



ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT FEBRUARI 2023

1 månad
1,0 %
Detta år
6,2 %

Marknadskommentar

Ränteuppgången sänkte börshumöret i slutet på månaden och den amerikanska börsen (S&P500) föll med 2,6 % och pressade ned Världindex med 1,7%. I Norden steg dock samtliga börser, drivet bland annat av starka företagsrapporter. Nordiska småbolagsindex avancerade med 0,8 %.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO SELEQT steg med 1,0 % under februari. De innehav som bidrog mest var **AQ**, **Spar Nord** och **VBG**. Negativa bidrag kom främst från **Cibus** och **Kojo**.

AQ fortsätter att sätta nya rekord, både operationellt och kursmässigt. Under februari satte AQ-aktien ett nytt *all-time-high* efter fortsatt stark tillväxt under Q4. Europa ska elektrifiera rekordsnabbt och det spelar bolaget i händerna. Trots framgångarna och över 7 miljarder kronor i omsättning under 2022, saknas analytisk stödning från de stora bankerna. Det skapar möjligheter. Även med försiktiga antaganden framåt är aktien prisvärd. Enbart leveranser av batterisystem och kablagevolym väntas medföra god organisk tillväxt framöver. Nya orders och potentiella förvärv kan addera ytterligare affärsvolym. Utsikterna är ljusa inför 2023, trots en grumlig makrobild i stort. AQ är fondens största innehav.

Den 21 februari släppte **VBG** sitt bokslut. Under fjärde kvartalet fortsatte tillväxten i omsättningen samtidigt som marginalen stärktes, vilket är i linje med vår investeringstes. Rörelseresultatet (ebita) ökade med höga 46 procent jämfört med samma period under fjolåret, exklusive fastighetsförsäljningen i USA. Orderboken är välfylld och balansräkningen stark. Samtidigt finns förbättringspotential bl.a. i bussdivisionen i USA. Framåt har koncernen stor kapacitet för värdeskapande förvärv inom olika industriella nischer, inte minst med Industrades före detta vd Johnny Alvarsson som styrelseordförande.

Även danska innehavet **Brdr. A&O Johansen** presenterade nya rekord i sitt bokslut. Såväl intäkter som resultat ökade kraftigt under det fjärde kvartalet. Den välskötta verksamheten fortsätter att ta marknadsandelar och det nya robotlagret är färdigställt och redo för större verksamhetsvolym. Trots rekord i såväl intäkter, resultat som utdelning under 2022 är aktien långt ifrån tidigare toppnivåer. Tvärtom, rasade aktien efter bokslutet. Detta i spåren av en försiktig prognos inför 2023. Bolaget har en historia av konservativa prognoser och även om aktivitetsnivån inom VVS-branschen dämpas under 2023 kvarstår kundbehovet av service och underhåll. Vår övertygelse är att långsiktiga investerare kommer att bli belönade i A&O, den viktiga ingrediensen är tid och tålamod i sammanhanget.

Teknikföretaget **Freetrailer**, inom delningsekonomin, släppte en kvartalsrapport något under förväntan i februari. Samtidigt sänktes prognosen för innevarande år, delvis drivet av engångsposter som avgångsvederlag. Reaktionen blev ett kursfall på över 20 procent. Kursfallet säger en hel del om småbolagsmarknaden vi befinner oss i. Att konsumenten möter en sällan skådad motvind av skenande boräntor och matinflation är knappast någon nyhet. Behovet av att transportera saker från A till B är emellertid kvar, oavsett om det exempelvis rör sig om nya eller begagnade möbler. Lyfter vi blicken, presenterade bolaget ett transformativt avtal med Byggmax veckan innan bokslutet, som ger en stor ökning av släpvagnsflottan i Sverige med full resultatmässig effekt från nästa år.

En kortsiktig marknad valde att handla ned aktien på engångsfaktorer och tillfälliga motgångar i den säsongsmässigt svaga perioden. Det långsiktiga caset är dock intakt. Balansräkningen är obelånad och såväl affärsmodellen som gratiskonceptet står stark även när konjunkturen är uppenbart svag.

Fondens strategi

ORIGO SELEQT är en aktiv och koncentrerad aktiefond som investerar i oupptäckta eller missuppfattade nordiska småbolag med hög kvalitet och goda tillväxtpotentialer. Målsättningen är att långsiktigt överträffa avkastningen på den nordiska småbolagsmarknaden.

Fondens förvaltare



Christoffer Ahnemark
ansvarig förvaltare



Stefan Roos
förvaltare

Kontakta oss gärna om du har frågor om vår förvaltning: stefan.roos@origofonder.se eller christoffer.ahnemark@origofonder.se.

NAV*

Klass	NAV	1 mån	Detta år
A	96,14	1,0 %	6,2 %
C	97,68	1,0 %	6,1 %

Största innehav

Bolag	Värde drivare	
AQ Group AB	Tillväxt & Styrning	🇸🇪
SPAR NORD BANK A/S	Styrning	🇩🇰
BRØDRENE A. & O. JOHANSEN A/S	Transformering	🇩🇰
VBG GROUP AB	Styrning & Tillväxt	🇸🇪
Vaisala Oyj	Differentiering	🇫🇮



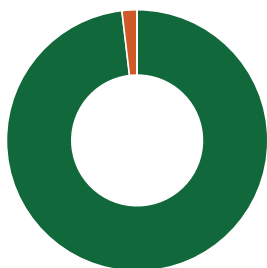
ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT FEBRUARI 2023

1 månad
1,0 %
Detta år
6,2 %

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	98 %
Likvida medel	2 %



Länder	%
Danmark	20 %
Finland	13 %
Island	4 %
Norge	16 %
Sverige	45 %

Riskinformation

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre risk Högre risk

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 SELEQT bör ses som en långsiktig investering.

Investera i fonden

ORIGO SELEQT handlas dagligen direkt genom oss, via fondplattformar (t.ex. [Avanza](#), [Nordnet](#) och [Savr](#)) samt via vissa andra banker och institut.

Mer information

Förvaltningsavgift	0,90–1,60 %
Löpande kostnader	1,45–2,15 %
Rörlig avgift	Nej
Handel	Dagligen
Andelsklasser	A, B och C
Minsta köpbelopp	100 kr
Köp-/säljavgift	Nej
Utdelning	Nej
Valuta	SEK
Fondtyp	Specialfond (AIF)**
Startdatum	23 mars 2022
Hållbarhet	Ja (artikel 8)
Faktablad	Andelsklass A (PDF) Andelsklass C (PDF)
Informationsbroschyr	Länk (PDF)

Närmare information om fondens egenskaper, avgifter och risker framgår av informationsbroschyren, som finns på www.origofonder.se. Har du frågor är du välkommen att kontakta oss på kundservice@origofonder.se.

Värdeutveckling sedan start*



Värdeutveckling per månad (%)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2023	5,1	1,0											6,2
2022			-1,1	-2,8	-2,6	-8,5	7,8	-5,7	-10,0	9,5	3,1	2,2	-9,5

* Uppgifter om avkastning, risk, innehav etc. avser andelsklass A i svenska kronor, efter avgift och utan hänsyn till skatt eller inflation, per den sista bankdagen i månaden, om inget annat anges. Klasserna redovisas från respektive start: 2022-03-23 (A) respektive 2022-03-24 (C), innebärande att första verksamhetsår respektive första kalendermånad för respektive klass inte är helt kalenderår respektive kalendermånad.

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

Signatory of:

