



ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER 2022

1 månad
-6,4 %
Årsavkastning
8,4 %

Marknadskommentar

Svaga huspriser, fallande börser och räntehöjningar utan motstycke gav ett starkt avtryck på såväl globala som nordiska aktiemarknaden under månaden. Världsinde (MSCI World) sjönk med 8,5 % och småbolagsindex (CSX Return) med 11,2 % vilket betyder att småbolagen har tappat hela 39 % hittills i år.

Frågan som många ställer sig nu är om vi står inför en ny finansiell systemkollaps likt den vi upplevde 2008? Vi noterar bland annat slående likheter när det gäller oljeprisets rörelser och dess påverkan på inflationen. Stigande räntor och hård press på konsumenten och den generellt höga skuldsättningen i flera nationers statsfinanser är andra likheter mellan 2008 och 2022.

Men det finns flera olikheter också; bankerna sitter på betydligt mer reserver denna gång, liksom hushållen. Inflationsuppgången är dessutom i hög grad utbudsdriven, och när ekonomin nu går in i en svagare fas räknar vi med att inflationen och räntorna sjunker tillbaka rätt rejält under 2023/2024.

På Origo så förväntar vi oss fortsatta nedjusteringar av de ekonomiska utsikterna och vinstprognoserna, men vi tror inte på en ny finanskris. Den sämsta fasen i börscykeln brukar vara när konjunkturen viker och räntorna samtidigt stiger, d.v.s. precis den miljö som har präglat 2022. Vår syn är snarare att vi närmar oss punkten då vi lämnar den fasen bakom oss.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO QUEST tappade 6,4 % under månaden och småbolagsindex sjönk med 11,2 %. Fondens årliga avkastning sedan starten 2013 uppgår till 8,4 % samtidigt som risknivån har varit ungefär hälften av aktiemarknadens. Fondens långa positioner utvecklades något bättre än index, trots ett rejält fall i fondens laxaktier (**Grieg** och **Bakkafrost**). Fondens blankade positioner, bland annat inom den nordiska byggsektorn, gav ett positivt bidrag. Nettoexponering uppgick till 44 %.

I slutet på månaden presenterade den norska regeringen ett helt nytt och oväntat förslag där man vill chockhöja skatten för fiskodling, vind- och vattenkraft. Den effektiva skattesatsen blir, om förslaget går igenom i stortinget, 62 % från tidigare 22 %. Vi tycker att förslaget är extremt märkligt och förstår inte logiken bakom det. Att straffbeskatta privata bolag som har investerat betydande belopp under över 20 års tid i licenser och fabriker och som bidrar till en hållbar omställning är djupt olyckligt och kontraproduktivt. Laxaktierna föll på bred front och osäkerheten på kort sikt är stor.

Börsfallet under 2022 har skapat flera intressanta möjligheter och därför har vi intensifierat våra bolagsbesök senaste tiden. Bland annat besökte vi VVS-grossisten **A&O Johansens** nya robotlager utanför Köpenhamn i slutet av september. Bolaget har genomgått en imponerande digital transformation under de senaste 4–5 åren vilket har gett önskad effekt på både kundnöjdheten och marginalerna.

Nu gäller det att skala upp verksamheten och där spelar det nya toppmoderna lagret i Albertslund en mycket viktig roll. Vi räknar med att den redan höga effektiviteten stiger ännu mer nästa år, och att både tillväxten och lönsamheten fortsätta öka. Vi noterar samtidigt att aktien, än så länge, värderas med en tydlig rabatt gentemot liknande svenska bolag.

Fondens strategi

ORIGO QUEST är en lång/kort aktiefond med fokus på kvalitativa nordiska små- och medelstora bolag i förändring. Målsättningen är att uppnå en konkurrenskraftig absolut avkastning över tid till en lägre risknivå och med begränsad börskorrelation.

Fondens förvaltare



Stefan Roos
ansvarig förvaltare



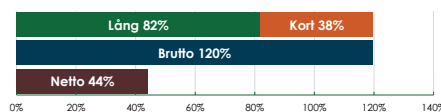
Christoffer Ahnemark
förvaltare

Kontakta oss gärna om du har frågor om vår förvaltning: stefan.roos@origofonder.se eller christoffer.ahnemark@origofonder.se.

NAV*

Klass	NAV	1 mån	Delta år
A	197,13	-6,4 %	-13,2 %
B	146,02	-6,4 %	-13,2 %
C	213,93	-6,4 %	-13,3 %

Exponering



Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Munters Group AB	Transformering	
Swedish Orphan Biovitrum AB (publ)	Differentiering	
SPAR NORD BANK A/S	Styrning	
Coor Service Management Holding AB	Tillväxt & Styrning	
BRØDRENE A. & O. JOHANSEN A/S	Transformering	

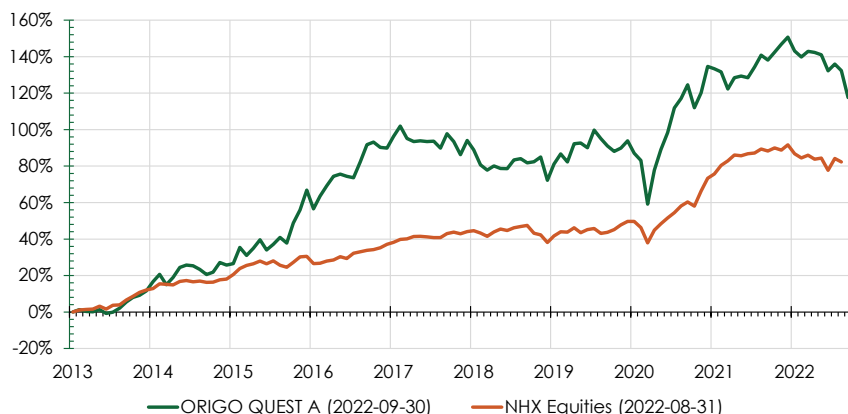


ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER 2022

1 månad
-6,4 %
Årsavkastning
8,4 %

Värdeutveckling sedan start*



Riskinformation

Lägre risk Högre risk



Lägre möjlig avkastning Högre möjlig avkastning

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 bör ses som en långsiktig investering.

Investera i fonden

ORIGO QUEST handlas månadsvis direkt genom oss, via fondplattformar (t.ex. [Avanza](#), [Nordnet](#) och [Savr](#)) samt via vissa andra banker och institut.

Mer information

Förvaltningsavgift	1,25–1,35 %
Årlig avgift	1,31–1,41 %
Rörlig avgift	Resultatbaserad
Handel	Månadsvis
Andelsklasser	A, B och C
Minsta köpbelopp	100 kr
Köp-/säljavgift	Nej
Utdelning	Endast andelsklass B
Valuta	SEK
Fondtyp	Specialfond (AIF)***
Startdatum	31 januari 2013
Hållbarhet	Ja (artikel 8)
Faktablad	Länk (PDF)
Informationsbroschyr	Länk (PDF)

Närmare information om fondens egenskaper, avgifter och risker framgår av informationsbroschyren, som finns på www.origofonder.se. Har du frågor är du välkommen att kontakta oss på kundservice@origofonder.se.

Värdeutveckling per månad (%)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2022	-3,0	-1,3	1,3	-0,2	-0,6	-3,6	1,6	-1,5	-6,4				-13,2
2021	-0,6	-0,7	-4,1	2,8	0,4	-0,4	2,6	2,7	-1,1	1,8	1,8	1,6	6,8
2020	-3,5	-2,1	-13,1	11,7	6,4	4,9	6,8	2,4	3,5	-5,6	3,8	6,6	21,1
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

36 månader	Årsavkastning	Volatilitet	Beta
ORIGO QUEST*	4,4 %	14,7 %	0,47
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,2 %	0,1 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	8,4 %	7,7 %	0,32
Svenska börsen (OMXSGI)	7,0 %	21,0 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	5,3 %	26,3 %	1,21

* Uppgifter om avkastning, risk, innehav etc. avser andelsklass A i svenska kronor, efter avgift och utan hänsyn till skatt eller inflation, 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 i samband med arvodesdebitering (NAV är inte vägledande för historisk avkastning). Klasserna redovisas från respektive start: 2013-01-31 (A), 2014-03-31 (B) respektive 2014-12-30 (C), innebärande att första verksamhetsår för respektive klass inte är helt kalenderår.

** NHX Equities visar den likaviktade utvecklingen för ett 50-tal nordiska aktieinriktade hedgefonder. Uppgifterna avser förhållandena per det datum som anges i avkastningsgrafiken.

*** ORIGO QUEST är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder vilket innebär att den har ett friare placeringsreglemente än vanliga värdepappersfonder (UCITS). Fonden förvaltas av Origo Fonder AB som har Finansinspektionens tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder och därmed står under myndighetens tillsyn.

Signatory of:

