



# ORIGO QUEST

## MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER 2023

1 månad  
-2,1 %  
Årsavkastning  
8,0 %

### Marknadskommentar

Stigande långräntor pressade tillbaka globala aktier under månaden. Den amerikanska 10-årsräntan, som för två år sedan låg under 1,5%, steg med 0,5% till 4,6%. Den svenska 10-åringen följde efter och steg till 2,92%. Priset på ett fat Nordsjöolja steg samtidigt sedan Saudiarabien och Ryssland överraskande meddelat att de fortsätter med sin minskade produktion i minst tre månader till.

Nordenbörserna hade en blandad utveckling där den energitunga norska marknaden steg med dryga 3% och övriga börser tappade ungefär lika mycket. Svagast utveckling i Norden hade fastigheter med en nedgång på omkring 7%. Världsindex tappade 3,8% och ledande nordiska småbolagsindex föll i samma härad.

### Fondens utveckling och fokus

Fondens värde minskade med 2,09% under månaden och är därmed på -1,96% senaste 12 månaderna. Den årliga avkastningen sedan 2013 uppgår till 8%. Den negativa månadsavkastningen förklaras av en lite för hög nettoexponering (25–40%) under månaden. Både den långa och korta boken utvecklades i linje med marknadsindex. Topp 3 bidragsgivare blev **SOBI** (lång), **"Telekom"** (kort) och **Munters** (lång). Negativa bidrag gav **Thule** (lång), **Musti** (lång) och **Hanza** (lång).

Småbolagsmarknaden tog rejäl fart efter finanskrisen 2008 och steg sedan nästan oavbrutet till november 2021. 13 år med uppgång där i princip endast covid-pandemin Q1 2020 blev ett hack i kurvan. Småbolagsindex gav en avkastning på närmare 1000% och då är inte ens utdelningarna inräknade. Storbolagen gav under samma period en avkastning på goda, men mer beskedliga, 360%. Under hösten 2021 började inflationen och räntorna ta fart, som en följd av överdrivna stimulanter från centralbankerna, problem med de globala transport och logistikkedjorna, och den ryska invasionen av Ukraina. Skiftet på aktiemarknaden blev monumentalt, och från den punkten har stigande avkastningskrav och recessionsoro pressat börserna i allmänhet och småbolagen i synnerhet. **Så, var står vi nu??**

När vi granskar den nordiska småbolagsmarknaden så är två saker väldigt tydliga. Vinsterna har hållit uppe bättre än väntat och kursfallet under 2022–2023 har framför allt drivits av en multipelkontraktion, det vill säga lägre värdering i spåren av ränteuppgången och en höjd riskpremie. I **ORIGO QUEST** har vi sett upprevideringar av vinstprognoserna i fem av sex sektorer när 75% av 2023 har passerats. De uppskrivade vinstprognoserna har tryckt ned P/E-talet på topp 5 långa innehav till 8,8x för 2023e och 8,1x för 2024e. (Vi ser en likartad multipelkontraktion i korta boken, men här har också vinsterna reviderats ned). Värderingen av lång-boken är därmed nere på den attraktivaste nivån vi har sett sedan vi startade fonden 2013!

Det fanns tidigare en övertygelse i aktiemarknaden att räntorna skulle vända ned redan under andra halvåret i år. Men, som vi alla ser, har inte det skett. Vår syn har varit att toppen nås under Q3-Q4 och att centralbankerna skiftar till en mer stimulerande räntepolitik igen under andra halvan 2024. Normalt ligger aktiemarknaden 6–8 månader före vilket indikerar att börshumöret skulle kunna börja stiga igen närmaste kvartalet. Men osäkerheten är hög och makrobilden tenderar att svänga ganska snabbt.

Under månaden har vi ökat i fastighetssektorn (bland annat **Diös**) samt i läkemedelutvecklaren **SOBI**. Vi har finansierat köpen genom försäljningar inom konsumentsektorn. Vi har också ökat fondens rena kortpositioner inom industri och teknologi. Nettoexponeringen uppgår till 28%.

Vi vill samtidigt passa på att upplysa om att nästa teckningsdag är 30 oktober.

### 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



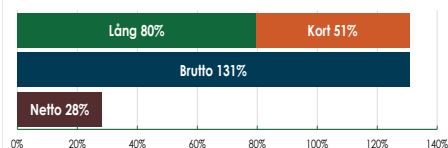
**Christoffer Ahnemark**  
förvaltare

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

### NAV\*

Klass	NAV	1 mån	Delta år
A	203,6	-2,1%	-3,4%
B	147,1	-2,1%	-3,4%
C	223,8	-2,1%	-3,5%

### Exponering



### Största aktieinnehav

Bolag	Värde drivare	Flagga
A&O Johansen AS	Transformering	🇩🇰
SOBI AB	Differentiering	🇸🇪
Billia AB	Tillväxt & Styrning	🇸🇪
New Wave Group	Tillväxt & Styrning	🇸🇪
Sweden Small Cap Index Swap (kort)		🇸🇪

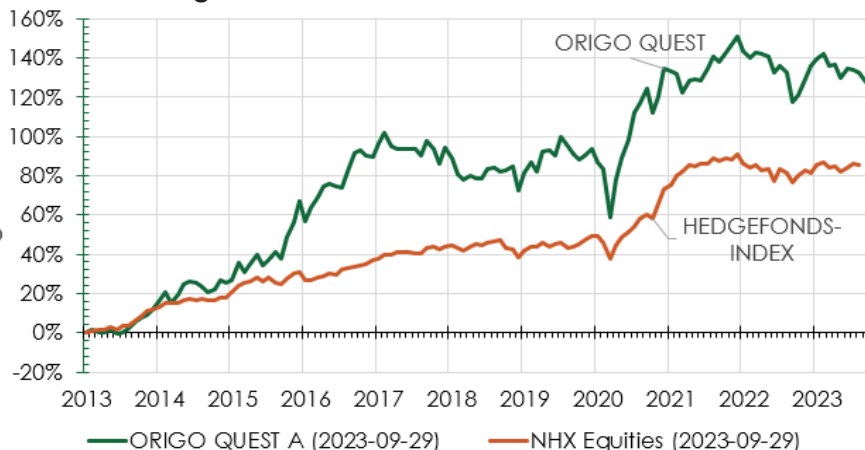


# ORIGO QUEST

## MÅNADSRAPPORT SEPTEMBER 2023

1 månad  
-2,1 %  
Årsavkastning  
8,0 %

### 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				-3,4
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*	0,5 %	9,5 %	0,28
Riskfri ränta (OMRXTBILL90)	0,7 %	0,4 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	5,5 %	6,5 %	0,27
Svenska börsen (OMXSGI)	6,2 %	19,9 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	-0,5 %	23,4 %	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:

