



ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2022

1 månad
3,5 %
Årsavkastning
8,8 %

Marknadskommentar

Marknadssentimentet förbättrades under november trots, eller kanske snarare tack vare, en rad svaga makrosignaler och förhoppningar om att den amerikanska centralbanken börjar se slutet på stora räntehöjningar. Den amerikanska 10-årsräntan har nu fallit med nästan 0,75 punkter sedan toppen den 23 oktober.

Marknaden noterade också indikationer på att Kinas hälsomyndighet börjar svänga avseende sin covid-strategi och att man framöver kommer gå varsammare fram med sina hittills mycket omfattande restriktioner.

Uppgången på aktiemarknaden var bred, men starkast gick lågkvalitativa bolag med stora kursfall bakom sig tidigare i år. Världsindex (MSCI World) steg med 5,5 % och småbolagsindex (CSRX) steg med 6,4 %.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO QUEST steg med 3,5 % under månaden. I långa delportföljen gav **Coor**, **Spar Nord** och **Munters** fina bidrag medan **Musti** tappade. Kortboken gav i sin helhet ett negativt bidrag.

Enskilda månadssiffror säger inte så mycket, men vi noterar att fonden har lyckats balansera risk och avkastning mycket väl i ett svårt marknadsläge där index delvis drivs av spekulation och förhoppning och där nya nedgångar inte kan uteslutas. Den årliga avkastningen senaste 10 åren uppgår till 8,8 % samtidigt som börskorrelationen (beta 24 månader) uppgår till 0,26.

Vi började öka fondens nettoexponering efter sommaren då vi såg tydliga signaler på att inflationen hade passerat toppen och att flera små- och medelstora bolag började se historiskt mycket attraktiva ut. Vi tummar dock inte på kvalitén utan fokuserar på lågt värderade icke-cykliska bolag samt på underskattade strukturella tillväxtbolag inom våra prioriterade investeringsteman Hälsa, Resurseffektivitet och Samhällsnyttig teknologi. Hedgen består främst av bolag som har en kombination av svag ROIC, svag styrning och utmanade värdering.

Under november realiserade vi fondens vinst i den korta positionen **Viaplay** och vi deltog i två riktade emissioner: i kontraktstillverkaren **Hanza** samt i fastighetsbolaget **Catena**. Såväl Hanza som Catena befinner sig i expansiva skeden, där vi bedömer att tillväxtkapital kan accelerera bolagens värdeskapande ytterligare.

Kontraktstillverkaren **Hanza** gynnas av den tilltagande trenden med resurseffektiva lösningar och *nearshoring*, där produkt- och komponenttillverkning flyttas från Asien närmare slutkunden i Europa och Nordamerika.

Bakom denna utveckling finns flera, mer strukturella, drivkrafter som skapar stora tillväxtpotentialer. Dels har den tillverkande industrin ett ökat fokus på hållbar *sourcing*. Dels har covid 19-pandemin med hårda nedstängningar i Kina och fraktproblematik som följd, blottlagt betydande svagheter i den globala försörjningskedjan.

Med sin regionala klusterstrategi, kan Hanza erbjuda kunder ett attraktivt helhetserbjudande. Rörelsen växer snabbt och marginalen stärks i takt med att klustren mognar. Vi tycker att aktien är attraktiv och bedömer att bolaget har goda möjligheter att leverera på sina mål som är en omsättning på 5 miljarder 2025 (2021: 2,5 mdr) med en rörelsemarginal på lägst 8 % (5,1 %).

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



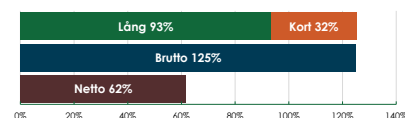
Christoffer Ahnemark
förvaltare

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 | 206,10 | 3,5 % | -8,7 % |
| B | 153,55 | 3,5 % | -8,8 % |
| C | 224,93 | 3,5 % | -8,8 % |

Exponering



Största innehav

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

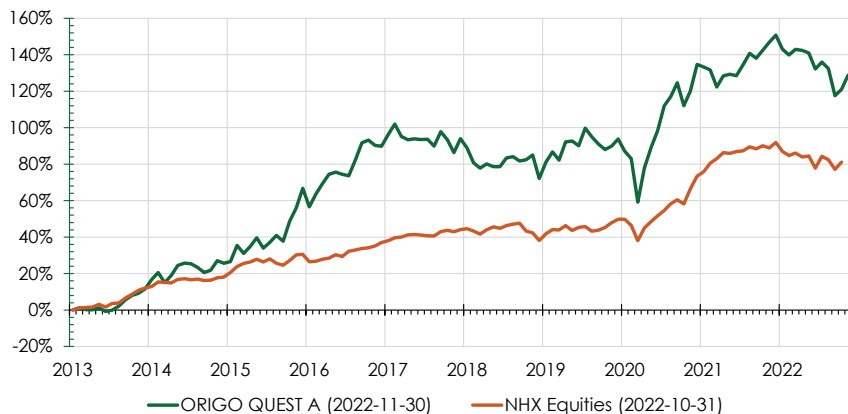


ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2022

1 månad
3,5 %
Årsavkastning
8,8 %

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 | 3,5 | | -8,7 |
| 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* | 6,4 % | 14,7 % | 0,48 |
| Risikfri ränta (OMRXTBILL90) | -0,1 % | 0,1 % | 0,00 |
| Aktiehedgefonder (NHX Equities)** | 7,6 % | 7,9 % | 0,33 |
| Svenska börsen (OMXSGI) | 9,7 % | 21,4 % | 1,00 |
| Svenska småbolag (CSRX) | 7,4 % | 26,7 % | 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:

