



Oktober 2020

-5,6 %

Fem år

42,6 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Oktober 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

Oktober blev en turbulent månad, präglad av svaga konjunktursignaler från Europa, nervositet inför presidentvalet och en blandad rapportperiod med ökad volatilitet. Marknaden tog också fasta på att den andra vågen av coronaviruset sprider sig snabbt globalt och att flera länder och branscher på nytt förbereder sig för nya nedstängningar. Världsindeks* tappade 3,1% och nordiska småbolag* slutade på minus 6,4%. Sedan årets början innebär -3,4% respektive -1,8%.

Origo Quest 1 stängde månaden på -5,6%, vilket ger 9,4% från årsskiftet. De korta positionerna, med bland annat SSAB och Cargotec bidrog positivt. Den långa portföljen hade en svagare utveckling och framförallt SOBI och Addtech, som båda är relativt stora positioner, rekylade och stod för en stor del av den negativa utvecklingen.

SOBI åkte på ett bakslag med sin fas-3 studie för preparatet Doptelet, och aktien föll 30%. Förra året förvärvade SOBI det Nasdaq-noterade bolaget Dova och Doptelet-projektet var en signifikant anledning till det förvärvet. Börsfallet ter sig klart överdrivet om vi sätter det i relation till det förväntade värdet av Doptelet, men visar att marknaden tvekar kring SOBI's diversifieringsstrategi. Reaktionen är förståelig men vi fokuserar på den långsiktiga bilden som handlar om god tillväxt i de flesta av de övriga produkterna, starka kassaflöden och ökat fokus mot sällsynta sjukdomar.

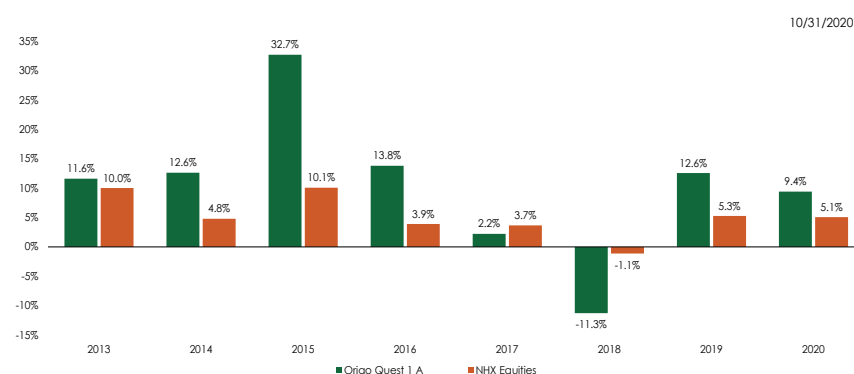
För ovanlighetens skull rapporterade Addtech svagare än marknads förväntningar. Skrubber-affären, som består av olika produkter och komponenter för att rena förorenad luft, har på-

verkats av nedstängningar hos kunder och stod för ett betydande tapp (-75% Q/Q). Turbulensen i marknaden givet Covid-19 har påverkat negativt, men kan betyda ökade möjligheter för Addtech att accelerera sin tillväxtstrategi. De senaste halvåret har man gjort 9 förvärv med en årsomsättning på 775 msek. Vi förväntar oss att skrubbermarknaden fortsätter vara svag minst några kvartal till men att motåtgärder i form av kostnadskontroll, förvärv och ett fokus mot hållbarhet och ny teknik väger upp det mer än väl.

Hoist Finance Q3 rapport visade att kostnadsprogrammet börjar bita och att transparensen ökar. Hoist är mitt inne i en betydande digital transformation. Idag står kundernas Self Service-andel i Hoist-portalen för 19% av alla ärenden, och i de bästa enheterna över 30%, och detta driver ned personal- och administrationskostnaderna samtidigt som kunderna får en modernare och trevligare kundupplevelse. Vi ser positivt på möjligheterna att behålla kostnadsbasen på denna nivå och att fortsätta växa intäkterna två-siffrigt.

I mitten på månaden valde vi att sälja innehavet i Lindab, efter att ha fått en årlig totalavkastning på över 40%. Vårt case när vi gick in 2017 byggde på vårt intresse för hållbara produkter, förbättrad lönsamhet, renodling mot ventilation och en missförstådd aktie. Vi bedömer att Lindab nu är halvvägs framme vid sin omställning, med ett imponerande kostnadsarbete under 2018-2020, men noterar samtidigt att aktiemarknadens numera värderar Lindab utifrån helt andra förväntningar.

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

Värdeutveckling sedan start²

Fondens förvaltare



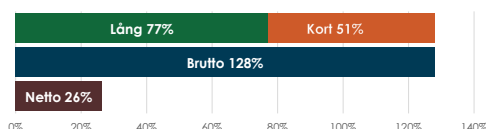
Stefan Roos
Chief Investment Officer
stefan.roos@origofonder.se



Carl Rydin
Portfolio Manager
carl.rydin@origofonder.se

Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2020	Start
A	194,51	-5,6 %	9,4 %	112,1 %
B	156,37	-5,6 %	9,4 %	84,5 %
C	208,91	-5,6 %	9,3 %	66,9 %

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
Recipharm	Tillväxt & Styrning	8,1 %
Addtech	Tillväxt	5,8 %
Hoist Finance	Tillväxt & Transformer	5,7 %
Stillfront	Tillväxt	5,6 %
Munters	Tillväxt & Styrning	5,4 %
Totalt		30,5 %



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.



Oktober 2020

-5,6 %

Fem år

42,6 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport Oktober 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

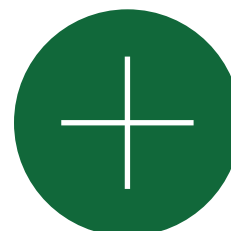
Vår modell för värdeskapande

Differentiering

Särskilja sig
Affärsmodell
Teknologi, service etc.

Transformerering

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
2020	-3,5 %	-2,1 %	-13,1 %	11,7 %	6,4 %	4,9 %	6,8 %	2,4 %	3,5 %	-5,6 %			9,4 %
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	3,1 %	15,7 %	0,68
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,6 %	0,1 %	0,00
Aktieindexfonder (NHX Equities)	2,5 %	6,9 %	0,38
Svenska börsen (OMXSGI)	7,7 %	16,5 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	13,5 %	19,4 %	1,11

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.