

Februari 2021

-0,7 %

Fem år

41,7 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Februari 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

Volatiliteten på aktiemarknaden ökade under februari i takt med att långrentorna fortsatte upp. Räntan på den amerikanska 10-årsobligationen ligger nu på 1,4 % vilket kan jämföras med 0,9 % vid årsskiftet. Nivåerna i sig är fortfarande extremt låga, men trenden har skapat viss oro och satt press på högt värderade teknologibolag. Råvaror och industriaktier, som gynnas av den ekonomiska återhämtningen, fortsatte dock uppåt och Världindex stängde månaden med en uppgång på 1 %. Nordiska småbolag steg något mer (1,6 %) och även i Norden var det Råvarurelaterade bolag i toppen. Hedgefondsindex steg med 1,9 %.

Origo Quest 1 tappade -0,7 % under månaden och är där med upp 27 % senaste 12 månaderna, och har givit 11 % i årlig avkastning sedan start. Fonden tjänade på de långa positionerna, medan de korta bidrog negativt. Bland de större långa innehaven så levererade Munters en Q1-rapport som inte nådde upp till marknadens förväntningar och aktien föll. Bland de mindre innehaven så utmärkte sig CDON positivt med en fortsatt kraftig uppgång. Stort utländskt intresse och ett bokslut som visade att det viktiga affärsområdet CDON Marketplace växte med 60 % under Q4 samtidigt som bruttomarginalen steg från 20 % till 35 % drev på intresset. Hoist Finance bidrog också positivt och aktien har nu handlats upp med 121% sedan bottennoteringen i maj 2020, drivet bland annat av förhoppningar om lättare kapitaltäckningsregler för förvärvade nödlidande lån.

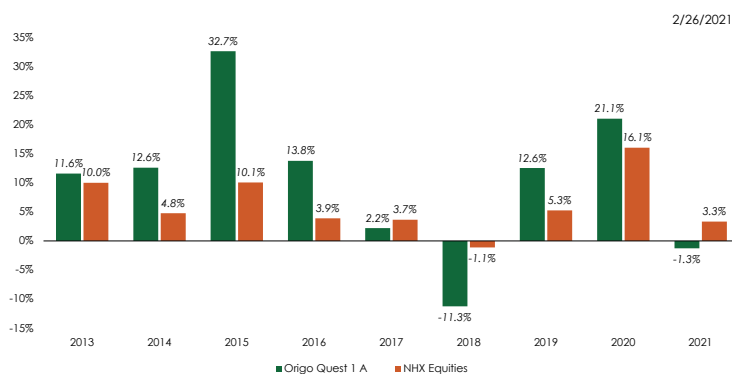
absolut bästa affärer sedan starten 2013. Vi har ägnat extra mycket tid åt att träffa bolag (mestadels digitalt) och vi har investerat i två nya bolag under månaden, varav det ena är en nygammal ESG-favorit, Grieg Seafood. När vi sålde alla Grieg, i slutet på 2019, så var rationalen en ökad oro för att ny kapacitet i marknaden skulle pressa laxpriset. Vi ville också ta hem vinst efter en stark utveckling under lång tid med ökat kapacitetsutnyttjande och investeringar i hållbarhet som tydliga värde drivare. Under förra året fick GSF något av en dubbel-smäll då covid-19 sänkte efterfrågan samtidigt som bolaget själva hade stora kostnadsproblem i den brittiska laxodlingsverksamheten, och aktien värderades ned rejält. Vi tycker att läget nu är riktigt intressant och att bolagets uppdaterade strategi ser lovande ut.

Överlag ser vi att riskerna i marknaden har ökat. Vaccinering pågår globalt och konjunkturen är på väg uppåt, men det borde vara mer eller mindre diskonterat vid det här laget. Värderingen är ansträngd och det är i dagsläget väldigt svårt att avgöra om ränterörelsen är en rimlig normalisering eller början på en längre uppgång drivet av rekordstora stimulanser under många år. Vi hittar alltså unika värdeinvesteringar bland småbolagen och potentiella kort-kandidater med svag risk/reward, men behåller den mer eller mindre marknadsneutrala profilen tills vidare.

* World Index, NHX Equity, Carnegie Nordic Small Cap Return Index SEK

Under februari så accepterade vi budet på Reipharm och sålde därmed fondens klart största innehav. I kronor och ören blev det en av fondens

Värdeutveckling sedan start²



Fondens förvaltare



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

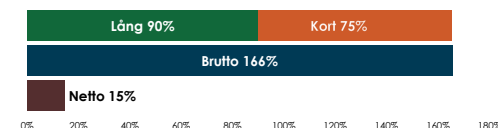


Carl Rydin
Portfolio Manager
carl.rydin@origofonder.se

Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2021	Start
A	211,19	-0,7 %	-1,3 %	131,7 %
B	169,78	-0,7 %	-1,3 %	101,5 %
C	228,19	-0,7 %	-1,3 %	82,3 %

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	Värde drivare	Andel av fond
Veoneer	Tillväxt	7,0 %
Munters	Tillväxt & Styrning	6,7 %
Coor	Tillväxt & Styrning	6,5 %
Addtech	Tillväxt	6,2 %
Hoist Finance	Tillväxt & Styrning	5,5 %
Totalt		31,8 %



² Grafen visar den historiska avkastningen per år för andelsklass A jämfört 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.

Februari 2021

-0,7 %

Fem år

41,7 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Februari 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

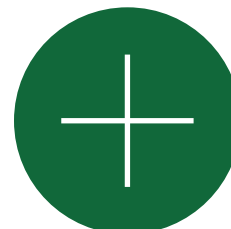
Vår modell för värdeskapande

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

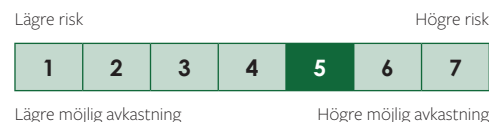
Detaljerad värdeutveckling

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

Nyckeltal³

36 månader	Års.avk	Volatilitet	Beta
Origo Quest 1 A	8,6 %	15,5 %	0,63
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,5 %	0,1 %	0,00
Aktiehedgefonder (NHX Equities)	7,8 %	7,9 %	0,40
Svenska börsen (OMXSGI)	15,6 %	17,4 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	21,7 %	20,2 %	1,09

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 informationsbroschyr och fondbestämmelser, som finns tillgängliga 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.

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR

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.

Investera i fonden

Investeringar i Origo Quest 1 görs i någon av andelsklasserna A, B eller C. Andelsklass A passar större investerar och kräver en minsta första investering om 500 000 kronor. Andelsklass B lämnar normalt årlig utdelning och passar därför stiftelser och andra som föredrar en årlig direktavkastning. Andelsklass C riktar sig till mindre investerar och de som vill investera i fonden via våra samarbetspartners.

För att investera i andelsklass A eller B skickar du in teckningshandlingar direkt till oss. Vill du investera i andelsklass C kan du antingen kontakta någon av de institut där fonden handlas eller skicka in teckningshandlingar direkt till oss. Våra partners möjliggör investering i klassen genom t.ex. ISK, kapitalförsäkring och vanligt fondkonto. Mer information på www.origofonder.se.

Fonden är öppen för handel per den sista bankdagen i varje månad. Vi behöver din order senast fem bankdagar och betalning senast två bankdagar dessförinnan.

Avgifter

Vi tar ut fast och prestationsbaserad förvaltningsavgift ur fonden för att täcka kostnaderna för förvaltningen. Den fasta avgiften är 1,25 % för andelsklass A och B, samt 1,35 % för andelsklass C. Den rörliga avgiften motsvarar 20 procent av fondens överavkastning i förhållande till en avkastningströskel definierad som 90 dagar SSVX med tillägg om 5 procentenheter. Underavkastning för tidigare perioder måste återhämtas innan prestationsarvode utgår (High Watermark-principen).

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.