



# ORIGO QUEST

## MÅNADSRAPPORT AUGUSTI 2023

1 månad  
-0,4 %  
Årsavkastning  
8,3 %

### Marknadskommentar

Månadens statistik från USA fortsatte att bekräfta bilden av en mjuklandning och att centralbanken i närtid kan avsluta räntehöjningscykeln. Siffrorna skapade ändå viss ränteoro och tyngde amerikanska aktiemarknaden.

I Kina har regeringen kommit med nya åtgärder för att stötta den krisande fasthetssektorn och lätta upp för hushållen.

I Norden var utvecklingen mixad med norska och danska aktier i toppen (+4%) medan svenska och finska börsen föll med motsvarande. Världsindex tappade 1,9% under månaden. Det svaga börssentimentet märktes också på småbolagen, där ledande index i Norden och Sverige föll med 2,6% respektive 4,4%.

### Fondens utveckling och fokus

**ORIGO QUEST** avkastning under månaden uppgick till -0,37% och till -1,3% senaste året. Den årliga avkastningen sedan 2013 uppgår till 8,3%. Riskmässigt uppgår volatiliteten (36m) i avkastningen till 9,6% och korrelationen (beta) till 0,29, vilket kan jämföras med småbolagsindex (CSRX) 23,6% respektive 1,13.

Den långa boken hade en svagt negativ utveckling. **Musti** och **Freetrailer** gav positiva bidrag medan **AOJ** och **New Wave** påverkade fonden negativt. Fondens blankade positioner fortsatte att ge bra betalt. Vi har ökat fondens korta bok under månaden. (Norsk och svensk industri/material)

Fonden består av knappt 30 långa innehav som vi bedömer är starka inom sina nischer, har hög avkastning på kapitalet och är undervärderade. Marknadsrisken är minimerad i hög grad genom kortboken som i dagsläget består av ett 10-tal blankningar samt derivat. Nettoexponeringen uppgår till 25%. På sektorbasis är fonden nettolång i konsument och nettokort i nordisk basindustri.

Under sommaren har vi investerat i ett nytt bolag; **Profoto**. Bolaget, som säljer ljussättningslösningar till professionella fotografer, är ledande inom en global nisch med höga inträdesbarriärer. Historiskt har man visat både hög tillväxt och lönsamhet, men senaste året har mer liknat en inbromsning. Vi ser flera värde drivare framåt och tycker att värderingen är väldigt intressant nu.

Generellt räknar vi med att blixtrar och andra standardprodukter växer i linje med BNP, men Profotos höga innovations- och capex-nivå och starka position inom premiumsegmentet bådär gott. Vi har noterat att bolaget åter har accelererat satsningarna efter en svag produktutvecklingsperiod i samband med pandemin, och vi tror att de nya produkterna kan driva tillväxten avsevärt de kommande åren.

Artificiell intelligens (AI) skulle kunna vara ett hot, men vi tror framför allt att det kan vara ett kompletterande verktyg för Profoto i olika typer av produktivitetshöjande lösningar som de säljer till fotostudios och fotografer som vill ligga i framkant. Vår analys baseras på en årlig vinsttillväxt 2024-2025e på +10%, ROCE på 35-40% och med en värdering på 13x ebita inklusive nettokassan.

Nästa teckningstillfälle är 28 september.

### Fondens strategi

ORIGO QUEST är en lång/kort aktiefund 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



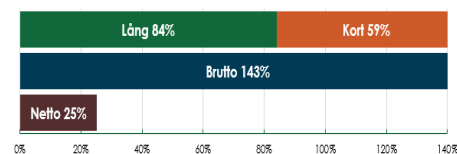
**Christoffer Ahnemark**  
förvaltare

Kontakta oss gärna om du har frågor om vår förvaltning: [stefan.roos@origofonder.se](mailto:stefan.roos@origofonder.se) eller [christoffer.ahnemark@origofonder.se](mailto:christoffer.ahnemark@origofonder.se).

### NAV\*

Klass	NAV	1 mån	Delta år
A	207,98	-0,4%	-1,3%
B	150,26	-0,4%	-1,3%
C	228,60	-0,4%	-1,4%

### Exponering



### Största innehav

Bolag	Värde drivare	
A&O Johansen AS	Transformering	
Thule AB	Tillväxt	
SOBI AB	Differentiering	
Billia AB	Tillväxt & Styrning	
Sweden Small Cap Index Swap (kort)		

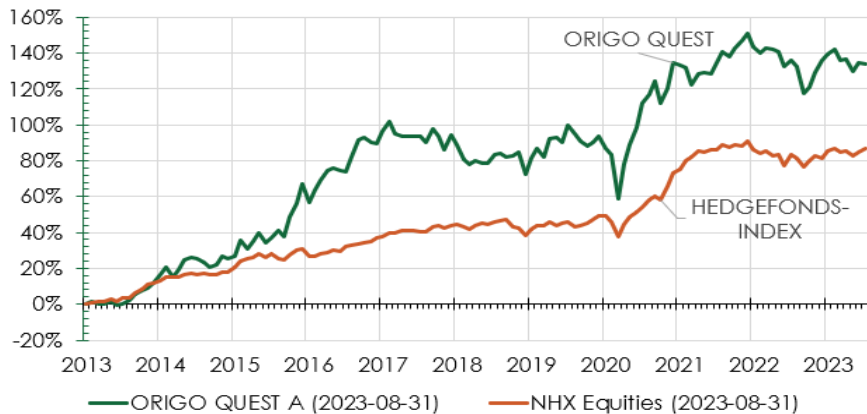


# ORIGO QUEST

## MÅNADSRAPPORT AUGUSTI 2023

1 månad  
-0,4 %  
Årsavkastning  
8,3 %

### 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					-1,3
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*	2,3 %	9,6 %	0,29
Riskfri ränta (OMRXTBILL90)	0,6 %	0,4 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	6,1 %	6,5 %	0,27
Svenska börsen (OMXSGI)	8,4 %	20,0 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	2,9 %	23,6 %	1,13

\* 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	<a href="#">Andelsklass A (PDF)</a> <a href="#">Andelsklass B (PDF)</a> <a href="#">Andelsklass C (PDF)</a>
Informationsbroschyr	<a href="#">Länk (PDF)</a>

Närmare information om fondens egenskaper, avgifter och risker framgår av informationsbroschyren, som finns på [www.origofonder.se](http://www.origofonder.se). Har du frågor är du välkommen att kontakta oss på [kundservice@origofonder.se](mailto:kundservice@origofonder.se).

Signatory of:

