



ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023

1 månad
-0,4 %
Årsavkastning
7,9 %

Marknadskommentar

Ränteoro, geopolitiska spänningar och kvartalsrapporter har gjort avtryck på aktie-marknaderna under oktober. Den våldsamma konflikten mellan Israel och Palestina har i viss mån påverkat marknaderna negativt men fokus har framför allt legat på stigande långräntor i USA. Världsinde (MSCI World) tappade 2,7%, Stockholmsbörsen (OMXSGI) -3,5% medan småbolagen (CSRXSE) föll 3,2%.

Fondens utveckling och fokus

Avkastningen under månaden uppgick till -0,4% samtidigt som den svenska småbolagsmarknaden (CSRX) generellt föll med 3,2%. Den långa portföljen tappade i linje med småbolagsmarknaden i stort. SOBI steg på fallande börs och bidrog positivt medan A&O Johansen påverkade negativt.

Fondens korta placeringar föll kraftigt och bidrog därmed klart positivt till fonden. Bäst bidrag från korta portföljen gav sektorerna Telekomutrustning, Basindustri och norska återvinningsbolaget Tomra. Nettoexponeringen uppgick till 36%.

Läkemedelsbolaget **SOBIs** rapport för tredje kvartalet var mycket trevlig läsning för oss aktieägare. Omsättningen växte med 23% justerat för valutor och rörelsemarginalen steg till 28%. Vi noterar att stora delar av produktportföljen presterar bra och att de är de nya preparaten som driver momentum. Ni som läser våra månadsbrev vet att vi många gånger har lyft upp Nirsevimab/Beyfortus som ett riktigt guldkorn i SOBIs portfölj. RS-viruset är ett globalt hälsoproblem och man uppskattar att över 100,000 barn dör varje år till följd av viruset. Beyfortus är en antikropp som förebygger virusinfektioner hos bl.a. spädbarn, och kvartalsrapporten visar att Beyfortus säljer klart bättre än väntat.

VD Guido Oelkers behöll dock prognosen för 2023, vilket blev en slags motvikt till den starka rapporten i övrigt, men vi räknar alltså med att bolagets slår sin prognos för 2023 givet vad vi "läser in mellan raderna". Vi förväntar oss nu en vinsttillväxt på omkring 20% per år (2024, 2025) och att bolaget blir skuldfritt redan under nästa år. Värderingen är allt annat än utmanande med en FCF Yield på 12% och P/E 10x för kommande år.

Danska **A&O Johansen** kom med en svag rapport i linje med den vinstvarning man gav två veckor innan. Bolaget uppgav bland annat att den inbromsning man sett i september var kraftfull och även värre än vad man tidigare har upplevt under liknande konjunkturfaser. Vi noterar att det nu finns en viss prispress i hela grossistbranschen men att A&O fortsätter ta marknadsandelar och att det långsiktiga investeringscasen är intakt. Vi vill nu att ledningen utnyttjar svackan och mer än tidigare utvärderar förvärv alternativt aktieåterköpsprogram.

Vi initierade en kort position i norska **Tomra** under sommaren och vår tes har senare spelat ut relativt väl. Vi gillar bolagets gröna profil och inriktning mot den cirkulära ekonomin men tyckte att riskerna på nedsidan övervägde. Vi blev varse om att antal viktiga projekt verkade vara rejält försenade och noterade att aktiemarknadens tillväxtprognoser därmed såg ansträngda och överoptimistiska ut. Vår analys tog även hänsyn till den svaga europakonjunkturen och bolagets låga visibilitet om framtiden. Q3-rapporten i mitten på månaden bekräftade vår syn och resultatet kom in 26% under konsensusförväntningarna. Aktien har fallit med ~45% senaste halvåret.

Nästa teckningstillfälle är 29 november.

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



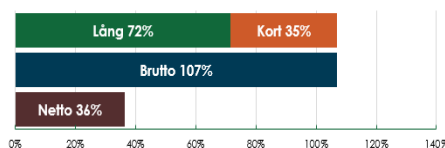
Christoffer Ahnemark
förvaltare

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	202,9	-0,4%	-3,8%
B	146,6	-0,4%	-3,8%
C	222,9	-0,4%	-3,8%

Exponering



Största aktieinnehav

Bolag	Värde drivare
SOBI AB	Differentiering
Bilia AB	Tillväxt & Styrning
A&O Johansen A/S	Transformerering
Spar Nord A/S	Styrning
Sweden Small Cap Index Swap (kort)	

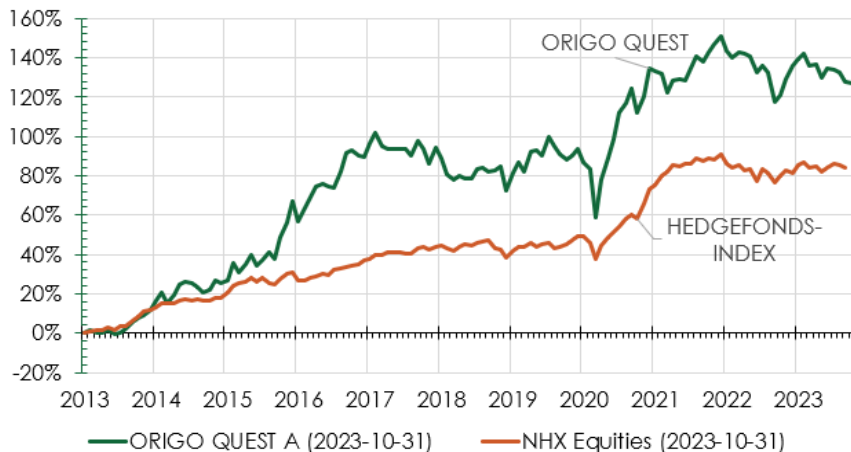


ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023

1 månad
-0,4 %
Årsavkastning
7,9 %

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			-3,8
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 %	8,9 %	0,28
Riskfri ränta (OMRXTBILL90)	0,8 %	0,4 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	4,7 %	6,5 %	0,27
Svenska börsen (OMXSGI)	7,1 %	19,7 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	1,1 %	23,1 %	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	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:

