ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT APRIL 2023

1 månad
0,1 %

Årsavkastning
8,8 %

Marknadskommentar

Globala aktier steg marginellt under månaden (1,4 %) och de nordiska börserna utvecklades på ett likartat vis (2,3 %). Börserna svängde dock en hel del under månaden och finansmarknaden är fortsatt under viss stress. På nyhetsfronten noterar vi att framtidssignalerna spretar ordentligt. Å ena sidan visar ledande makrostatistik att vi är på väg in i en lågkonjunktur. Å andra sidan ser vi att flera av de mest tongivande företagsrapporterna är starka. I USA har teknologisektorn överraskat positivt. I Norden noterar vi rekordresultat från industrin och att bolagen upplever att efterfrågesituationen framåt är god.

Vi har en tes om varför signalerna spretar så mycket: Kan det vara så att makroindikatorerna till viss del missar skiftet mot ökad digitalisering och en grönare ekonomi? Bara i Norden ser vi rekordstora investeringar inom fossilfritt stål, batteriproduktion, vindkraft, elnät och datacenters. Bara för att nämna några områden. I så fall lär lågkonjunkturen bli mildare än vad marknaden just nu förväntar sig.

Fondens utveckling och fokus

Avkastningen under månaden blev 0,1 %. Den årliga avkastningen sedan 2013 uppgår därmed till 8,8 %. På rullande 36 månader uppgår avkastningen till 32,9 %. Korrelationen med börsen (beta) uppgår samtidigt till 0,3 % och den genomsnittliga nettoexponeringen till 48 % vilket innebär att avkastningen främst har skapats genom bra *alpha*.

Den långa boken hade en neutral utveckling i april och den korta boken en marginellt negativ påverkan. På bolagsnivå gav **SOBI** (lång) och **Bakkafrost** (lång) bäst bidrag medan, **Enea** (lång) och **Bilia** (lång) gav negativa bidrag. Nettoexponeringen uppgick till 49 % i slutet på månaden.

Under februari och mars har vi byggt upp en lång position inom konsumentsektorn, med medelstora innehav i **Bilia**, **Thule** och **New Wave**. Q1-rapporterna i april bekräftar i allt väsentligt våra investeringsteser.

Bilias rapport var något bättre än vad vi förväntade oss. Omsättningen steg med 14 % och jämförbart resultat var i princip oförändrat jämfört med rekordåret i fjol. Bilförsäljningen (nya och begagnade) ökade med 6 respektive 12 %. Orderingången var dock, som väntat, väldigt svag med -53 %. Serviceaffären, som står för 70 % av det totala resultatet, växte med 10 %. Givet bolagets starka operativa performance och goda tillväxtmöjligheter tycker vi att värderingen på 7X rörelseresultat 2023(p) är mycket attraktiv.

Friluftsbolaget **Thule** redovisade ett klart starkare resultat och marginal än förväntat. Även här var dock jämförelsekvartalet förra året exceptionellt starkt, där återförsäljare byggde upp sina cykellager till extrema nivåer. Omsättningen minskade med 27 % och rörelsemarginalen kom in på dryga 17 %, vilket vi tycker är imponerande givet den lageravveckling som pågår för fullt i återförsäljarledet.

New Waves rapport var urstark och bolagets bästa någonsin. Omsättningen ökade med 20 % och rörelsemarginalen var hela 14,7 %, i vad som brukar vara bolagets svagaste kvartal. Vi har följt bolaget i +25 år och noterar vilken framgångsrik transformation som har skett från reklamartiklar med låga marginaler till starka varumärken med hög lönsamhet. Vi tror att marknaden underskattar bolagets effektiva distributionsmodell och räknar med fler förvärv.

Vi har samtidigt ökat kortboken, främst inom gruppen Råvaror, som är fondens största nettonegativa position. Utmaningarna med fallande priser samtidigt som tunga investeringar och ökade räntekostnader käkar upp kassaflödet fortsätter.

Fonden strategi

ORIGO QUEST är en lång/kort aktiehedgefond 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

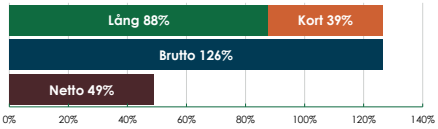
Christoffer Ahnemark
förvaltare

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

NAV*

Klass	NAV	1 mån	Detta år
A	211,26	0,1 %	0,2 %
B	158,63	0,1 %	0,2 %
C	232,28	0,1 %	0,2 %

Exponering



Största innehav

Bolag	Värdedrivare	
Sweden Small Cap Index Swap (kort)		
Swedish Orphan Biovitrum AB (publ)	Differentiering	
BRØDRENE A. & O. JOHANSEN A/S	Transformering	
Coor Service Management Holding AB	Tillväxt & Styrning	
P/F Bakkafrost	Styrning	

Origo Fonder AB
www.origofonder.se • kundservice@origofonder.se

ORIGO FONDER 10 ÅR

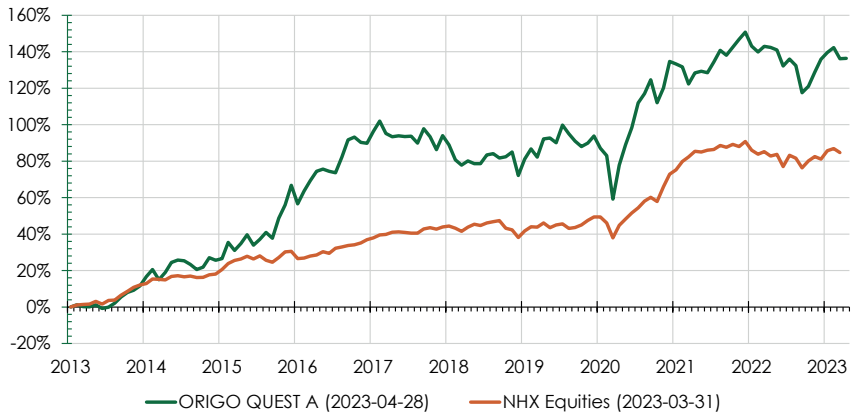
ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT APRIL 2023

1 månad
0,1 %

Årsavkastning
8,8 %

Värdeutveckling sedan start*



Värdeutveckling per månad (%)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2023	1,6	1,1	-2,5	0,1									**0,2**
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*	10,0 %	10,9 %	0,32
Riskfri ränta (OMRXTBILL90)	0,2 %	0,3 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	10,2 %	7,1 %	0,29
Svenska börsen (OMXSGI)	16,0 %	19,9 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	14,6 %	24,0 %	1,16

* 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 avkastningsgrafen.

*** 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	Andelsklass A (PDF) Andelsklass B (PDF) Andelsklass C (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:

PRI Principles for Responsible Investment

Origo Fonder AB
www.origofonder.se • kundservice@origofonder.se

ORIGO FONDER 10 ÅR