



ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT DECEMBER 2023

1 månad

6,6%

Årsavkastning

8,7%

Marknadskommentar

Årets sista börs månad bjöd på rejäla uppgångar. Stadigt fallande långräntor gav bränsle åt riskviljan. Den sargade fastighetssektorn repade mod och seglade upp som månadens vinnare. Den amerikanska 10-årsräntan föll kraftigt även i december. Flera bedömare talar om ett historiskt ränteras från toppnivåerna under hösten.

Världsinde (MSCI World) steg 4,1%, Stockholmsbörsen (OMXSGI) 8,2% medan de nordiska småbolagen (VINX Small Cap) avancerade 7,3%. Den svenska kronan fortsatte sin återhämtning.

Fondens utveckling och fokus

Avkastningen uppgick till 6,6% och därmed blev december en av fondens starkaste månader någonsin. Helåret 2023 slutade på 5,9% vilket i princip innebär att Quest tog igen hela nedgången från det bedrövliga småbolagsåret 2022 och nu ligger nära all-time-high. Särskilt stark utveckling hade långa innehaven **Diös**, **Catena**, **Catella** och **Profoto**. Den korta boken hade endast marginellt negativ påverkan på fonden, vilket är bra givet hur stark marknaden var. Resultatet 2023 uppnåddes utan att ge avkall på riskfilosofin, och 24m Beta uppgick till 0,3 och nettoexponeringen för året till 45%. Den årliga avkastningen sedan starten 2013 uppgår till 9%.

Profoto:s Q3-rapport var i linje med våra lågt ställda förväntningar. Omsättningen minskade med 27% och rörelsemarginalen gick från 28% till 20%. Profotos marknad präglas av försiktiga kunder som håller tillbaka på sina investeringar, i synnerhet sådana som inte är helt nödvändiga för att upprätthålla verksamheten. Det är dock inte speciellt överraskande givet var vi befinner oss i konjunkturcykeln. Under pandemin skalades dessutom R&D-delen ned betydligt vilket har resulterat i färre än vanligt nya produktansökaner.

Med facit i så är det uppenbart att bolaget gick för brutalt fram här då det är bolagets framtidsprodukter som helt driver är tillväxten. Vår bedömning är att denna insikt finns hos ledningen och att man gör allt man kan för att komma tillbaka till en högre innovationstakt igen. Det lär ta ett tag att komma i kapp, men vi räknar nu med ett flertal intressanta lanseringar det kommande 12-24 månaderna, vilket också lära spegla av sig i förbättrade nyckeltal. 2023 blev därmed ett mellanår för det annars så framgångsrika bolaget, men också ett ypperligt investeringstillfälle. Vi köpte in oss i augusti och har fortsatt att bygga upp positionen under hösten.

I december deltog vi i **HANZA:s** riktade emission, som genomfördes för att accelerera bolagets förvärvsagenda. Av de noterade nordiska kontraktstillverkarna är HANZA vår favorit. Bolaget har ett imponerande 2023 bakom sig, där den operationella utvecklingen tillhör toppskiktet i branschen. Med sitt unika koncept och starka kundlista, är utsikterna starka inför 2024.

Utöver en solid orderbok, tillkommer förvärvet av **Orbit One**. Förvärvet gör att HANZA är uppe i en pro forma omsättning om 5,2 miljarder. Det innebär att man är över 2025-målet redan 2023. Tydlig marginalpotential finns på gruppnivå, i takt med att de olika klustren når mognadsfas. **HANZA** handlar omkring ~8x ebita på 2024e, vilket är attraktivt givet tillväxten och ESG-profilen.

2024 ser ut att bli ett spännande börsår. På en övergripande nivå lär det bli en kamp mellan lägre räntor (positivt) och inbromsning i den globala efterfrågan (negativt). Vi har, som alltid, en lite längre placeringshorisont och fondens nuvarande positionering speglar inte dagens makromiljö utan mer bolagens kommande utveckling och möjligheter 2024-2026. Vi räknar med att M&A tar fart och att småbolagen leder nästa tillväxtfas på den nordiska aktiemarknaden.

Fondens 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



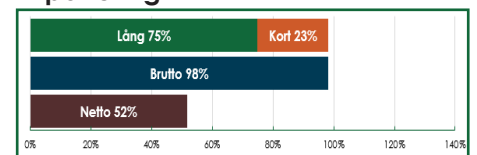
Christoffer Ahnemark
förvaltare

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

NAV*

Klass	NAV	1 mån	Delta år
A	223,1	6,6%	5,9%
B	161,2	6,6%	5,9%
C	245,2	6,6%	5,7%

Exponering



Största aktieinnehav

Bolag	Värde drivare	
Bilia AB	Styrning	
SOBI AB	Differentiering	
A&O Johansen A/S	Transformerering	
New Wave Group	Tillväxt & Styrning	
HANZA Group AB	Tillväxt	

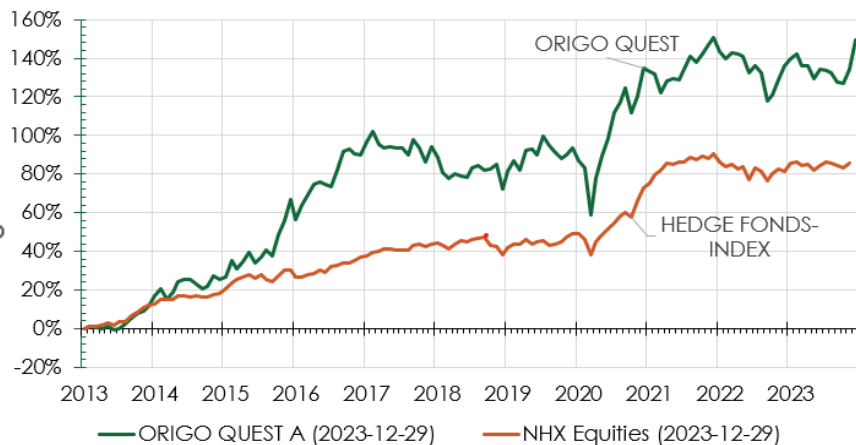


ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT DECEMBER 2023

1 månad
6,6 %
Årsavkastning
8,7 %

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	2,2	-0,4	-0,4	-2,1	-0,4	3,2	6,6	5,9
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*	2,1 %	8,8 %	0,28
Riskfri ränta (OMRXTBILL90)	1,1 %	0,5 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	3,8 %	5,8 %	0,24
Svenska börsen (OMXSGI)	8,7 %	19,8 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	2,5 %	23,6 %	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 avkastningsgrafiken.

*** 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:

