



ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT MAJ 2023

1 månad

-2,9 %

Årsavkastning

8,4 %

Marknadskommentar

Världsisindex tappade 0,5% i maj och nordiska småbolagsindex sjönk med 2,2%. Oron för en potentiell global recession och bankkrisen i mars-april har samtidigt bidragit till ett pånyttfött intresse för stora teknologibolag, då ett slut på centralbankernas räntehöjningar skulle kunna gynna tillväxtbolag. En stor hype kring AI har förstärkt den trenden. Även storbolagsindex i USA har gynnats och har i år stigit med ~10 % samtidigt som småbolagen pendlat kring nollan. Större gap mellan stora och små bolag har vi inte sett sedan 1997 (de år då storbolagen har haft positiv avkastning).

Vi ser en liknande trend i Sverige där OMXS30 har stigit med 11 % samtidigt som OMX Small Cap har tappat drygt 1 % i år. Värderingsskillnaderna har därmed ökat och jämfört med USA så ser vi nu ett storbolags förw. P/E på 18X mot småbolags förw. P/E på 13X. Jämför vi med respektive grupps historiska snitt så handlas storbolagen 14 % över det normala, och småbolagen hela 19 % under det normala. Vi tror att pendeln har svängt för mycket och att småbolagen som grupp är väl positionerade inför återhämtningsåret 2024. Man ska i detta sammanhang komma ihåg att det var småbolagen som ledde den långa uppgången efter finanskrisen 2008.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO QUEST tappade 2,9% under maj. Avkastningen senaste 36 månaderna uppgår till 6,7% och den årliga avkastningen sedan start till 8,4%. Kortboken utvecklades starkt och gav ett bra bidrag (bl.a. **EMBRACER**) medan långboken hade en svag utveckling (bl.a. **COOR**, **SOBI**). Nettoexponeringen uppgick till 35%.

Coors äldsta kund, Ericsson, valde nyligen att inte förlänga sitt servicekontrakt i Sverige. Kontraktet motsvarar en årlig volym på 500 MSEK och det påverkar uppskattningsvis resultatet negativt med 7–8 % på årsbasis. Coor växer samtidigt bland mindre kunder och genererar alltså ett starkt och stabilt kassaflöde så nyheten är ingen katastrof, men kursfallet på hela 22 % under maj ska nog ses i ljuset av att bolaget också tappade en annan storkund för en tid sedan, vilket aktiemarknaden troligtvis inte har glömt. Värderingen är nu historiskt låg. Coors nedgång stod för en stor del av långa bokens svaga utveckling i maj.

Embracer var en kort position i fonden under 2021 och under hösten 2022 tog vi ånyo en kort position i spelbolaget. Vår tes var i korthet att vi såg stora risker med de aggressiva och i vårt tyckte relativt dyra förvärven man hade genomfört, stor osäkerhet i prognoserna framåt och väldigt komplicerad redovisning. Därtill tyckte vi att aktiemarknaden verkade bortse från en rad av svaga rapporter där både den organiska tillväxten och förväntade storspel lyste med sin frånvaro. Under våren har det blivit uppenbart för de flesta att bolaget inte kommer nå sina mål och i maj kom vinstvarningen. De risker vi identifierade 2021/2022 har blivit verkliga problem och aktien föll med 57 % under månaden (motsv. 83 % sedan toppnoteringen i april 2021). Positionen bidrog starkt till den korta bokens avkastning. En mycket god affär som vi nu har realiserat/stängt.

Rapportsäsongen är i princip klar och vi kan konstatera att ett rekordstort antal bolag har överträffat konsensusförväntningarna. Bland fondens långa innehav har 15 av 21 bolag (71 %) slagit vinstprognoserna. Samma trend ser vi när det gäller försäljningen. Tre bolag har varit i linje, och bara tre sämre. Aldrig förr sedan fonden startade 2013 har det operationella utfallet varit så starkt. Kursmässigt har dock reaktionerna varit ljumma och aktiemarknadens fokus på småbolag under våren har varit bristfällig, precis som det brukar vara i tider av oro. Siffrorna och efteranalysen gör dock att vi känner oss mycket trygga med portföljen och räknar med att de verkliga värdena blir mer synliga i takt med att vi närmar oss en möjlig vändning i riskapiten under andra halvåret. Nästa teckningsdag är 29 juni.

Fonden strategi

ORIGO QUEST 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



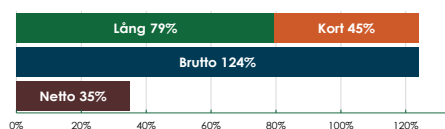
Christoffer Ahnemark
förvaltare

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

NAV*

Klass	NAV	1 mån	Detta år
A	205,08	-2,9%	-2,7%
B	148,17	-2,9%	-2,7%
C	225,48	-2,9%	-2,7%

Exponering



Största innehav

Bolag	Värddrivare	
Brdr. A&O Johansen A/S	Transformering	
Swedish Orphan Biovitrum AB	Differentiering	
P/F Bakkafrøst	Styrning	
Bilia AB	Tillväxt & Styrning	
Sweden Small Cap Index Swap (kort)		



ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT MAJ 2023

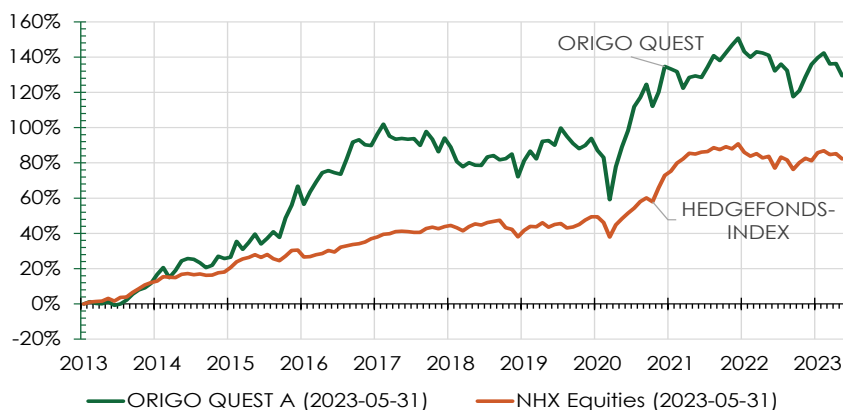
1 månad

-2,9 %

Årsavkastning

8,4%

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	-2,9								-2,7
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*	6,7 %	10,6 %	0,31
Riskfri ränta (OMRXTBILL90)	0,3 %	0,3 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	7,1 %	6,7 %	0,28
Svenska börsen (OMXSGI)	12,9 %	19,9 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	9,5 %	23,9 %	1,15

* 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 %
Löpande kostnader	1,8–1,9 %
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:

