



ORIGO QUEST 1

MÅNADSRAPPORT JULI 2022

1 månad
1,6 %
Årsavkastning
9,5 %

Marknadskommentar

Efter förra månadens extremt svaga utveckling rekylerade både världsindex (7,9 %) och Nordenbörserna (8,9 %) upp igen under juli. USA:s ekonomi föll för andra kvartalet i rad vilket oroar, men samtidigt fortsätter marknaden att skruva ned förväntningar på kommande räntehöjningar.

Marknaden prisar för närvarande in att en räntetopp runt 3,5 % (2,25–2,50 %) nås runt årsskiftet. I euroområdet ser det generellt mörkare ut med både stagnerande BNP och fortsatt press uppåt på el- och gaspriser.

Kvartalsrapporterna för Q2 har varit spretiga både globalt och i Norden. Flera bolag visar upp en fortsatt bra efterfrågan men tydliga problem på kostnadssidan. Konsumentrelaterade bolag har det generellt lite tuffare medan industrin ännu levererar bra trots att investeringsviljan hos kunderna borde vara lägre nu än för ett halvår sedan. Vårt att notera är att flera nya stora återköpsprogram har lanserats i USA och totalt sett ligger nu de annonserade återköpen på *all-time-high*.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO QUEST 1 steg med 1,6 % under månaden. Fondens långa positioner utvecklades väl (t.ex. Addtech, Munters och BIM Object) medan de korta positionerna totalt sett bidrog negativt. Fonden har hittills i år haft en tydlig inriktning mot defensiva kvalitetsbolag med låg/rimlig värdering vilket har bidragit till att fonden har klarat sig betydligt bättre än den generella småbolagsmarknaden. Avkastningen i år uppgår till -5,9 % vilket kan jämföras med småbolagsindex (CSRX Sweden) som fallit med 24,3 % eller aktiehedgefondsindex (NHX Equities) som per sista juni låg på -8,1 %.

Trots osäkra omvärldsfaktorer ser vi goda möjligheter framåt, både på långa och korta sidan. I en starkt uppgående, visionsdriven och högt värderad marknad är riskerna väldigt stora. Analys blir sekundärt och risktagande överbelönas. Nu har vi en omvänd situation där förväntningarna både på makroutvecklingen och bolagsvinsterna är låga. Gediget analysarbete ger bra betalt. Vi har därför en positiv vy för de kommande 12–24 månaderna och ser goda möjligheter att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning. De mest intressanta möjligheterna hittar vi inom tre lika viktiga områden: energieffektivitet, hållbar transformation och hälsa/välbefinnande. Vi kommer generellt fortsätta blanka eller undvika bolag med lågt långsiktigt värdeskapande och strategiska eller ledningsmässiga utmaningar.

På bolagsfronten noterar vi att **Addtech** åter levererade en superrapport. Vi som har följt bolaget nära de senaste +20 åren blir dock inte jätteförvånade. Bolaget är en synnerligen välsmod maskin som består av +140 fristående bolag med fokus på högteknologiska produkter. Nettoomsättningen steg med 33 % och rörelsemarginalen förstärktes till 13 %. Fem nya förvärv presenterades och det är tydligt att bolaget rider på flera strukturella trender. Affärsområdet Elektrifiering imponerade mest med en tillväxt på 54 %.

Enea kom å andra sidan med en svag rapport, igen, får man väl tillägga. Vi är rejält överraskade av den svaga organiska tillväxten. Enligt bolaget beror svackan främst på att operatörerna generellt avvaktar med sina investeringar i 4G- och 5G-näten. Den svaga nyförsäljningen har pressat lönsamheten rejält och 2022 ser ut att bli ett förlorat år. Aktiens utveckling (-66 % i år) tycker vi dock är omotiverat stor givet bolagets långa historik av hög lönsamhet och attraktiva position inom 5G och cybersäkerhet. En i vårt tycke otydlig kommunikation från bolagsledningen har sannolikt förstärkt kursfallet. Vi räknar med några tuffa kvartal till, följt av en successiv återgång till gamla lönsamhetsnivåer och har ökat vårt innehav efter rapporten.

Fondens strategi

ORIGO QUEST 1 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



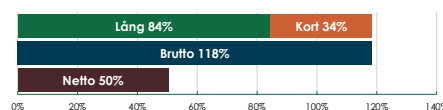
Christoffer Ahnemark
förvaltare

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	213,83	1,6 %	-5,9 %
B	158,39	1,6 %	-5,9 %
C	232,09	1,6 %	-5,9 %

Exponering



Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Coor Service Management	Tillväxt & Styrning	
SOBI	Differentiering	
Spar Nord Bank	Tillväxt & Styrning	
Grieg Seafood	Tillväxt & Transformer	
Munters Group	Transformer	



ORIGO QUEST 1

MÅNADSRAPPORT JULI 2022

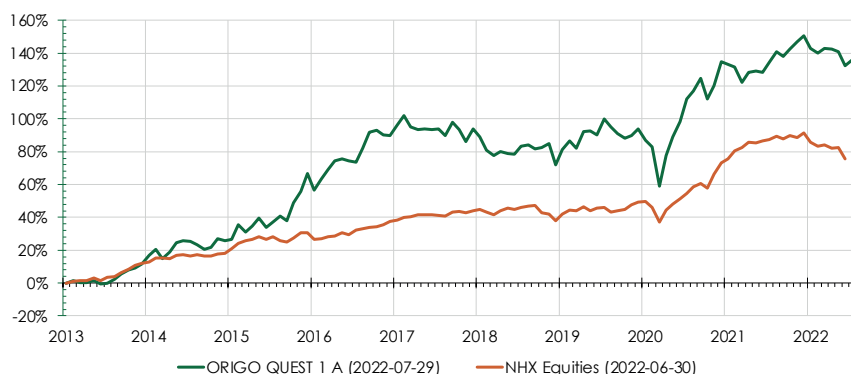
1 månad

1,6 %

Årsavkastning

9,5 %

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						-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 1*	5,7%	14,5%	0,46
Riskfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,3%	0,1%	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	6,5%	7,8%	0,35
Svenska börsen (OMXSGI)	13,1%	20,0%	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	12,9%	24,8%	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 avkastningsgrafen.

*** 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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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:

