

Mars 2022

1,3 %

Fem år

24,5 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Mars 2022

Fondens strategi

ORIGO QUEST 1 är en lång/kort aktiehedgefond som investerar aktivt och långsiktigt i nordiska små- och medelstora bolag med mål att ge positiv avkastning till lägre risk, oavsett hur marknaden utvecklas.

Vår förvaltning utgår från en aktiv och långsiktig fundamental strategi att tidigt identifiera värdeskapande förändringar i småbolag. Portföljen är koncentrerad och avviker därför ofta från marknadsutvecklingen. Fonden kan ha korta (blankade) positioner, i syfte att optimera avkastning och risk, men har en lång exponering mot aktier över tid.

Förvaltarkommentar

Första kvartalet 2022 blev det svagaste sedan "pandemikvartalet" för två år sedan. Efter krigschocken i februari så har dock globala aktier hämtat sig en del under mars. Denna gång ser vi dock även mer långsiktiga utmaningar i form av stigande räntor och risk för en kraftig inbromsning av den globala tillväxten.

Trots, eller kanske tack vare, den stora osäkerheten och höga volatiliteten som nu råder, ser vi många intressanta affärsmöjligheter.

Världsindeks³ steg med 2,9 % i mars och VINX nordiska småbolagsindex med 2,4 %.

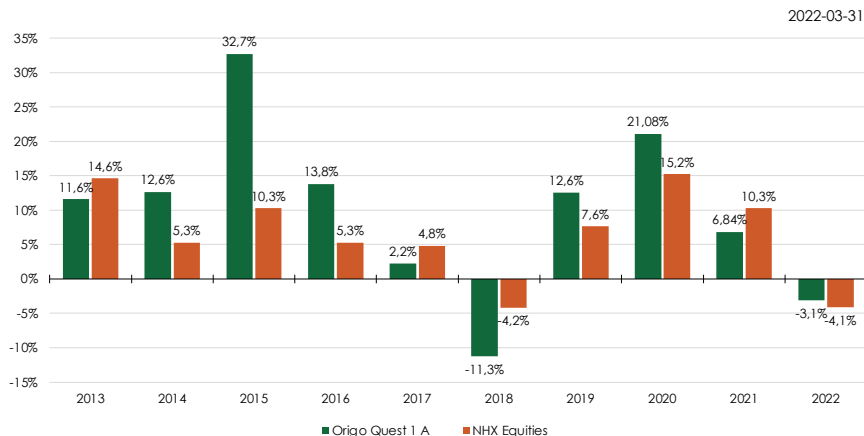
Origo Quest 1 steg med 1,3 % under månaden vilket innebär 9,3 % senaste 12 månaderna och 10,2 % i årlig avkastning sedan starten 2013. Portföljen har visat på motståndskraft under det turbulenta första kvartalet. Exponeringen mot långa aktier bidrog positivt medan hedgen kostade marginellt i mars. Beijer Ref, Catena och SOBI gav bra bidrag i den långa delen medan Freetrailer rekylade och bidrog negativt. Trelleborg gav en viss negativ effekt i den korta delen.

På nyhetsfronten noterar vi att Munters landade sin största order någonsin. Munters ska leverera lösningar för luftbehandling och klimatkontroll till amerikanska datacenters motsvarande ett värde om 1,1 miljard kronor.

Munters är ett medelstort långt innehav inom fondens prioriterade investeringstema för energieffektivitet. Aktien lyfte på beskedet, men givet bolagets unika position mot samhällsnyttiga områden som luftbehandling och inomhusklimat och den underliggande lönsamhetsförbättringen senaste åren, ser vi en stor potential för en framtida omvärdering av aktien. Vi blir dock inte ett dugg förvånade om bolaget är borta från börsen inom något år; ett kapitallätt och lågt värderat (läs: missförstått) medelstort bolag med en globalt ledande position inom miljöområdet... En dröm för varje riskkapitalbolag?

Under månaden har vi ökat den långa positionen i norska Mercell. Bolaget har växt kraftigt senaste åren och är idag en av Europas ledande bolag inom offentlig upphandling. Det är en marknad vi gillar och där vi tror det finns betydande långsiktig uppsida i takt med att allt striktare EU-direktiv implementeras hos myndigheter och kommuner i hela Europa. Bolaget har delvis byggts upp med många offensiva förvärv vilket i sin tur har medfört en ganska hög skuldsättning. Vi tror att 2022/2023 innebär en strategisk vändpunkt där fokus flyttas till lönsamhet på bekostnad av fler förvärv, vilket kan bli en stark värde drivare för aktien de kommande 3-5 åren.

Värdeutveckling sedan start¹



Fondens förvaltare



Stefan Roos
Chief Investment Officer
stefan.roos@origofonder.se

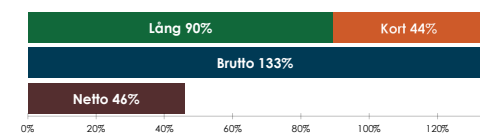


Christoffer Ahnemark
Fund Manager
christofferahnemark@origofonder.se

Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2022	Start
A	220,66	1,3 %	-3,1 %	143,0 %
B	169,11	1,3 %	-3,1 %	111,3 %
C	239,03	1,3 %	-3,1 %	91,0 %

Exponering²



Största innehav

Bolag	Värde drivare	Flagga
Fabege	Differentiering & Styrning	🇸🇪
Coor	Tillväxt & Styrning	🇸🇪
Spar Nord Bank	Tillväxt & Styrning	🇩🇪
Grieg Seafood	Transformering	🇳🇴
Brdr. A&O Johansen	Tillväxt & Transformering	🇩🇪



Signatory of:



1) Värdeutvecklingsgrafiken visar den historiska avkastningen per år för andelsklass A jämfört med indexet NHX Equities (månadens indexsiffror är preliminära). Fonden startade i februari 2013 varför uppgiften för 2013 inte avser ett helt kalenderår. Uppgiften för innevarande år avser avkastningen t.o.m. utgången av förevarande kalendermånad.

2) Exponeringsgrafiken visar förhållandet mellan fondens långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade finansiella instrument i förhållande till fondförmögenheten.

3) MSCI World

Mars 2022

1,3 %

Fem år

24,5 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Mars 2022

Origo-modellen

Egen fundamental bolagsanalys är ryggraden. Baserat på mer än 40 års erfarenhet av småbolagsanalys startade vi 2013 arbetet med vår analysmodell, med syftet att tidigt identifiera bolagens kvalitet, avkastningspotential och risker. Analysmodellen består av sex övergripande faktorer:

1. Värdeskapande strategi
2. Hållbar affärsmodell
3. Operationell prestation
4. Marknadsposition
5. Risker
6. Värdering

Detaljerad värdeutveckling

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2022	-3,0 %	-1,3 %	1,3 %										-3,1 %
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	Års.avk	Volatilitet	Beta
Origo Quest 1 A	10,1 %	14,6 %	0,49
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,3 %	0,1 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	8,0 %	7,4 %	0,34
Svenska börsen (OMXSGI)	17,9 %	18,4 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	21,0 %	22,0 %	1,11

Mer information

Närmare information om fondens egenskaper och risker samt förutsättningarna för att investera i fonden framgår av informationsbroschyren, som finns på www.origofonder.se. Har du frågor är du välkommen att kontakta oss på: kundservice@origofonder.se

Origo Quest 1 är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder vilket innebär att den har ett friare placeringsreglemente än vanliga värdepappersfonder. Fonden förvaltas av Origo Fonder AB som har Finansinspektionens tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder och därmed står under myndighetens tillsyn.

Beräkningarna av avkastning, risk, innehav etc. avser förhållandena i andelsklass A i svenska kronor 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 andelsägaren i samband med arvodesdebitering. NAV är därför inte vägledande för historisk avkastning för dessa klasser. Andelsklasserna redovisas från respektive start: 2013-01-31 (A), 2014-03-31 (B) respektive 2014-12-30 (C), vilket innebär att första verksamhetsår för respektive andelsklass inte avser helt kalenderår.

Hållbarhet

Vi beaktar hållbarhetsaspekter i förvaltningen av fonden och är medlemmar i Swesif och har undertecknat FN:s PRI. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på www.origofonder.se.

Riskinformation

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 1 bör ses som en långsiktig investering.

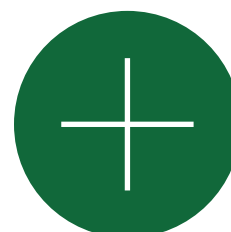
Värdeskapande strategi

Differentiering

Särskilja sig
Affärsmodell
Teknologi, service etc.

Transformering

Omstrukturering
M&A, spin-offs
Kapitalstruktur



Tillväxt

Expansion
Geografiskt, Produkter
Organiskt, M&A

Styrning

Ledning / styrelse
Strategi / mål
Hållbarhet

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk

Högre risk



Lägre möjlig avkastning

Högre möjlig avkastning

Tabellen med nyckeltal jämför fondens A-klass med utvalda index. Fonden har dock inget officiellt jämförelseindex. Volatilitet visar hur avkastningen varierar över tid. Beta visar följsamheten mot respektive marknad.

Investera i fonden

Investeringar i Origo Quest 1 görs i någon av andelsklasserna A, B eller C. **Andelsklass A** passar större investerar och kräver en minsta första investering om 500 000 kronor. **Andelsklass B** lämnar normalt årlig utdelning och passar därför stiftelser och andra som föredrar en årlig direktavkastning. **Andelsklass C** riktar sig till mindre investerar och de som vill investera i fonden via våra samarbetspartners.

För att investera i andelsklass A eller B skickar du in handlingar direkt till oss. Vill du investera i andelsklass C kan du antingen kontakta någon av de institut där fonden handlas eller skicka in teckningshandlingar direkt till oss. Våra partners möjliggör investering i klassen genom t.ex. ISK, kapitalförsäkring och vanligt fondkonto. Mer information på www.origofonder.se.

Fonden är öppen för handel per den sista bankdagen i varje månad. Vi behöver din order senast fem bankdagar och betalning senast två bankdagar dessförinnan.

Avgifter

Vi tar ut fast och prestationsbaserad förvaltningsavgift ur fonden för att täcka kostnaderna för förvaltningen. Den fasta avgiften är 1,25 % för andelsklass A och B, samt 1,35 % för andelsklass C. Den rörliga avgiften motsvarar 20 procent av fondens överavkastning i förhållande till avkastningströskeln (90 dagar SSVX + 5 %). Underavkastning för tidigare perioder måste återhämtas innan prestationsarvode utgår (*high water mark*-principen).