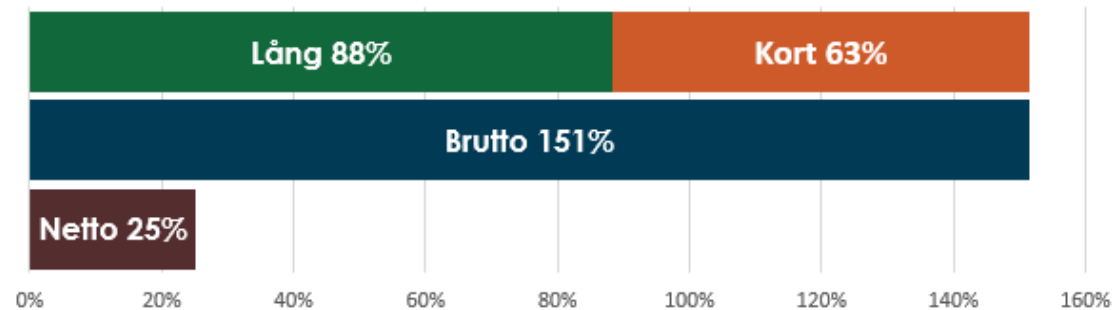


Hoist, som nyligen levererade en stark Q4 och därmed visade att man kan hantera de nya och tuffare kapitaltäckningsreglerna, har tappat mycket bl.a. beroende på att man har viss verksamhet i Italien. Vi räknar nu med fördröjningar i kassaflödet, men ser kursreaktionen som en överreaktion.

* 11/3/2020

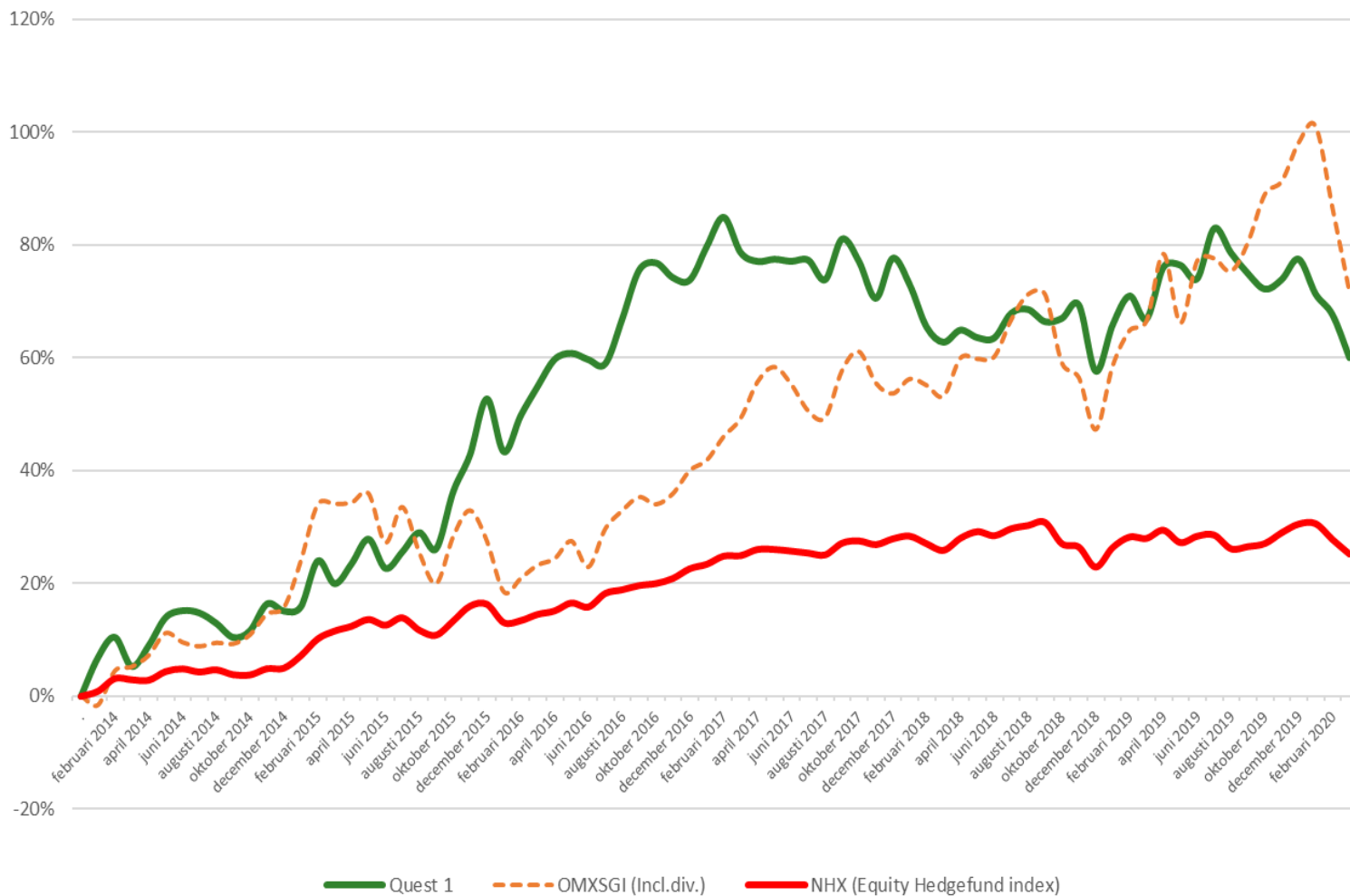
Quest I – Update på aktuell portfölj

- Vi har ökat skyddet och fondens flexibilitet under feb-mars
- 88% långa innehav och 63% korta innehav
- 40% kassa av NAV
- Sektorer, netto:
 - Positiv exponering mot fastigheter, finans, hälsa, IT
 - Negativ exponering mot råvaror, verkstad, konsument



* 11/3/2020

Quest I: Något under börsen på lång sikt just nu, men bättre än hedgefondsindex



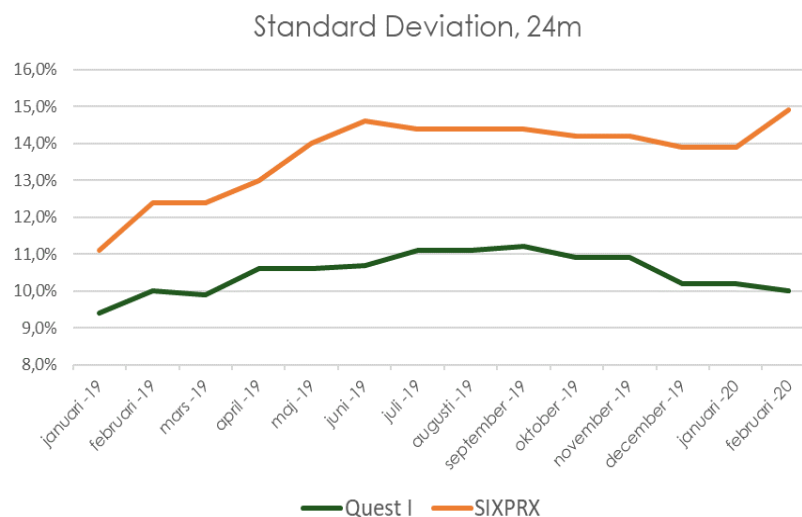
* 11/3/2020

Quest I: Risk management

Quest I har högre risk-justerad avkastning än börsen

- Quest I har ~10% volatilitet jämfört med börsens ~14%
- Sharpekvoten är 0,8 vs 0,6 (sedan 2014)

Riskjusterad avkastning	Quest 1	OMXSGI
Årsavkastning	7,93	9,03
Riskfri ränta	0,00	0,00
Volatilitet	10,0	14,9
Sharpe kvot	0,79	0,61



* 11/3/2020

Quest I: Topp 5 innehav – lönsam tillväxt, attraktiv värdering



Sektor: Finans

Oms. 2019: +17,6%

Rörelsemarginal: 24,0%

P/E 2020p: 4,2



Sektor: Läkemedel

Oms. 2019: +17,0%

Rörelsemarginal: 6,6%

P/E 2020p: 12,9



Sektor: Fastigheter

Oms. 2019: +8,4%

ROE: 21,0%

P/CE 2020p: 20,3



Sektor: Bank

Oms. 2019: +7,0%

ROE: 24,8%

P/E 2020p: 7,2



Sektor: Verkstad

Oms. 2019: +6,0%

Rörelsemarginal: 9,8%

P/E 2020p: 9,2

Topp 5 – Genomsnitt:

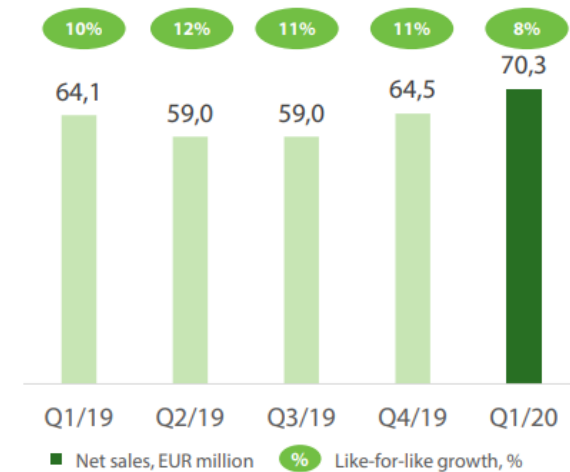
- Tillväxt: 11,2%
- P/E 2020p: 7,2

* 11/3/2020

Ny investering 2020 – Tar marknadsandelar i konjunkturstabil nisch

- Nordens ledande djurbutikskedja
- Omsättning: 2,6 mdr
- 277 butiker
- E-handeln växer snabbt
- Bra organisk tillväxt i butikerna, tar marknadsandelar
- Lojalitetsprogram med < 1 miljon medlemmar
- En stor del egna varumärken driver upp bruttomarginalen

Net sales and like-for-like growth



- Kraftiga fall senaste veckorna för såväl råvaror, räntor som börs
- Osäkert börsläge – för tidigt att spekulera kring magnituden av Corona och det pressade oljepriset
- Småbolagen har tagit extra med stryk och sannolikt ser vi en hel del överreaktioner – som man brukar under börskriser
- Quest 1 har haft en svag inledning på året. Några av de långa toppinnehaven har drabbats av stora kursrekyler efter den 24 feb
- God riskjuterad avkastning över tid, relativt börsen
- Topp 5: Fokus på lönsam tillväxt
- Nytt innehav: Musti Group, ledande bolag i stabil nisch
- Vi ser allvarligt på Corona-krisen och bevakar läget noggrant. Samtidigt konstaterar vi att rekylen nu är betydande och vi närmar oss den långa 10-årstrenden
- Risk-management, långsiktighet och fokus på hållbara kvalitetsbolag är vår ledstjärna i denna turbulenta situation



Disclaimer

This document produced by Origo Capital AB contains general marketing information about our investment products. Although the content is based on sources judged to be reliable, we will not be liable for any omissions or inaccuracies, or any loss whatsoever which arises from reliance on it. If investment research is referred to, we urge you to read the full report and the disclosures contained therein, or read the disclosures relating to specific companies found on www.origocapital.se. Information relating to taxes may become outdated and may not fit your individual circumstances. Investment products produce a return linked to risk. Their value may fall as well as rise, and historic returns are no guarantee of future returns; in some cases, losses can exceed the initial amount invested. Where either funds or you invest in securities denominated in a foreign currency changes in exchange rates can impact the return. You alone are responsible for your investment decisions and you should always obtain detailed information before taking them.

For more information please see the simplified prospectus and information brochure for the fund available at www.origocapital.se. If necessary, you should seek advice tailored to your individual circumstances from your bank advisor.