



ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2022

1 månad
1,6 %
Årsavkastning
8,5 %

Marknadskommentar

Den amerikanska 10-åriga statsobligationen vände ned i mitten på månaden vilket bidrog till förhoppningar om att tiden då vi ser mjukare centralbanker börja närma sig. Dessa förhoppningar samt över lag stabila vinstrapporter tryckte upp globala aktier med 7,1 % i oktober som därmed tog tillbaka en hygglig del av septemberfallet. Nordiska småbolag följde med upp i samma härad.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO QUEST steg med 1,6 % under månaden. Hittills i år är fonden ned med 11,9 % och den årliga avkastningen sedan start uppgår till 8,5 %. Fondens strategi (Small Cap long/short, long bias) handlar om att skapa god avkastning med ett relativt lågt risktagande och begränsad påverkan av marknadstrenden. Den årliga riskjusterade avkastningen (Treydor-kvoten) i QUEST sedan start uppgår till 19,4 %. Motsvarande siffror för Stockholmsbörsen och Småbolagsindex är 11,3 % respektive 13,5 %.

Rapporterna för tredje kvartalet har hittills varit blandade för vår del. Kylgrossistbolaget **Beijer Ref** kom in med en stark Q3a som slog marknadens vinstförväntningar med nästan 20 %. Den organiska tillväxten imponerar verkligen med sina 19 % under kvartalet och VD Christopher Norrbye poängterar i rapporten att såväl de ekonomiska som miljömässiga incitamenten för att byta gamla kylaggregat mot nya är mycket starka givet dagens energipriser. Aktien steg med 25 % under oktober.

Servicebolaget **Coor** växte med 14 % i kvartalet, inklusive förvärv och med viss dopping från positiva valutaeffekter. Kassaflödet fortsatte att briljera med en cash conversion på 91 %. Rörelsemarginalen sjönk dock till 4,4 % från 6,2 % vilket, i denna nervösa aktiemarknad, pressade aktien hårt efter rapport. Vår bedömning är att Coor har lyckats få in extra många nya kunder under kvartalet vilket kortsiktigt innebär lite högre kostnader, men långsiktigt är ett tydligt styrkebesked. Under kvartalet tog man också en del extraordinära kostnader för redan kända nedstängningar av två större kontrakt. Aktien tappade dryga 20 % på rapportdagen och värderingen med en FCF Yield på +9 % ser nu riktigt attraktiv ut, inte minst med hänsyn till bolagets stabila och icke-cykliska affär. Vi ökade innehavet efter nedstället.

Bland fondens större blankningspositioner stack **Viaplay** ut, med en kursnedgång på nästan 30 % efter kvartalsrapporten. Vår analys bygger kortfattat på att vi ser tydliga tecken på att streamingmarknaden är överetablerad och att konsumenten inte längre är lika villig att betala för dessa tjänster. Med en annalkande lågkonjunktur kommer denna trend förstärkas. Samtidigt satsar bolaget på en aggressiv och kostsam internationell expansion. Strategin påminner lite om hur det gamla gratistidningsbolaget Metro agerade, där man gasade och gasade tills det blev tvärstopp. Vår syn är att kvartalsrapporten gav mer frågetecken än svar och noterar att aktien, trots fallet, värderas långt över börssnittet och liknande bolag.

Fonden går in i november med en nettoexponering på ungefär 50 %. Det är i linje med det historiska genomsnittet. Vi ser en hel del orosmoln på himlen och realistiska vinstprognoser, men ser samtidigt ovanligt många attraktivt värderade bolag även på våra låga estimat. Vi landar därför i något av ett "neutralläge" och följer noggrant utvecklingen framöver.

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



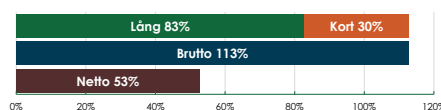
Christoffer Ahnemark
förvaltare

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	200,22	1,6 %	-11,9 %
B	148,31	1,6 %	-11,9 %
C	217,27	1,6 %	-11,9 %

Exponering



Största innehav

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

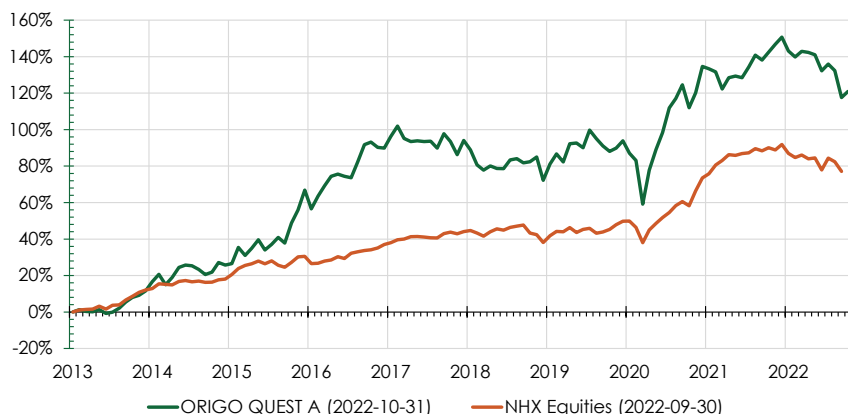


ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2022

1 månad
1,6 %
Årsavkastning
8,5 %

Värdeutveckling sedan start*



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	1,6			-11,9
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*	5,5 %	14,7 %	0,47
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,2 %	0,1 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	7,2 %	7,9 %	0,33
Svenska börsen (OMXSGI)	7,8 %	21,2 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	6,7 %	26,6 %	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 likviktade 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.

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.

Signatory of:

