



ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2023

1 månad

3,2 %

Årsavkastning

8,2 %

Marknadskommentar

Efter tre månader i rad med nedgångar på de globala aktiemarknaderna vände det kraftigt upp i november. De ledande aktieindexen ligger nu på plus för helåret 2023 vilket är en betydande scenförändring från det deppiga 2022. Undantaget är svenska mikro/småbolag som trots ett novemberrally ligger på -16% respektive -6% hittills i år (OMX Small/ Mid Cap). Bakom uppgången finns en ökad tilltro till att den amerikanska inflationen ska fortsätta ned och att Fed kommer börja med räntesänkningar redan före sommaren 2024. Världsindex steg med 8,1% och nordiska småbolag med 6,4%. På branschnivå steg räntekänsliga sektor som fastigheter och teknologi, medan banker och dagligvaror hade en mer eller mindre neutral utveckling. Vi har i tidigare månadsbrev under hösten påpekat att småbolagens vinstutveckling som aggregat har varit stabil under hela turbulensen 2020-2023 men att värderingen har sjunkit kraftigt. Vår positiva syn inför 2024 står fast och vi menar att den senaste tidens ledande makro och företagsdata stödjer den bilden.

Fondens utveckling och fokus

Avkastningen uppgick till 3,2% och därmed har fonden tagit sig tillbaka till positiv avkastning på 12 månader och till 8,2% i årlig avkastning sedan start. Den långa boken drog upp månadens resultat, genom stark utveckling för bland annat **Musti** och **New Wave**. **Spar Nord Bank** bidrog negativt. Den korta boken gav ett mindre negativt bidrag och ingen position stack ut. På helårsbasis har dock våra korta positioner bidragit med +30% i avkastning vilket vi är mycket nöjda med. Under främst oktober och inledningen av november har vi stängt flera enskilda positioner i kortboken där våra investeringssidéer har spelat ut väl.

I slutet på månaden fick vi ett uppköpserbjudande på vårt enda finska innehav; Musti. Vi investerade i det lönsamma och snabbväxande husdjursbolaget i samband med börsnoteringen 2018 till kurs 8,75 EUR. Ett konsortium bestående av ett portugisiskt riskkapitalbolag och företagsledningen erbjuder nu 26 EUR per aktie. Under samma period har Helsingforsbörsen givit 0-avkastning, så vi i förvaltarteamet, tillika andelsägare i Quest, har all anledning att vara nöjda med investeringen.

Budet är ett i raden av många förvärv som påverkat fonden positivt under årens lopp. Tidigare har fonden gynnats av uppköpserbjudande i bland annat **Veoneer**, **Cherry**, **DIBS**, **Mercell**, **Tribona**, **Recipharm**. Sammantaget har omkring 1/3 av fondens NAV varit föremål för utköp, så detta har varit en betydande långsiktig värde drivare. Vi ser nu tecken på att uppköpsaktiviteten kommer öka väsentligt närmaste året, givet vad vi hör när vi träffar bolag och branschexperter. Att vi sannolikt har passerat räntetoppen är också en mycket viktig faktor i de förhandlingar som nu sker mellan potentiella köpare och säljare.

Vår syn på aktiemarknaden i allmänhet och småbolagsmarknaden i synnerhet är positiv, drivet av vår tes att det blir en ekonomisk mjuklandning och att vi har passerat räntetoppen. Ofta underskattar man kraften i användningsfaserna och det kan mycket väl bli fallet även denna gång. Det viktiga är att vi tar vara på de intressanta investeringsmöjligheter som ständigt dyker upp den de nordiska börserna och inom närliggande tillgångar. Ett skifte i makro- och räntecykeln kommer dock per automatik skapa stora möjligheter både på lång- och kortsidan, så 2024 ser ut att kunna bli riktigt intressant år för aktiva investerare.

Vill du ha mer information om **Quest**? Kontakta stefan.roos@origofonder.se för ett fondmöte. Till sist vill tacka alla våra gamla och nya investerare för förtroendet under 2023 och passa på att önska alla en God Jul och ett Gott Nytt År.

Nästa teckningsdag är **20 december**.

Fonden strategi

ORIGO QUEST är en lång/kort aktiehed-gefond 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



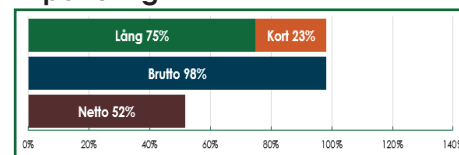
Christoffer Ahnemark
förvaltare

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

NAV*

Klass	NAV	1 mån	Detta år
A	209,3	3,2%	-0,7%
B	151,2	3,2%	-0,7%
C	230,0	3,2%	-0,8%

Exponering



Största aktieinnehav

Bolag	Värde drivare	
SOBI AB	Differentiering	
Bilia AB	Tillväxt & Styrning	
A&O Johansen A/S	Transformering	
New Wave Group	Tillväxt & Styrning	
Spar Nord A/S	Styrning	



ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2023

1 månad

3,2 %

Årsavkastning

8,2 %

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		-0,7
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)	0,9 %	0,5 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	5,0 %	6,4 %	0,27
Svenska börsen (OMXSGI)	6,4 %	19,3 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	1,1 %	23,1 %	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 avkastningsgrafen.

*** 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:

