



ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT MARS 2024

1 månad
3,5 %
Delta år
3,0 %

Marknadskommentar

Optimism präglade mars, till följd av sjunkande inflation och att allt fler investerare uppfattar den ekonomiska utveckling som mer förutsägbar. Globala aktier steg med 3,2% under månaden. Nordiska småbolagsindex (Vinx Small Cap SEK NI) avancerade med 6,6% medan svenska mikrobolagsindex (CMCRXSE) steg 5,6%.

Fondens utveckling och fokus

Origo Quest steg med 3,5% vilket innebär nytt all-time-high för fonden. Den långa boken presterade bättre än marknaden efter stark utveckling för bland annat **Catena**, **AOJ**, **Coor** och **Wihlborgs**. Den korta boken och övriga placeringar hade en blandad utveckling. Avkastningen senaste halvåret uppgår till 10,5% samtidigt som risktagande motsvarar cirka en tredjedel av börsens risknivå. Volatiliteten uppgår till 9% vilket kan jämföras med småbolagsindex som ligger på 24%.

Nolato är ett nytt innehav som vi upplever som både underanalyserat och missförstått. Aktien köptes in efter kursnedgången i samband med bokslutet i februari i år. I Nolato är det marginalen som skaver. Affärsområdet Integrated Solutions har mer eller mindre genomgått en implosion i spåren av ett förändrat kundbeteende och kraftigt fallande VHP-volymer.

Navet i rörelsen är den medicintekniska divisionen, Medical, som står för huvuddelen intäktsbasen. Även i det affärsområdet, har marginalen varit under press efter stigande råvarupriser, en eftersläpning i prisjusteringarna och ryckig orderläggning inom kirurgin. Storförvärvet av amerikanska **GW Plastic**, har – än så länge – inte varit någon större succé utan i stället fört med sig en utspädande marginaleffekt bland annat drivet av höga arbetskostnader.

Det finns emellertid stor förbättringspotential i koncernen. Nyligen aviserade **Nolato** ett betydande samarbetsavtal med en global läkemedelsjätte – underförstått **Novo Nordisk** – avseende leveranser av medicintekniska hjälpmedel för att administrera läkemedel mot övervikt och diabetes. Vid full produktion väntas samarbetet tillföra årliga intäkter omkring 700 SEKm. Nolato-aktien, som handlat svagt senaste 3 åren, är i behov av en positiv trigger, något som nu är här med GLP-1-hypen kommande år.

Det danska försäkringsbolaget **Alm. Brand**, grundat redan 1792, är också ett nytt långt innehav i fonden. Efter försäljningen av livbolaget och förvärvet av Codan har det nya bolaget etablerat en stark position på den danska sakförsäkringsmarknaden. Vi räknar med betydande synergieffekter, drivet av ökad outsourcing, digitalisering och automatisering, samt fortsatt renodling. Aktien har stigit med +20% senaste halvåret, men värderas trots det en bra bit under jämförbara servicebolag. Vi tror att gapet stängs kommande åren i takt med att recessionsriskerna avtar och att aktiemarknadens syn på bolagets affärsmodell förändras.

Fondens största långa innehav, service och bilbolaget **Bilia**, gjorde ett större förvärv i början på månaden genom köpet av familjeföretaget Olofsson Bil. Genom köpet adderar Bilia 1,3 mdkr i omsättning och, helt i linje med vår investeringstes, fortsätter att konsolidera bilmaknaden i Sverige. Aktien har stigit med nästan 30% senaste halvåret, men värderas trots det en bra bit under jämförbara servicebolag. Vi tror att gapet stängs kommande åren i takt med att recessionsriskerna avtar och att aktiemarknadens syn på bolagets affärsmodell förändras.

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	229,8	3,5%	3,0%
B	166,0	3,5%	3,0%
C	252,4	3,5%	3,0%
D*	104,9	3,0%	4,9%

*Andelsklassen startade 2024-02-15

Största aktieinnehav

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

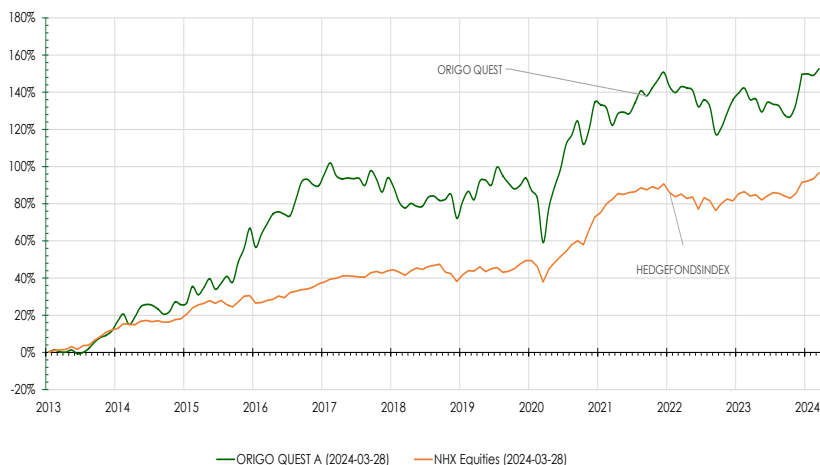


ORIGO QUEST

MÅNADSRAPPORT MARS 2024

1 månad
3,5 %
Delta år
3,0 %

Värdeutveckling sedan start*



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, C och D
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.

Värdeutveckling per månad (%)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2024	0,3	-0,8	3,5										3,0
2023	1,6	1,1	-2,5	0,1	-2,9	2,2	-0,4	-0,4	-2,1	-0,4	3,2	6,6	5,9
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

* 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), 2014-12-30 (C), respektive 2024-02-15 (D) 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 avkastningsgrafnen.

*** 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.

Signatory of:





ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT MARS 2024

1 månad
6,8%
Detta år
9,7%

Marknadskommentar

Optimismen fortsätter på världens börser. Globala aktier steg med 3,2% under månaden. Nordiska småbolagsindex (Vinx Small Cap SEK NI) avancerade med 6,6% medan svenska mikrobolagsindex (CMCRXSE) steg 5,6%.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO SELEQT ökade 6,8% under månaden. Fastighetsföretaget **Catena** och vinterturismbolaget **Skistar** gav större positiva bidrag till fondens utveckling. Negativa bidrag kom primärt från större innehaven i **Hanza** och **Medicover**.

Under hösten 2023 deltog vi på **Skistars** kapitalmarknadsdag. Vid tidpunkten förväntades vi av det låga intresset kring bolaget, där endast ett fåtal institutionella investerare deltog på plats. Aktien handlade nära 100-kronorsnivån och kort därefter började vi bygga en position i bolaget. Skistar presterade nyligen ett rekordkvartal och är ett toppinnehav i **ORIGO SELEQT**.

Under ledning av vd Stefan Sjöstrand har **Skistar** genomfört en rad operativa förbättringar. Likt andra säsongsbetonade verksamheter, genereras merparten av vinst och kassaflöde under en begränsad tid på året. Väder och vind kan ställa till det, men i år har alla stjärnor stått rätt. En snörik, kall vinter kombinerat med positiv kalendereffekt (med påsken i Q1), har gynnat gruppen. Därtill, växer intresset för hållbar turism i närområdet.

Utöver vintersäsongen, finns stor potential i sommarsatsningen. Break-even är något år bort under sommarhalvåret, men skulle ge betydande utväxling på nedersta raden. Efter en kursuppgång på omkring +50% sedan insteget, är Skistar-aktien mer rimligt värderad. Det går att resonera kring vad en korrekt värdering är för ett unikt tillgångsbolag med monopolliknande ställning i det växande norra Sverige. För stunden, ligger exploateringsvinsterna i träda, men ger ytterligare en tillväxtcyklus när väl konjunktur- och räntekurvan förbättras.

Nolato är ett annat innehav som vi upplever som både underanalyserat och missförstått. Aktien köptes in efter kursnedgången i samband med bokslutet i februari i år. Sedan dess har innehavet byggts på och är, likt Skistar, ett större innehav i fonden. I Nolato är det marginalen som skaver. Affärsområdet Integrated Solutions har mer eller mindre genomgått en implosion i spåren av ett förändrat kundbeteende och kraftigt fallande VHP-volymer.

Navet i rörelsen är den medicintekniska divisionen, Medical, som står för huvuddelen intäktsbasen. Även i det affärsområdet, har marginalen varit under press efter stigande råvarupriser, en eftersläpning i prisjusteringarna och ryckig orderläggning inom kirurgin. Storförvärvet av amerikanska **GW Plastic**, har – än så länge – inte varit någon större succé utan i stället fört med sig en utspädande marginaleffekt bland annat drivet av höga arbetskostnader.

Det finns emellertid stor förbättringspotential i koncernen. Nyligen aviserade **Nolato** ett betydande samarbetsavtal med en global läkemedelsjätte – underförstått Novo Nordisk – avseende leveranser av medicintekniska hjälpmedel för att administrera läkemedel mot övervikt och diabetes.

Vid full produktion väntas samarbetet tillföra årliga intäkter omkring 700 SEKm. Nolato-aktien, som handlat svagt senaste 3 åren, är i behov av en positiv trigger, något som nu är här med GLP-1-hypen kommande år.

Fondens strategi

ORIGO SELEQT är en aktiv och koncentrerad aktiefond som investerar i oupptäckta eller missuppfattade nordiska småbolag med hög kvalitet och goda tillväxtpotentialer. Målsättningen är att långsiktigt överträffa avkastningen på den nordiska småbolagsmarknaden.

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	105,13	6,8%	9,7%
C	106,02	6,7%	9,5%

Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Catena Fastigheter	Tillväxt	
Spar Nord A/S	Styrning	
ALK-Abelló A/S	Transformation	
NKT A/S	Tillväxt	
Vaisala Oyj	Differentiering	



ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT MARS 2024

1 månad
6,8%
Delta år
9,7%

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	97 %
Likvida medel	3 %



Länder	%
Danmark	24 %
Finland	5 %
Island	0 %
Norge	23 %
Sverige	45 %

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 SELEQT bör ses som en långsiktig investering.

Investera i fonden

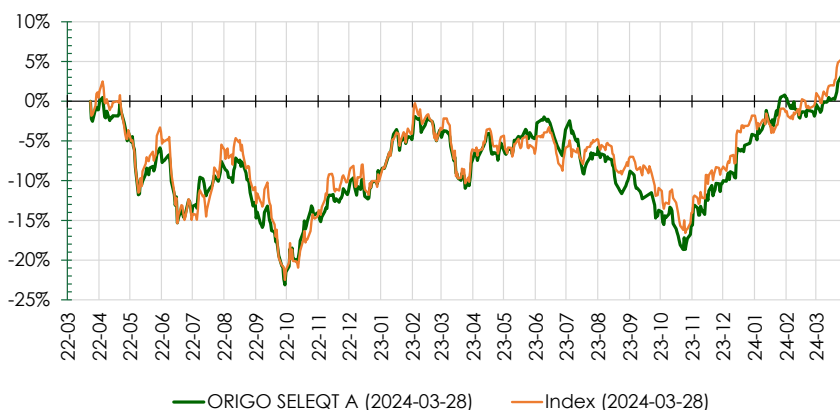
ORIGO SELEQT handlas dagligen direkt genom oss, via fondplattformar (t.ex. [Avanza](#), [Nordnet](#) och [Savr](#)) samt via vissa andra banker och institut.

Mer information

Förvaltningsavgift	0,90–1,60 %
Löpande kostnader	1,4–2,1 %
Rörlig avgift	Nej
Handel	Dagligen
Andelsklasser	A, B och C
Minsta köpbelopp	100 kr
Köp-/säljavgift	Nej
Utdelning	Nej
Valuta	SEK
Fondtyp	Specialfond (AIF)**
Startdatum	23 mars 2022
Hållbarhet	Ja (artikel 8)
Faktablad	Andelsklass A (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.

Värdeutveckling sedan start*



Värdeutveckling per månad (%)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2024	4,9	-2,0	6,8										9,7
2023	5,1	1,0	-3,7	2,3	0,6	1,2	-3,2	-3,0	-4,7	-2,0	6,0	6,9	5,9
2022			-1,1	-2,8	-2,6	-8,5	7,8	-5,7	-10,0	9,5	3,1	2,2	-9,5

* 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. Klasserna redovisas från respektive start: 2022-03-23 (A) respektive 2022-03-24 (C), innebärande att första verksamhetsår respektive första kalendermånad för respektive klass inte är helt kalenderår respektive kalendermånad.

** ORIGO SELEQT 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.

Signatory of:

