



September 2020

3,5 %

Fem år

63,0 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport September 2020

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

Det positiva sentimentet på den globala aktiemarknaden fick en törn under september då inga ytterligare stimulanser presenterades av den amerikanska centralbanken samtidigt som flera av de större teknologibolagen upplevde relativt stora kursrekylar. Världsindeks* tappade 2,8 % och Nordiska Hedgefondindex steg med 1,2 %. Nordiska småbolag* klarade sig bättre, drivet av en rejäl uppvärdering av fastighetssektorn, och slutade upp 3,6 %.

Origo Quest 1 steg med 3,5 % vilket innebär en uppgång med 15,9 % hittills i år. Fondens långa investeringar utvecklades bättre än marknaden, medan blankningarna som grupp gav ett negativt bidrag. För perioden jan-sep så har dock fondens samtliga delar (långa placeringar, korta placeringar, derivat och räntebärande) bidragit positivt efter kostnader. Värderingen på aktiemarknaden är på höga nivåer och det saknas inte riskfaktorer när vi blickar framåt. Vårt portföljarbete strävar efter att balansera riskerna väl och samtidigt fortsätta hitta tydliga och unika investeringscase.

Under månaden träffade vi ledningsgruppen (mestadels via video) för flera av fondens portföljbolag. Vi träffade till exempel Enea för att diskutera den nuvarande transformationen inom sin verksamhet och de potentiella tillväxtmöjligheterna inom 5G och cybersäkerhet. Vi är positiva till Eneas senaste förvärv av Aptilo, en leverantör av lösningar för policy- och accesshantering inom Wi-Fi och IoT. Detta för-

värv är i linje med Eneas transformation från segmentet Operating System Solutions till det växande segmentet Network Solutions. Med tanke på Eneas starka balansräkning tror vi att ytterligare värde drivande förvärv kan vara möjliga och väl mottagna av marknaden framöver.

Vårt finska husdjursbolag Musti, som börsnoterades i februari i år, fortsatte sin resa uppåt och aktien har mer än dubblats under den korta tid vi har varit ägare. Bolaget har en marknadsandel på över 30 % i Finland och 22 % i Norden, och rider på flera starka och långsiktiga trender. E-handeln står för en femtedel av försäljningen och växer mycket snabbt. Covid-19 har förstärkt denna trend. Vi gillar också att den underliggande husdjursmarknaden är icke-cyklisk och växer med ungefär dubbla BNP drivet av att vi spenderar allt mer pengar på våra husdjur. Trots den fina utvecklingen ser vi flera områden som kan förbättras framöver och vi räknar med ökad i effektivitet i den svenska verksamheten, stigande marginaler och kompletteringsförvärv framöver.

Fondens förvaltare



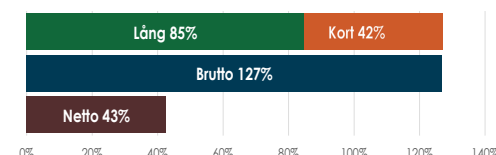
Stefan Roos
Chief Investment Officer
stefan.roos@origofonder.se



Carl Rydin
Portfolio Manager
carl.rydin@origofonder.se

Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2020	Start
A	205,98	3,5 %	15,9 %	124,6 %
B	165,59	3,5 %	15,9 %	95,3 %
C	221,25	3,4 %	15,8 %	76,8 %

Exponering¹

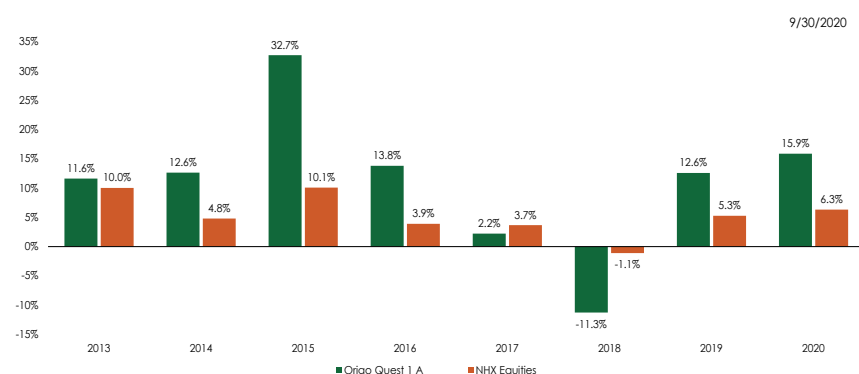
¹ Grafen visar förhållandet mellan fondens långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade finansiella instrument i förhållande till fondförmögenheten.

Fondens fem största innehav

Bolag	Värde drivare	Andel av fond
Recipharm	Tillväxt & Styrning	8,3 %
Lindab	Transformerering	7,0 %
Addtech	Tillväxt	6,5 %
SOBI	Tillväxt & Styrning	5,8 %
Stillfront	Tillväxt	5,7 %
Totalt		33,2 %



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.

Värdeutveckling sedan start²



September 2020

3,5 %
Fem år
63,0 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport September 2020

Fonden i korthet

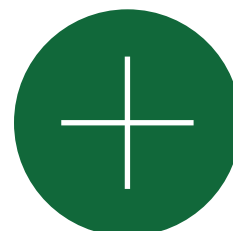
- Fokuserar på nordiska småbolag i förändring
- Engagerade ägare och genuint aktiv förvaltning
- Har historiskt gett god avkastning till lägre risk
- Alternativ strategi som kan bidra med diversifiering och mindre marknadsberoende

Vår modell för värdeskapande

Differentiering

Särskilja sig
Affärsmodell
Teknologi, service etc.

Transformerering

Omstrukturerung
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
2020	-3,5 %	-2,1 %	-13,1 %	11,7 %	6,4 %	4,9 %	6,8 %	2,4 %	3,5 %				15,9 %
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	4,3 %	15,4 %	0,66
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,6 %	0,1 %	0,00
Aktieindexfonder (NHX Equities)	3,0 %	6,8 %	0,39
Svenska börsen (OMXSGI)	10,7 %	16,1 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	16,9 %	18,7 %	1,09

Risk / avkastningsprofil

Lägre risk													Högre risk
1	2	3	4	5	6	7							
Lägre möjlig avkastning													Högre möjlig avkastning

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.

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.