



# ORIGO QUEST

## MÅNADSRAPPORT FEBRUARI 2023

1 månad  
1,1 %  
Årsavkastning  
9,2 %

### Marknadskommentar

Under månaden har det kommit statistik som tyder på att både USA:s och Kinas ekonomi har vänt upp. I Europa överväger fortfarande nedåtriskerna, men som vanligt fokuserar aktiemarknaden mer på vad som händer utanför Europa. Starka makrosiffror betyder ökade risker för att den höga inflationen blir svårare att bekämpa och den amerikanska 10-årsräntan, som för ett år sedan handlades runt 1,8 %, steg till över 4 %. Ränteuppgången sänkte börshumöret i slutet på månaden och den amerikanska börsen (S&P500) föll med 2,6 % och pressade ned Världsindeksindex med 1,7 %. I Norden steg dock samtliga börser, drivet bland annat av starka företagsrapporter. Nordiska småbolagsindex avancerade med 0,8 %.

### Fondens utveckling och fokus

**ORIGO QUEST steg med 1,1 % i februari.** Sedan starten 2013 uppgår den årliga avkastningen därmed till 9,2 %. Både de långa och korta positionerna bidrog positivt till avkastningen. De innehav som bidrog mest i långa boken var **Spar Nord, Bilia** och **Coor**. Negativa bidrag kom främst från **Grieg Seafood** och **Freetrailer**. I den korta delen av portföljen så gav svenska och norska råvarurelaterade bolag de bästa bidragen och inget innehav påverkade nämnvärt negativt.

Vår danska VVS-grossist **A&O Johansen** presenterade nya rekord i sitt bokslut. Såväl intäkter som resultat ökade kraftigt under det fjärde kvartalet. Bolaget fortsätter att ta marknadsandelar och det nya robotlagret är färdigställt och redo för ännu större volymer. Trots rekord i såväl intäkter, resultat som utdelning under 2022 är A&O-aktien långt ifrån rekordnivåerna kursmässigt. Tvärtom, tappade aktien efter bokslutet. Detta i spåren av en försiktig prognos inför 2023. Bolaget har en historia av konservativa prognoser och även om aktivitetsnivån inom VVS-branschen dämpas under 2023 kvarstår behovet av service och underhåll. Värderingen var låg redan innan bokslutet och A&O-rörelsen värderas nu mycket försiktigt relativt sin kvalitet, tillgångsbas och kassaflödesprofil. Vår övertygelse är att långsiktiga investerare kommer bli belönade i A&O, den viktiga ingrediensen i sammanhanget är tid och tålmod.

Fondens nya långa innehav **Bilia**, som vi skrev om i förra månadsrapporten, släppte en rapport som var ett styrkebesked och i linje med vår investeringstes. Omsättningen steg med 21 % vilket förklaras av förbättrad tillgång till nya bilar och en god tillväxt inom den så viktiga serviceaffären.

Teknikföretaget **Freetrailer** kom med en kvartalsrapport som inte nådde upp till marknads förväntningar. Avvikelsen, enligt vår bedömning, kan delvis härledas till kortsiktiga poster som avgångsvederlag och incitamentsprogram, och vi ser inga tecken på att den långsiktiga tillväxtstorn i Freetrailer skulle ha minskat. Vår bedömning är snarare att bolaget nu har nått en stabil och lönsam grundaffär i Norden, vilket skapar nya möjligheter att kunna investera och växa i Europa. Kursen föll med 20 % på rapportdagen, och vi ökade därefter upp vår position.

Det vi upplever nu är alltså en väldigt nervös marknad där överreaktioner är mer regel än undantag. Vi ser dock inte volatiliteten som ett stort problem utan välkomnar i stället de möjligheter som den ger oss. Vi har sedan ett halvår tillbaka en positiv grundsyn gällande risk/reward i småbolagsmarknaden och har ökat fondens nettoexponering.

Nästa teckningstillfälle är den 30 mars 2023.

### 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



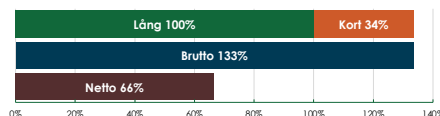
Christoffer Ahnemark  
förvaltare

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

### NAV\*

Klass	NAV	1 mån	Delta år
A	216,55	1,1 %	2,7 %
B	162,61	1,1 %	2,7 %
C	238,14	1,1 %	2,7 %

### Exponering



### Största innehav

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

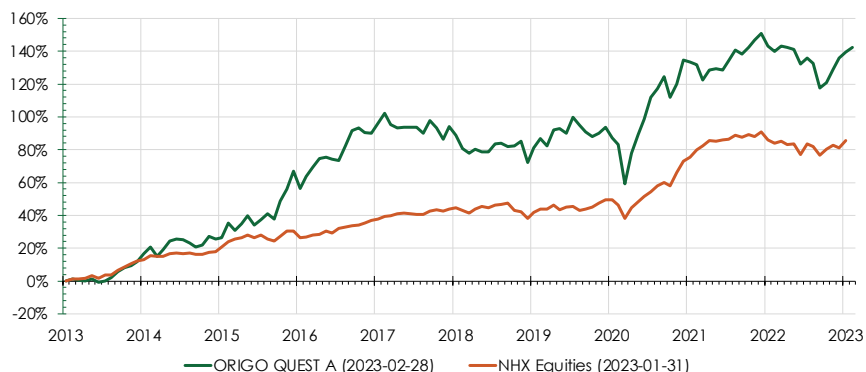


# ORIGO QUEST

## MÅNADSRAPPORT FEBRUARI 2023

1 månad  
1,1 %  
Årsavkastning  
9,2 %

### Värdeutveckling sedan start\*



### Värdeutveckling per månad (%)\*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2023	1,6	1,1											2,7
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*	9,8 %	14,9 %	0,46
Riskfri ränta (OMRXTBILL90)	0,0 %	0,2 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	7,5 %	8,0 %	0,31
Svenska börsen (OMXSGI)	12,9 %	22,0 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	10,8 %	27,2 %	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:

