



ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT JULI 2023

1 månad
-0,4 %
Årsavkastning
8,4 %

Marknadskommentar

Ledande globala aktieindex lyfte under juli i takt med att ny inflationsstatistik visade på fortsatt fallande trend. Finans och fastigheter blev börsvinnare i Norden under månaden medan mer ränte- och värderingskänsliga sektorer som teknologi och hälsa backade. Rapportsäsongen har hittills bjudit på ovanligt stora kursrörelser. Trots att rapporterna generellt har varit starkare än väntat så har det varit fler storbolag som fått se sin aktiekurs falla efter rapport än tvärtom.

Globalindex (MSCI World) steg med 2,9%, svenska storbolagsindex (OMXS30) utvecklades -2,5% medan nordiska småbolagsindex (VINX Small Cap) steg 1,2%. Den amerikanska 10-årsräntan steg till knappt 4%. Oljepriset, som fallit sedan mars 2022, vände upp kraftigt under månaden efter signaler om ett begränsat utbud.

Sammantaget tolkar vi signalerna från centralbanker och marknaden som försiktigt positiva inför hösten, men räknar med ett ökat fokus på värdering, vinsttillväxt och småbolag.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO QUEST avkastade -0,4% under månaden. Den långa boken hade en svagt positiv utveckling medan den korta gav ett negativt bidrag. Senaste 36 månaderna uppgår avkastningen till 10,2% och den årliga avkastningen sedan start är 8,4%. Långa innehav i Enea och Castellum gav positiva bidrag med Addtech (lång) samt derivat på index påverkade negativt. Marknadsexponeringen är begränsad och fokus ligger på att skapa alpha, det vill säga avkastning som inte härrör från den allmänna marknadsutvecklingen utan mer från vårt aktieval.

"Key trades" i fonden är f.n. lång i **Konsument** och **Industri** och kort i nordisk **Basindustri**.

SOBI-aktien har backat 4-5% i år efter 17-miljardersköpet av CTI Biopharma våras. Som alltid vid stora förvärv hade marknaden en del frågor, men den främsta orsaken till den relativt sett svaga kursutvecklingen är nog att finansieringen via bl.a. en företrädesemission nästan alltid skapar en kortsiktig osäkerhet. Vi tog fasta på att CTIs främsta produkt (Vonjo) har stora synergier med SOBIs preparat Doptelet. Köpet ska enligt ledningen ge "starkt positiv effekt" på vinst och marginaler redan 2023. Vår positiva grundsyn på bolaget bekräftades rejält i samband med Q2-rapporten som visade på 26% organisk tillväxt, där försäljning och vinst slog marknadsförväntningar med råge. Bolagets nya produkter levererade allra bäst och ledningen passade på att höja helårsprognosen.

Ett annat långt innehav som rapporterade tvåsiffrig organisk tillväxt var djurbutikskedjan **Musti**. Rapporten var solid och visar att bolaget är unikt med sin defensiva tillväxtprofil i en annars rätt så skakig konsumentsektor. Vi bedömer att Musti fortsätter ta marknadsandelar, bland annat genom sitt nya varumärke Smaak. Vi räknar vidare med att lönsamheten kommer stiga framöver då bolaget på marginalen har dragit ned på butikstillväxten. Vi ser också fallande transportkostnader och höjda priser kommer bidra positivt och tvinga upp marknads vinstprognoser under andra halvåret.

Billerud (kort position), som nyligen vinstvarnade, meddelade under månaden att VDn Christoph Michalski entledigas "med omedelbar verkan". Vi är inte helt överraskade givet kursutvecklingen, vinstvarningen och den i vårt tycke tveksamma miljardsatsningen i USA i ett mycket känsligt makroläge. Sedan årsskiftet är aktien ned med cirka 30%. Basindustrin är kraftigt pressad av lägre priser och vi ser att fler bolag än Billerud har utmaningar framför sig.

Nästa teckningstillfälle är 30 augusti.

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



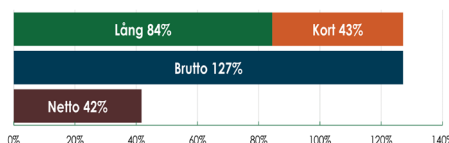
Christoffer Ahnemark
förvaltare

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	208,76	-0,4%	-1,0%
B	150,83	-0,4%	-1,0%
C	229,48	-0,4%	-1,0%

Exponering



Största innehav

Bolag	Värde drivare	
A&O Johansen A/S	Transformering	
Thule AB	Tillväxt	
Billia AB	Tillväxt & Styrning	
P/F Bakkafrøst	Styrning	
Sweden Small Cap Index Swap (kort)		

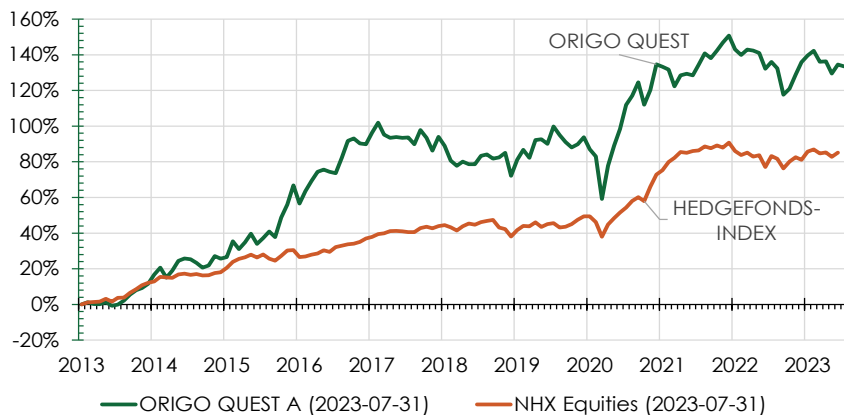


ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT JULI 2023

1 månad
-0,4 %
Årsavkastning
8,4 %

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	2,0	2,2	-0,4					-1,0
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*	3,3 %	9,7 %	0,29
Riskfri ränta (OMRXTBILL90)	0,5 %	0,4 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)**	6,9 %	6,6 %	0,28
Svenska börsen (OMXSGI)	11,2 %	19,8 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	6,2 %	23,5 %	1,14

* 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 likviktade 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:

