



December 2020

6,6 %

Fem år

40,7 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport December 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

Ett nytt rekordstort stimulanspaket i USA, ett Brexit-avtal mellan EU och Storbritannien och påbörjad vaccinering mot Covid-19 gav fortsatt bränsle till aktiemarknaden under december. Världsindeks* steg med 2,3 % och Nordiska småbolag* med 5,4 %.

Origo Quest 1 steg med 6,6 % vilket kan jämföras med Aktiehedgefondsindeks* som steg med 3,9 %. Därmed kan vi summera årets tillväxt i fonden till 21,1 %, och till 14,9 % för liknande fonder. Fondens nettoexponering uppgår till 25 % och det är framförallt ett starkt aktieurval som har skapat överavkastningen. Recipharm bidrog starkt under månaden efter ett bud från riskkapitalbolaget EQT. Recipharm har hittills blivit en lysande investering för Quest, och vi utvärderar f.n. budet. Bland de mindre innehaven noterades starka uppgångar för bl.a. CDON och Invisio. Den korta portföljen (hedgen) bidrog negativt som grupp, vilket är rimligt när börsen stiger kraftigt.

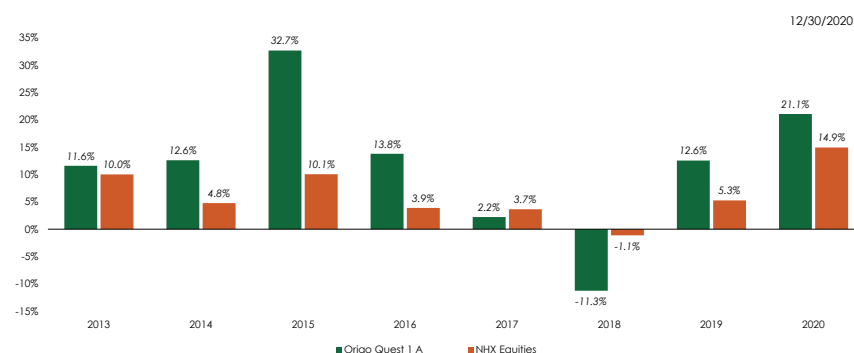
Sedan 2016 har vi på olika vis drivit linjen att e-handelskonglomeratet Qliro borde delas upp i tre självständiga delar. Under 2018 så tog ledningen i bolaget beslutet att dela upp koncernen och för några månader sedan skedde äntligen avknoppningarna. Nelly (e-handel), Qliro (finanstjänster) och CDON (marknadsplats) är numera självständiga bolag på börsen. Vi noterar att börsvärdet för de tre självständiga bolagen har ökat till ungefär 3 mdr sammantaget, vilket kan jämföras med 1 mdr vid

årets början. Även justerat för nyemissionerna så har uppdelningen blivit mycket framgångsrik. I samband med uppdelningen tyckte vi att CDON-aktien var undervärderad sett till europeiska marknadsplatser, samtidigt som tillväxten inom externa handlare för CDON är väldigt hög. Vi valde därför att öka innehavet i CDON, samtidigt som vi sålde av innehavet i Qliro AB. CDON-aktien steg med över 70% under december.

När vi summerar helåret 2020 så kan vi konstatera följande:

- Årlig avkastning på 11,4 % (Det långsiktiga rullande femårs-målet är 10 %)
- Fokus på riskkontroll, låg korrelation med börsen, och halva nedsiderisken
- Starkt positiv avkastning i hedgen. Bästa året sedan starten 2013
- Framgångsrik aktieurvalsstrategi; Fokus på nischade, lönsamma och bortglömda bolag har gett bra resultat (Lindab, Musti, Ambu m.fl.)

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

Värdeutveckling sedan start²

Fondens förvaltare



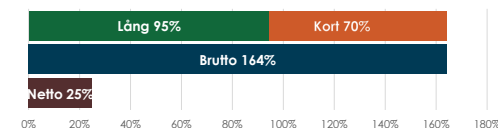
Stefan Roos
Chief Investment Officer
stefan.roos@origofonder.se



Carl Rydin
Portfolio Manager
carl.rydin@origofonder.se

Avkastning

Klass	NAV	1 mån	2020	Start
A	213,90	6,6 %	21,1 %	134,7 %
B	171,96	6,6 %	21,1 %	104,1 %
C	231,16	6,6 %	21,0 %	84,7 %

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	11,8 %
Munters	Tillväxt & Styrning	7,5 %
Hoist Finance	Tillväxt & Transformer	6,2 %
Coor	Tillväxt & Styrning	6,1 %
SOBI	Tillväxt & Styrning	5,6 %
Totalt		37,2 %



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.



December 2020

6,6 %

Fem år

40,7 %

ORIGO QUEST 1

Månadsrapport December 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

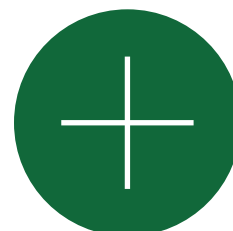
Vår modell för värdeskapande

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 %	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	6,5 %	15,9 %	0,64
Risikfri ränta (OMRXTBILL90)	-0,5 %	0,1 %	0,00
Aktieindexfonder (NHX Equities)	5,5 %	7,8 %	0,40
Svenska börsen (OMXSGI)	13,9 %	17,4 %	1,00
Svenska småbolag (CSRX)	20,7 %	20,2 %	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.