



Januari 2021

-0,6 %

Fem år

49,0 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Januari 2021

Fondens strategi

Origo Quest 1 är en alternativ investeringsfond (AIF) som huvudsakligen investerar i nordiska små och medelstora bolag, med tonvikt på Sverige. Därutöver tar fonden korta (blankade) positioner i enskilda aktier och index, i syfte att optimera avkastning och risk.

Vår förvaltning är genuint aktiv och utgår från en långsiktig fundamental strategi att tidigt identifiera värdeskapande förändringar i småbolag. Portföljen är koncentrerad och avviker därför ofta från marknadsutvecklingen. Fonden har en lång exponering mot aktiemarknaden över tid. Målsättningen är att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning över rullande fem år.

Förvaltarkommentar

Globala aktier stärktes i början på månaden men sjönk tillbaka efter oro kring den andra virusvågen. Oron förstärktes av väldigt stökig handel och dramatiska kursrörelser i några amerikanska bolag, som åtminstone kortsiktigt påverkade hela den globala aktiemarknadens riskapitet. Världsindex* föll med 0,6 % och Nordiska småbolagsindex* tappade 0,1 %. Amerikanska 10-årsräntan steg samtidigt från 0,9 % till 1,1 %.

Origo Quest 1 tappade 0,6 % i januari. Fondens långa positioner bidrog positivt. CDON, Veoneer och Climeon gav störst procentuella bidrag. Fondens blankade bolag bidrog negativt. Den korta portföljen är väldiversifierad och inget bolag stack ut.

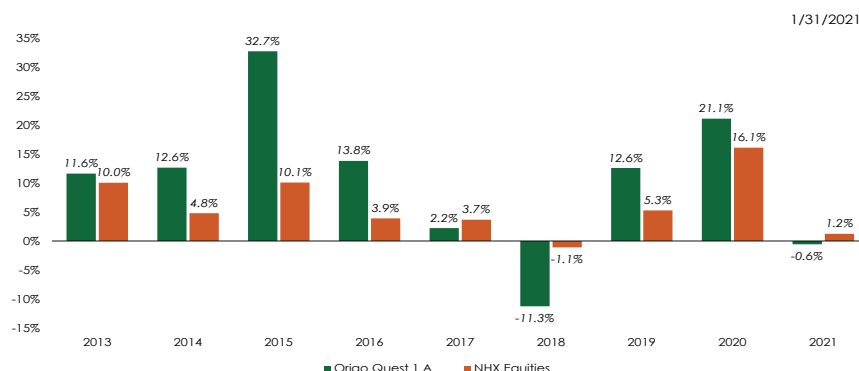
Under månaden har vi minskat innehavet i CDON. Vi är alltjämt positiva till bolagets utsikter men risk/reward-förhållandet ser annorlunda ut efter en total omvärdering med en uppgång på över 500 % på knappt 3 månader.

Boliden är ett nytt innehav i fonden sedan Q3 2020, och vi har fortsatt att köpa aktier under januari. Vi räknar med 1) Accelererande och uthållig volymtillväxt i takt med att efterfrågan på metaller stiger när industrin ställer om från fossila bränslen till elektrifiering. 2) Mycket starkt kassaflöde och högre framtida utdelningar än vad aktiemarknaden generellt har prognostiserat. Vi gillar även Bolidens elektrifieringsplan för att minska sin egen miljöpå-

verkan, och till skillnad från situationen i flera andra råvaru- och industribolag så bedömer vi att omställningen kan genomföras med bibehållet starkt kassaflöde. Nettoskulderna har gått från "normala" 25-35 % till under 10 % och givet vårt scenario så tycker vi att aktien värderas attraktivt, med en EV/EBIT 8-9X för 2021 och en FCF-Yield på 7-8 %.

Vår generella aktiemarknadssyn är att riskerna har ökat. Börsvärderingen ligger nu på historiskt höga nivåer. Visserligen är lönsamheten hos börsbolagen generellt sett mycket god, men det är knappast den som har tryckt upp de globala aktiepriserna till dessa nivåer. Så länge räntorna ligger nära noll så är avsaknaden av bra investeringsalternativ det huvudsakliga argumentet för en fortsatt börsuppgång. Vi ser dock en del tecken på att inflationen kan vara nära ett trendbrott och vi följer utvecklingen på obligationsmarknaden noggrant. Vi räknar med att 2021 blir ett år med hög volatilitet och stor spridning mellan vinnarna och förlorarna. Det är en aktiemiljö som bör passa fondens strategi väl.

* World Index, NHX Equity, Carnegie Nordic Small Cap Return Index SEK

Värdeutveckling sedan start²

1/31/2021

Fondens förvaltare



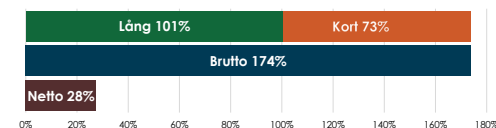
Stefan Roos
Chief Investment Officer
stefan.roos@origofonder.se



Carl Rydin
Portfolio Manager
carl.rydin@origofonder.se

Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2021	Start
A	212,66	-0,6 %	-0,6 %	133,3 %
B	170,96	-0,6 %	-0,6 %	102,9 %
C	229,80	-0,6 %	-0,6 %	83,6 %

Exponering¹

¹ Grafen visar förhållandet mellan fondens långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade finansiella instrument i förhållande till fondförmögenheten.

Fondens fem största innehav

Bolag	Värddrivare	Andel av fond
Recipharm	Tillväxt & Styrning	12,5 %
Munters	Tillväxt & Styrning	7,1 %
Veoneer	Tillväxt	6,5 %
Hoist Finance	Tillväxt & Transformer	6,0 %
Addtech	Tillväxt	5,5 %
Totalt		37,7 %



² Grafen 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.



Januari 2021

-0,6 %

Fem år

49,0 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Januari 2021

Fonden i korthet

- Fokuserar på nordiska småbolag i förändring
- Engagerade ägare och genuint aktiv förvaltning
- Har historiskt gett god avkastning till lägre risk
- Alternativ strategi som kan bidra med diversifiering och mindre marknadsberoende

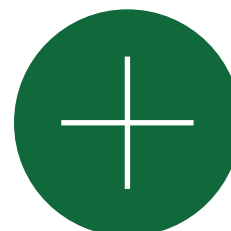
Vår modell för värdeskapande

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

Detaljerad värdeutveckling

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2021	-0,6 %												-0,6 %
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 %

Nyckeltal³

36 månader	Års.avk	Volatilitet	Beta
Origo Quest 1 A	7,3 %	15,8 %	0,64
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,5 %	0,1 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	6,6 %	7,9 %	0,40
Svenska börsen (OMXSGI)	14,2 %	17,4 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	19,9 %	20,2 %	1,09

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk							Högre risk
1	2	3	4	5	6	7	
Lägre möjlig avkastning							Högre möjlig avkastning

³ 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.

Mer information

Närmare information om fondens egenskaper och risker samt förutsättningarna för att investera i fonden framgår av informationsbroschyr och fondbestämmelser, som finns tillgängliga 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 något 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.

Hållbarhet

Vi beaktar hållbarhetsaspekter i förvaltningen av fonden och är medlemmar i Swesif. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på www.origofonder.se.

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

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.

Beräkningarna av fondens 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. Se www.origofonder.se för mer information och ordlista.