



ORIGO QUEST 1

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI 2022

1 månad
-1,5 %
Årsavkastning
9,2 %

Marknadskommentar

Den globala aktiemarknaden pressades tillbaka under augusti i spåren av ökad recessionsoro, stigande inflation, högre räntor och nya covid-relaterade nedstängningar i Kina. Energikrisen i Europa har förvärrats och risken för en fördjupad elkris kvarstår när vi går in i hösten och vintern.

Samtidigt kan vi notera ganska kraftiga fall i spotpriserna för flera viktiga råvaror, och med viss eftersläpning kommer detta troligtvis märkas i mjukare inflationssiffror om 3–6 månader. Världsindeks (MSCI World) föll med 3,5 % i augusti och är ned med 16 % sedan årets början. Svenska småbolsindex (CSRX) sjönk med 8 % och har tappat 31 % under 2022.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO QUEST 1 tappade 1,5 % under månaden och är därmed ned 7,3 % hittills i år. Fondens korta positioner bidrog positivt (t.ex. **Vitrolife** och **Elekta**) och den långa boken klarade sig relativt väl med en mindre nedgång. Två av fondens viktigaste kärninnehav, **SOBI** och **Munters**, steg på fallande börs. Fondens strategi under 2022, med fokus på lönsamma och undervärderade kvalitetsbolag som gynnas av ökade investeringar inom energieffektivitet samt bolag inom tillväxtområdet hälsa/välbefinnande har varit framgångsrik så här långt när vi jämför med hur hela aktiemarknaden har utvecklats sig.

Finska **Musti Group**, ett medelstort långt innehav i fonden, levererade en stark rapport för april–juni där tillväxten uppgick till 15,5 % varav 8,3 % var organisk. Vi ser rapporten som ett riktigt styrkebesked då bl.a. flera analyshus trott på en kraftig inbromsning av hund- och kattägarnas inköp. Vi investerade i Musti i samband med börsnoteringen i februari 2020 och har ett strukturellt tillväxtscenari som baseras på "pet-parenting" – ett långsiktigt växande globalt fenomen. Förutom den imponerande tillväxten stärktes bruttomarginalen med en procentenhet vilket indikerar att man har fortsatt öka andelen egna varumärken och höja priserna.

Musti fortsätter att ta marknadsandelar och växer extra bra bland nya och yngre djurägare. Det borgar gott inför framtiden då den nya generationens djurägare tenderar att investera mer i de nya familjemedlemmarna. Vi ser Musti som ett defensivt och stabilt tillväxtbolag med en attraktiv värdering. Aktien handlas f.n. till en EBIT-multipel på 15X och vi räknar med en treårig vinsttillväxt på omkring 20 % per år. Detta kan jämföras med t.ex. Axfood (kort position) som värderas till 24X rörelseresultatet och har en förväntad vinsttillväxt på omkring 10 % per år.

Vi har ett utpräglat långsiktigt fokus, men den marknad vi just nu upplever präglas av kortsiktighet. Det är en aktiemiljö som borde passa QUEST väl och som vi försöker utnyttja. Vi har passerat på att göra ett par större omplaceringar och tilläggsinvesteringar under augusti både på långa och korta sidan. Vi har också börjat köpa in oss i ett nytt bolag med enastående tillväxtpotentialer men kortsiktiga kostnadsproblem som pressar värderingen. Vi kommer återkomma om detta längre fram.

Till sist kan vi nämna att fonden har blivit nominerad till prestigefulla **HFM European Performance Awards 2022** i klassen Europeiska Hedgefonder under 500 miljoner dollar. Priset delas ut till de bästa hedgefonderna avseende 3 och 5 års riskjusterad avkastning.



Fondens strategi

ORIGO QUEST 1 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



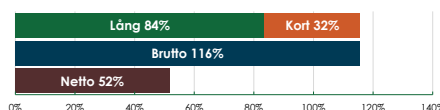
Christoffer Ahnemark
förvaltare

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	210,56	-1,5 %	-7,3 %
B	155,97	-1,5 %	-7,3 %
C	228,53	-1,5 %	-7,4 %

Exponering



Största innehav

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

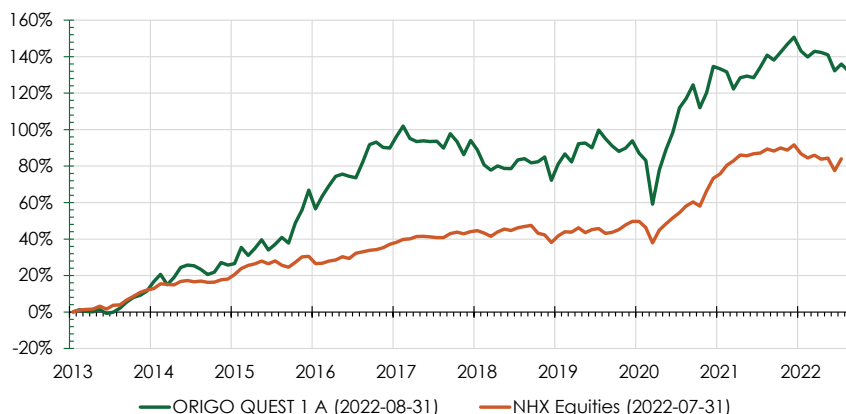


ORIGO QUEST 1

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI 2022

1 månad
-1,5 %
Årsavkastning
9,2 %

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					-7,3
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 1*	6,0 %	14,3 %	0,45
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,3 %	0,1 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	8,1 %	7,7 %	0,33
Svenska börsen (OMXSGI)	10,8 %	20,5 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	9,8 %	25,4 %	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 avkastningsgrafiken.

*** 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 (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 1 bör ses som en långsiktig investering.

Investera i fonden

ORIGO QUEST 1 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	1 000 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:

