

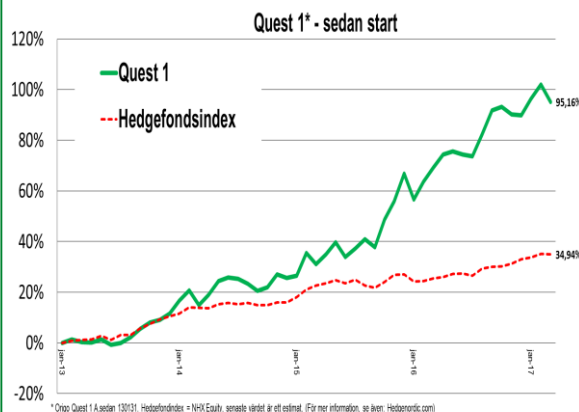


## Origo Quest 1 Månadsuppdatering Mars 2017

### Månadsuppdatering

**Quest\* tappade 3,37% under mars.** Månadens bolag är **Cherry**: I slutet av månaden så presenterade regeringen den efterlängta spelutredningen. Som väntat föreslår **utredarna att monopollet skrotas och att ett licenssystem införs. Spelbolagsskatten hamnar på 18%**, vilket ligger i linje med bl.a. Danmark och Storbritannien men klart under exempelvis Frankrike. Utredningen är minst sagt bred och omfattar alla typer av spel inklusive lotterier och fysiska casinon. **Vår initiala bedömning är att detta är positivt för såväl branschen som Cherry.** Cherrys online-casino får nya tillväxtmöjligheter som mer än väl väger upp den nya skattekostnaden. När det gäller Cherrys restaurang-casino blev vi dock något besvikna då man föreslår en överraskande punktskatt och dessutom väljer att justera den högsta möjliga insatsen till 111 kr jämfört med förväntade 150-200 kr per spel. Sammantaget räknar vi med att Cherry söker en licens och att vi får **justera upp våra tillväxtantagen för de kommande åren.** Värde drivarna på kort sikt kan vara en avknoppning av Yggdrasil (Hösten 2017?) i samband med att bolaget noteras på Nasdaq Small Cap.

\* Quest 1 Klass A



| År   | Jan   | Feb  | Mar   | Apr   | Maj  | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Okt  | Nov   | Dec   | YTD    |
|------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|--------|
| 2017 | 3,41  | 2,89 | -3,37 |       |      |       |       |       |       |      |       |       | 2,82%  |
| 2016 | -6,15 | 4,48 | 3,46  | 3,08  | 0,69 | -0,7  | -0,46 | 4,98  | 5,21  | 0,73 | -1,48 | -0,24 | 13,80% |
| 2015 | 0,66  | 7,02 | -3,25 | 2,94  | 3,54 | -4,05 | 2,37  | 2,73  | -2,23 | 7,97 | 4,86  | 6,94  | 32,70% |
| 2014 | 4,54  | 3,38 | -4,68 | 3,49  | 4,57 | 1,08  | -0,34 | -1,60 | -2,23 | 1,09 | 4,26  | -1,10 | 12,62% |
| 2013 | -     | 1,28 | -0,99 | -0,17 | 1,18 | -2,00 | 0,71  | 2,19  | 3,31  | 2,34 | 1,09  | 2,23  | 11,61% |

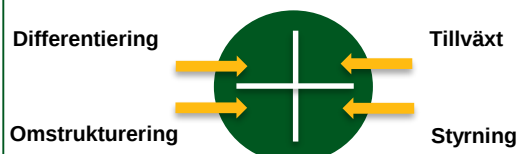
| Avkastning, %               | Kurs   | Månad | YTD   | Sedan start 130131 |
|-----------------------------|--------|-------|-------|--------------------|
| Quest 1 – Klass A           | 188,28 | -3,37 | 2,82  | 95,16              |
| Quest 1 – Klass B           | 176,83 | -3,37 | 2,82  | -                  |
| Quest 1 – Klass C           | 192,98 | -3,37 | 2,81  | -                  |
| Hedgefondindex <sup>1</sup> | 208,09 | -0,11 | 1,46  | 34,94              |
| Riskfri ränta <sup>2</sup>  | 354,20 | -0,06 | -0,22 | 0,28               |

| Topp 5 innehav | Värde drivare   | % av fond     |
|----------------|-----------------|---------------|
| Cherry         | Tillväxt        | 11,89%        |
| B&B Tools      | Tillväxt        | 11,20%        |
| NKT Holding    | Omstrukturering | 10,52%        |
| Catena         | Tillväxt        | 8,88%         |
| Enea           | Tillväxt        | 8,78%         |
| <b>Total:</b>  |                 | <b>51,27%</b> |

| Risk                          | %     | Exponering                    | %      |
|-------------------------------|-------|-------------------------------|--------|
| Volatilitet, 24m <sup>3</sup> | 12,20 | Långa positioner              | 99,34  |
| Årlig avkastning              | 17,41 | Korta positioner              | 65,86  |
| Sharpe-kvot <sup>5</sup>      | 1,69  | Bruttoexponering <sup>8</sup> | 165,20 |
| Beta <sup>6</sup>             | 0,47  | Nettoexponering <sup>9</sup>  | 33,48  |
| VaR <sup>7</sup>              | 2,09  |                               |        |

\*Origo Quest 1, Klass A

### Origo Capital – modell för värdeskapande



1) Hedge Fund Index Equities (Senaste månadssiffran är ett estimat). Se [www.hedgefundic.com](http://www.hedgefundic.com) för mer info. 2) OMRX-T bill 90 d (Statsskuldväxelindex) 3) Fondens övergripande riskmått. Visar hur avkastningen varierar i årstakt över tiden 4) Fondens avkastning sedan start i årstakt (A-klassen) 5) Viktigt mått som visar om förvaltaren har fått betalt för den risk som tagits. (S.k. riskjusterad avkastning) 6) Ett mått som visar hur följksam avkastningen varit mot marknaden (småbolagsindex) 7) Value-at-Risk är ett sannolikhetsbaserat mått som visar storleken på risken över en viss tidsperiod. (Origo använder 1 dag med 95% konfidens) 8) Marknadsvärdet av de långa positionerna (innehav av vp) + korta positioner (blankade aktier och negativ exponering, % av fond) 9) Marknadsvärdet av de långa positionerna minus korta positioner samt negativ exponering, % av fond OBS: Risktalen baseras vanligtvis på 24 månaders historik, och kan i vissa fall ha en månads eftersläpning.

## Kort om Origo Quest 1

Quest 1 är en aktieorienterad hedgefond med inriktning mot småbolag som befinner sig i en förändringsfas. Bolagen ska i huvudsak vara noterade i Norden och ha ett börsvärde understigande 10 mdr sek vid investeringstillfället.

Investeringsfilosofin baseras på följande hörnstenar:

- **Specialiserade på småbolag**
- **Engagerade och aktiva ägare**
- **Långsiktiga investerare**
- **Fokus på utveckling av portföljbolagen**

Kärnan i fonden består av långsiktiga innehav (12-20 st.) där teamet har identifierat en betydande potential samtidigt som risknivån bedöms som rimlig. Ofta engagerar sig förvaltarteamet och tar en aktiv roll i förändringsarbetet.

Portföljen kompletteras periodvis i olika grad med korta positioner (blankningar), placeringar i räntebärande och olika derivat, med syftet att på total fondnivå uppnå önskad riskprofil. Bruttoexponeringen (Långa + korta positioner) kan variera mellan 0-200%. Målet är att skapa absolut värdetillväxt på 10-15% per år och att risken ska understiga aktiemarknadens risknivå, mätt som ett genomsnitt över 3-5 år. Kunder som funderar på att investera i Quest 1 bör beakta att fonder av denna typ både kan öka och minska i värde. Investeringshorisonten bör vara minst 3-5 år.

## Investeringsteamet

Ansvariga förvaltare är Stefan Roos och Staffan Östlin. Stefan är specialist på småbolag och har fått flera utmärkelser för sin fondförvaltning. Har tidigare arbetat på bl.a. Handelsbanken Fonder och SEB Fonder som förvaltare, ägarrepresentant och teamchef. Staffan Östlin har en gedigen aktiebakgrund som bl.a. verkstadsanalytiker, mäklarchef, aktiestrateg samt egen investeringsverksamhet. Har tidigare arbetat på bl.a. Enskilda Sec., New York och Handelsbanken Markets. Teamet har tillsammans mer än 50 års professionell erfarenhet av aktiemarknaden.

## Riskinformation

Denna månadsrapport kommer från Origo Capital. Råd och information baseras på källor som Origo bedömt som tillförlitliga. Uppgifter om skatter är baserade på de regler som gäller idag. Skattereglerna kan dock ändras över tiden. Vad skattereglerna får för konsekvenser för just dig beror på dina individuella förutsättningar. När det gäller fonder och andra finansiella instrument som beskrivits ovan så är historisk avkastning ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på dina fondandelar och andra finansiella instrument kan både stiga och falla i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det insatta kapitalet. För fonder som placerar i utländska marknader eller instrument i utländsk valuta, kan förändringar i valutakurserna få värdet på fondandelarna eller andra sådana instrument att stiga eller falla. Förklaringar och definitioner till olika begrepp och förkortningar återfinns på första sidan av detta dokument. Mer information, t.ex. faktablad och informationsbroschyr för fonder, kan erhållas av din kontaktperson på Origo Capital eller hämtas på [www.origocapital.se](http://www.origocapital.se)

## Fondfakta

### Andelsklass A

|                   |                                           |
|-------------------|-------------------------------------------|
| Startdatum        | 130131                                    |
| Arvodesstruktur   | Fast avgift 1,25% + ev. prestationsarvode |
| Prestationsarvode | 20% av ev. överavkastning                 |
| High Water Mark   | Ja, individuellt beräknad                 |
| Tröskelränta      | 90 d SSVX + 5%                            |
| Valuta            | SEK                                       |
| ISIN              | SE 0005 003 134                           |
| Minimiinvestering | SEK 500.000, därefter SEK 100.000         |
| Utdelning         | Nej                                       |
| Handel/ NAV       | Månadsvis                                 |

### Andelsklass B

|                   |                                           |
|-------------------|-------------------------------------------|
| Startdatum        | 140331                                    |
| Arvodesstruktur   | Fast avgift 1,25% + ev. prestationsarvode |
| Prestationsarvode | 20% av ev. överavkastning                 |
| High Water Mark   | Ja, individuellt beräknad                 |
| Tröskelränta      | 90 d SSVX + 5%                            |
| Valuta            | SEK                                       |
| ISIN              | SE 0006 452 959                           |
| Minimiinvestering | SEK 500.000, därefter SEK 100.000         |
| Utdelning         | Ja                                        |
| Handel/ NAV       | Månadsvis                                 |

### Andelsklass C

|                   |                                           |
|-------------------|-------------------------------------------|
| Startdatum        | 141231                                    |
| Arvodesstruktur   | Fast avgift 1,35% + ev. prestationsarvode |
| Prestationsarvode | 20% av ev. överavkastning                 |
| High Water Mark   | Ja, kollektivt beräknad                   |
| Tröskelränta      | 90 d SSVX + 5%                            |
| Valuta            | SEK                                       |
| ISIN              | SE 0006 452 967                           |
| Minimiinvestering | SEK 1 000, därefter SEK 1 000             |
| Utdelning         | Nej                                       |
| Handel/ NAV       | Månadsvis                                 |

### Fondbolag

|                                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Origo Capital AB                                                                     |
| Birger Jarlsgatan 18                                                                 |
| 114 34 Stockholm                                                                     |
| Web: <a href="http://origocapital.se">origocapital.se</a>                            |
| Telefon: 08-588 5200                                                                 |
| Telefax: 08-24 11 00                                                                 |
| E-post: <a href="mailto:kundservice@origocapital.se">kundservice@origocapital.se</a> |
| Organisationsnummer: 556851-7832                                                     |

### Teckning/ Inlösen/ NAV

|                          |                                                      |
|--------------------------|------------------------------------------------------|
| Handel med fondandelar   | Sista bankdagen varje månad                          |
| Teckningsanmälan         | Senast 5 bankdagar innan månadsskifte                |
| Anmälan om inlösen       | Senast 20 bankdagar innan månadsskifte               |
| NAV                      | Månadsvis, samt indikativa vecko-NAV                 |
| Teckningshandlingar m.m. | <a href="http://origocapital.se">origocapital.se</a> |