



# ORIGO QUEST

## MÅNADSRAPPORT JANUARI 2023

1 månad  
1,6 %  
Årsavkastning  
9,1 %

### Marknadskommentar

Lägre internationella räntor och ökade förhoppningar om att inflationstoppen är passerad drev upp globala aktier under januari. Den senaste tidens statistik tyder på att den makroekonomiska motvinden håller på att mojna en aning och bland annat IMF justerade nyligen upp sin globala BNP-prognos något. Världsindex stängde 6,4 % upp och nordiska småbolag steg med 6,7 %. Under de senaste 3–4 månaderna har vi sett en trend att tidigare svaga sektorer som fastigheter och sällanköpsvaror har kommit tillbaka starkt, medan exempelvis energi har tappat i takt med att Europas energikris har börjat lätta.

### Fondens utveckling och fokus

**ORIGO QUEST** steg med 1,6 % under månaden. AOJ, SOBI och GRIEG SE-AFOOD bidrog positivt, och SSAB (kort) påverkade fonden negativt.

Fondens långa delpportfölj har omkring 30 innehav med en tydlig övervikt mot marknadsledande bolag med attraktiv värdering och god avkastning på kapitalet. Kortboken har minskats under hösten/vintern givet vår försiktigt optimistiska marknadssyn och består för närvarande av 6–7 positioner samt derivat. På kortsidan har vi stängt flera positioner inom konsumentsektorn, och har idag negativ exponering mot lågavkastande industribolag. Portföljens börskorrelation är låg och 24-månaders beta uppgår till 0,2. Ett lågt beta-tal indikerar att fonden, precis som önskat, har låg känslighet mot den allmänna börstrenden och i stället större känslighet gentemot fondens specifika bolagspositioner.

**Bilia** är ett nytt innehav i fonden. Precis som de flesta bolag i konsumentsektorn utvecklades aktien mycket svagt under 2022. Marknaden oroar sig för ett tvärstopp i bilförsäljningen och att Bilia ska bli sittande med stora och dyra lager. Vi har länge haft ögonen på bolaget och väntat på ett bra investeringsläge och under januari tog vi en medelstor position. Vår syn är att bolaget är betydligt stabilare än vad värderingen antyder och att det egentligen är ett helt nytt Bilia vi ser idag jämfört med hur bolaget såg ut för bara 8–10 år sedan. Från att ha varit en svensk Volvo-försäljare har man blivit Nordens, eller kanske t.o.m. Europas, största bilservicebolag. Service står för mer än halva vinsten idag (ca 55 %) och vi räknar med att den delen kommer att öka i takt med att bilarna blir alltmer komplicerade att reparera, vilket kräver större verkstäder och mer utbildad personal.

Bilias koncept är beprövat och framgångsrikt medan mindre och fristående verkstäder har svårt att hänga med i den snabba omställningen. Bolaget har även byggt upp sin försäljning av begagnade bilar – en verksamhet som vi tror kan fungera som en "hedge" när nybilsmarknaden bromsar in. Därtill har man mertjänster som försäkring, finansiering, e-handel, däckförvaring m.m. Bilia har blivit en "one-stop-shop" för bilägare och efter flera förvärv de senaste åren handlar det inte bara om Volvo utan om ett 15-tal bilmärken. Vi tror med andra ord att Bilia kommer kunna rida igenom den kommande lågkonjunkturen med fortsatt stark avkastning på sina tillgångar. Vi räknar också med att perceptionen av bolaget kommer förändras i takt med att man levererar bättre än marknadsförväntningarna och att värderingen på sikt mer ska spegla ett kvalitativt servicebolag.

Efter en stark börshöst och ett gnistrande rally i januari så blir vi inte förvånade om aktiemarknaden tar en liten paus snart. Riksbankerna har mer jobb att göra gällande inflationsbekämpningen. Men vår bedömning sedan i höstas står fast; avkastningen de kommande 12–24 månaderna bör kunna slå det historiska snittet, och småbolagssegmentet ser mest attraktivt ut.

Nästa teckningstillfälle är den 27 februari 2023.

### Fondens strategi

ORIGO QUEST är en lång/kort aktiefund 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



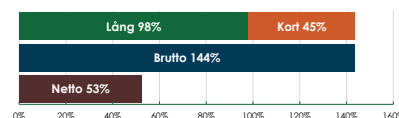
**Christoffer Ahnemark**  
förvaltare

Kontakta oss gärna om du har frågor om vår förvaltning: [stefan.roos@origofonder.se](mailto:stefan.roos@origofonder.se) eller [christoffer.ahnemark@origofonder.se](mailto:christoffer.ahnemark@origofonder.se).

### NAV\*

Klass	NAV	1 mån	Delta år
A	214,35	1,6 %	1,6 %
B	160,78	1,6 %	1,6 %
C	235,49	1,6 %	1,6 %

### Exponering



### Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Sweden Small Cap Index Swap (kort)		🇸🇪
Coor Service Management Holding AB	Tillväxt & Styrning	🇸🇪
Swedish Orphan Biovitrum AB (publ)	Differentiering	🇸🇪
Munters Group AB	Transformerering	🇸🇪
BRØDRENE A. & O. JOHANSEN A/S	Transformerering	🇩🇰

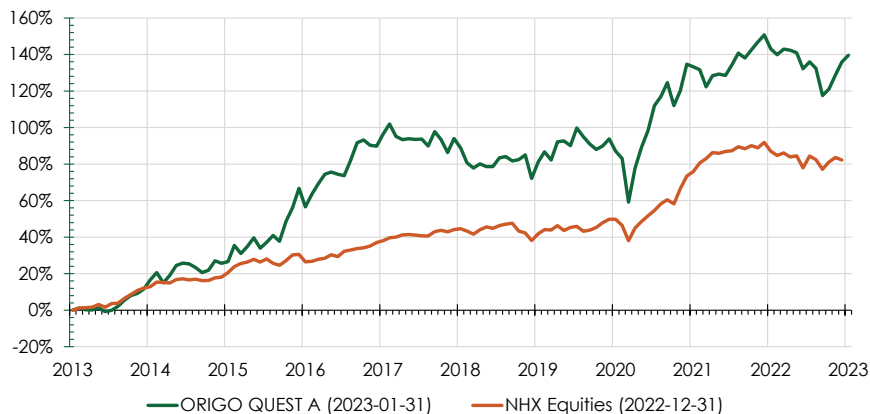


# ORIGO QUEST

## MÅNADSRAPPORT JANUARI 2023

1 månad  
1,6 %  
Årsavkastning  
9,1 %

### Värdeutveckling sedan start\*



### Värdeutveckling per månad (%)\*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2023	1,6												1,6
2022	-3,0	-1,3	1,3	-0,2	-0,6	-3,6	1,6	-1,5	-6,4	1,6	3,5	3,1	-5,9
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*	8,6 %	15,0 %	0,45
Riskfri ränta (OMRXTBILL90)	0,0 %	0,2 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	6,7 %	8,1 %	0,32
Svenska börsen (OMXSGI)	9,9 %	22,5 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	7,4 %	27,7 %	1,19

\* 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 avkastningsgraf.

\*\*\* 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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk

Högre risk

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	1,81–1,86 %
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	<a href="#">Andelsklass A (PDF)</a> <a href="#">Andelsklass B (PDF)</a> <a href="#">Andelsklass C (PDF)</a>
Informationsbroschyr	<a href="#">Länk (PDF)</a>

Närmare information om fondens egenskaper, avgifter och risker framgår av informationsbroschyren, som finns på [www.origofonder.se](http://www.origofonder.se). Har du frågor är du välkommen att kontakta oss på [kundservice@origofonder.se](mailto:kundservice@origofonder.se).

Signatory of:

