



ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT JUNI 2023

1 månad
+2,2 %
Årsavkastning
8,5 %

Marknadskommentar

Amerikanska och europeiska aktiebörser summerar ett positivt första halvår. De nordiska börserna har inte hängt med i de större avancemangen, med undantag för Danmark, och regionen är i viss mån mer pressad av en mer splittrad makrobild med svaga valutor, fallande vinstprognoser och fortfarande ihållande inflation.

Generellt har marknadsindexen påverkats kraftigt positivt av ett fåtal stora, index-tunga bolag, som rekylat från 2022, pådrivet av inflöden till indexfonder och massiv AI-hype, varför skillnaden kan framstå som mer dramatisk än den egentligen är. Mönstret upprepade sig i juni, där världsindex steg med 5,6% samtidigt som nordiska småbolagsindex (VINXSEKNI) avancerade 0,8% medan svenska småbolagsindex (CSRXSE) i stället föll 0,6%. Vidare präglades juni av hög volatilitet med ovanligt stora skillnader mellan sektorer, bolag och marknadssegment.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO QUEST steg med 2,2% under månaden. Den långa boken hade en neutral utveckling medan den korta levererade mycket konkurrenskraftig avkastning. I långboken gav vårt relativt nya toppinnehav **Thule** bäst bidrag medan kortbokens starka avkastning skapades brett, med Viaplay i spetsen. **Viaplay**, som under H1 varit fondens största korta position, kom i början på månaden med en kombinerad vinstvarning och VD-byte, vilket ledde till ett rekordstort ras på 62% på en enskild börsdag. Våra farhågor kring bolagets exekvering, kassaflöde och strategi besannades, och givet den förändrade risk/reward-bilden efter kursfallet valde vi att stänga positionen och realisera avkastningen.

När fastighetsturbulensen eskalerade under sommaren/hösten 2022 reducerade vi fondens rena aktieinnehav till förmån för företagsobligationer i liknande bolag. Vår bedömning då var att risken inte var attraktivt prissatt på aktiemarknaden medan man fick bra betalt för den samma på kreditmarknaden. Vi stängde den positionen i juni med god avkastning. Vi ser nu samma skevhet, eller avkastningsmöjlighet, inom finansbolagssektorn och har initierat en ny position.

Vi lägger stor vikt vid portfölj- och riskanalysen för att förstå hur fonden presterar i olika marknadsmiljöer, hur innehaven kompletterar varandra och för att kunna säkerställa - så långt det är möjligt - hur fonden kommer utvecklas framåt.

Långboken är i huvudsak uppbyggd kring kvalitativa och i viss mån defensiva småbolag med sunda balansräkningar och starka värderingsstöd. I början av året var denna del, med facit i hand, lite väl defensiv. Med vårens relativt stora förändringar där vi investerade i flera konsumentcykliska bolag, däribland Thule, New Wave och Bilia, bedömer vi att fondens långbok är välpositionerad med klart fördelaktig risk/reward inför andra halvåret och 2024.

Kortbokens enskilda innehav har utvecklats svagt relativt marknaden i år, vilket är positivt ur avkastningssynpunkt, och här fortsätter vår analysmodell leverera nya intressanta affärsidéer, där bland annat förpackningsbolaget **Billerud** är en publik position sedan i våras. Vi har nyligen tagit en helt ny kortposition i ett nordiskt teknologibolag som - trots svaga utsikter - handlar på höga värderingsmultiplar. Nettoexponeringen är relativt låg och fondens marknadsrisk (rullande 36m beta) ligger alltså på låga 0,3.

Nästa teckningstillfälle är 28 juli.

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



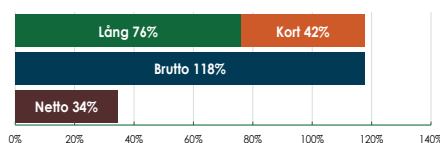
Christoffer Ahnemark
förvaltare

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	209,64	2,2%	-0,6%
B	151,46	2,2%	-0,6%
C	230,46	2,2%	-0,6%

Exponering



Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Brdr. A&O Johansen	Transformering	🇩🇰
Thule AB	Tillväxt	🇸🇪
Bilia AB	Tillväxt & Styrning	🇸🇪
P/F Bakkafrost	Styrning	🇩🇰
Sweden Small Cap Index Swap (kort)		🇸🇪

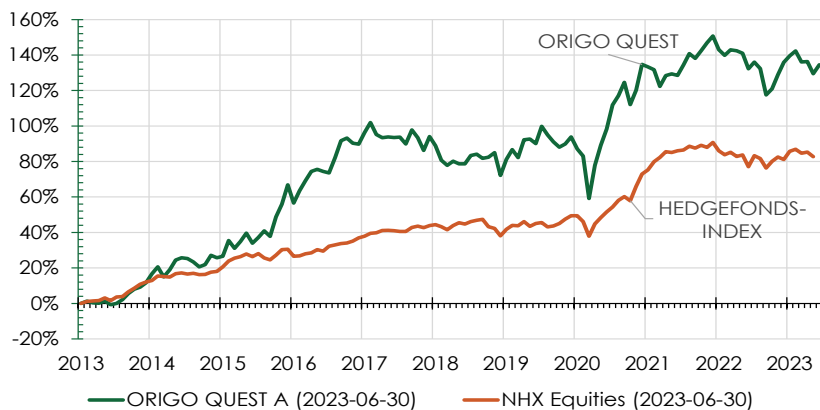


ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT JUNI 2023

1 månad
+2,2 %
Årsavkastning
8,5 %

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							-0,6
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*	5,7 %	10,4 %	0,31
Riskfri ränta (OMRXTBILL90)	0,4 %	0,3 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	7,2 %	6,7 %	0,28
Svenska börsen (OMXSGI)	12,8 %	19,9 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	8,5 %	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 avkastningsgraf.

*** 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:

