



Maj 2021

0,4 %

Fem år

30,6 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Maj 2021

Fondens strategi

Origo Quest 1 är en alternativ investeringsfond (AIF) som huvudsakligen investerar i nordiska små och medelstora bolag, med tonvikt på Sverige. Därutöver tar fonden korta (blankade) positioner i enskilda aktier och index, i syfte att optimera avkastning och risk.

Vår förvaltning är genuint aktiv och utgår från en långsiktig fundamental strategi att tidigt identifiera värdeskapande förändringar i småbolag. Portföljen är koncentrerad och avviker därför ofta från marknadsutvecklingen. Fonden har en lång exponering mot aktiemarknaden över tid. Målsättningen är att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning över rullande fem år.

Förvaltarkommentar

Makrodata fortsatte att övertyga under maj, där bland annat EU:s konfidensindikator återigen kom in långt över genomsnittet och förväntningarna. En rimlig tolkning av siffrorna är att orderböckerna inom den europeiska industrin över lag är mycket starka. Samtidigt stiger priserna globalt, och framför allt i USA, vilket skapar oro och hög volatilitet på finansmarknaderna. Både globala aktier och nordiska småbolag (CSRX Nordic) hämtade sig något i slutet av maj och stängde strax över nollan.

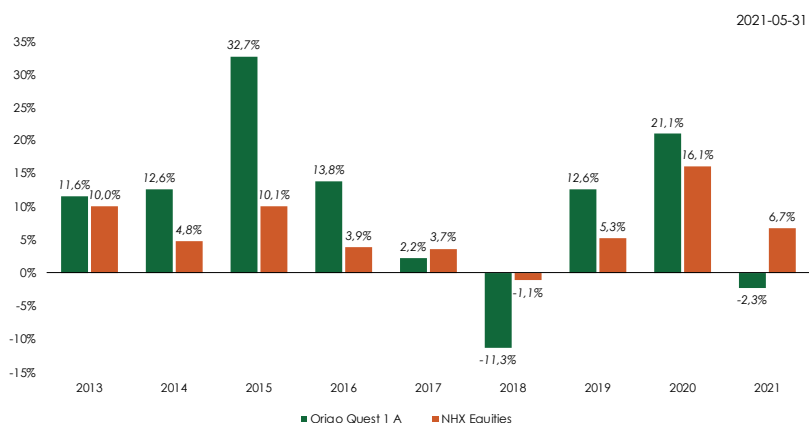
Origo Quest 1 steg med 0,4 % vilket innebär 21,3 % senaste 12-månadersperioden. Den årliga avkastningen sedan starten 2013 uppgår till 10,5 %. Hedgefundsindex (NHX Equities) var oförändrat under maj och har en årlig avkastning sedan fondens start på 7,5%. Bland de långa innehaven bidrog Catena och Fabege positivt, medan Addtech hade en svagare utveckling efter att ha rapporterat svagare tillväxt än väntat.

Den korta boken gav ett visst positivt bidrag, där den negativa positionen i Kahoot ASA gav bäst procentuellt bidrag. Vi ser fortsatta utmaningar när det gäller bolagets organiska tillväxt relativt marknads förväntningar, men efter ett kursfall på 40 % sedan initieringen för två månader sedan valde vi att nyligen stänga merparten av positionen.

Stillfront, som numera är en global jätte inom gratisspel (F2P) levererade en stabil Q1-rapport, en bit ovanför analyskårens förväntningar. Vi noterar att nyligen förvärvade bolag och en växande andel reklamintäkter drev upp bruttomarginalen till hela 76%. Vårt scenario för 2021-2023, där andelen reklamintäkter är betydligt större och känsligheten för reklamrelaterade kostnader lägre, talar på sikt för en högre värdering av bolaget. Vi har ökat på vårt innehav under månaden.

Med en aktiemarknad som är prisad för perfektion, och där risker får alldeles för lite uppmärksamhet, så väljer vi att fortsätta förvalta fonden på samma disciplinerade sätt som tidigare. Det betyder att vi missar en och annan på pappret lockande placeringsmöjlighet, men också att vi kan försvara varje investeringsbeslut till 100%. På sektorbasis hittar vi idag mest långsiktigt värde, givet riskerna, inom konsument och hälsovård. Hälften av fondens långa innehav återfinns här och vi har ökat andelen under maj. De mest tveksamma värderingarna, givet normaliserade marginaler och tillväxt, hittar vi främst inom verkstad och teknologi, och här finns också bulken av fondens blankade positioner. När vi väger ihop de långa och korta positionerna så blir den aktuella nettoexponeringen 38 %, vilket är lägre än genomsnittet sedan start på 49 %.

Värdeutveckling sedan start²



Fondens förvaltare



Stefan Roos
Chief Investment Officer
stefan.roos@origofonder.se

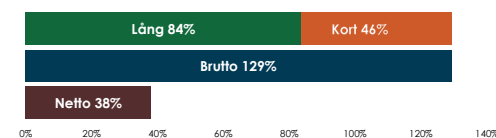


Carl Rydin
Portfolio Manager
carl.rydin@origofonder.se

Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2021	Start
A	209,03	0,4 %	-2,3 %	129,3 %
B	161,57	0,4 %	-2,3 %	99,5 %
C	225,80	0,4 %	-2,3 %	80,4 %

Exponering¹



¹ Grafen visar förhållandet mellan fondens långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade finansiella instrument i förhållande till fondförmögenheten.

Fondens fem största innehav

Bolag	Värddrivare	Andel av fond
Coor	Tillväxt & Styrning	8,9 %
Faberge	Differentiering & Styrning	7,7 %
Beijer Ref	Tillväxt	5,6 %
Munters	Tillväxt & Styrning	5,6 %
Catena	Tillväxt	5,2 %
Totalt		33,0 %



² Grafen visar den historiska avkastningen per år för andelsklass A jämförd med indexet NHX Equities (månadens indexsiffror är preliminära). Fonden startade i februari 2013 varför uppgiften för 2013 inte avser ett helt kalenderår. Uppgiften för innevarande år avser avkastningen t.o.m. utgången av förevarande kalendermånad.

Maj 2021

0,4 %

Fem år

30,6 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Maj 2021

Fonden i korthet

- Fokuserar på nordiska småbolag i förändring
- Engagerade ägare och genuint aktiv förvaltning
- Har historiskt gett god avkastning till lägre risk
- Alternativ strategi som kan bidra med diversifiering och mindre marknadsberoende

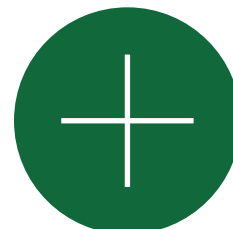
Vår modell för värdeskapande

Differentiering

Särskilja sig
Affärsmodell
Teknologi, service etc.

Transformering

Omstrukturering
M&A, spin-offs
Kapitalstruktur



Tillväxt

Expansion
Geografiskt, Produkter
Organiskt, M&A

Styrning

Ledning / styrelse
Strategi / mål
Hållbarhet

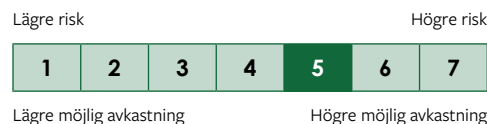
Detaljerad värdeutveckling

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2021	-0,6 %	-0,7 %	-4,1 %	2,8 %	0,4 %								-2,3 %
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 %

Nyckeltal³

36 månader	Års.avk	Volatilitet	Beta
Origo Quest 1 A	8,7 %	15,7 %	0,56
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,4 %	0,1 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	8,3 %	7,9 %	0,39
Svenska börsen (OMXSGI)	19,9 %	17,7 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	24,9 %	20,4 %	1,06

Risk / avkastningsprofil



³ Tabellen med nyckeltal jämför fondens A-klass med utvalda index. Fonden har dock inget officiellt jämförelseindex. Volatilitet visar hur avkastningen varierar över tid. Beta visar följsamheten mot respektive marknad.

Mer information

Närmare information om fondens egenskaper och risker samt förutsättningarna för att investera i fonden framgår av informationsbroschyren, som finns tillgänglig på www.origofonder.se.

Har du frågor är du välkommen att kontakta oss på: kundservice@origofonder.se

Origo Quest 1 är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder vilket innebär att den har ett något friare placeringsreglemente än vanliga värdepappersfonder. Fonden förvaltas av Origo Fonder AB som har Finansinspektionens tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder och därmed står under myndighetens tillsyn.

Hållbarhet

Vi beaktar hållbarhetsaspekter i förvaltningen av fonden och är medlemmar i Swesif. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete på www.origofonder.se.

Riskinformation

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 1 bör ses som en långsiktig investering.

Beräkningarna av fondens avkastning, risk, innehav etc. avser förhållandena i andelsklass A i svenska kronor 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 andelsägaren i samband med arvodesdebitering. NAV är därför inte vägledande för historisk avkastning för dessa klasser. Andelsklasserna redovisas från respektive start: 2013-01-31 (A), 2014-03-31 (B) respektive 2014-12-30 (C), vilket innebär att första verksamhetsår för respektive andelsklass inte avser helt kalenderår. Se www.origofonder.se för mer information och ordlista.