



ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT MARS 2023

1 månad
-3,7 %
Detta år
2,3 %

Marknadskommentar

Den amerikanska centralbanken höjde som väntat styrräntan med en kvarts procentenhet och signalerade samtidigt att räntehöjningsfasen eventuellt kan avslutas tidigare än vad som var troligt för bara en månad sedan. Det som möjligen kunde tolkas som ett positivt budskap överskuggades dock av nyheter om att tre amerikanska banker och en europeisk storbank riskerade att krascha. Globala aktieindex pressades ned rejält i mitten på månaden, men återhämtade sig sedan successivt. MSCI World index stängde upp 2,2 % och nordiska småbolag landade på -2,8 %.

Vi har fortsatt att träffa många nordiska bolag och har lagt lite extra tid på den aktiemässigt svaga konsumentsektorn. Det är tydligt att problemen med leveransskedjorna har minskat och att även fraktkostnaderna börjar normaliseras. Flera bolag ser också att lagernivåerna minskar hos återförsäljare och grossister och att man eventuellt kan nå normala nivåer i Q2/Q3, vilket är positivt. Som helhet räknar vi med något fallande vinster för nordiska småbolag under 2023, men givet dessa positiva signaler så ser förutsättningarna för det andra halvåret lite ljusare ut.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO SELEQT backade med 3,7 % under mars. **Hanza** påverkade avkastning positivt medan **Addlife**, **Spar Nord** och **ChemoMetec** gav negativa bidrag.

På bolagsfronten noterar vi att **Coor** (medelstort innehav i fonden) fortsätter att visa bra operativt momentum. Affärsmodellen har historiskt visat styrka både i hög och lågkonjunktur och med flera annonserade kontrakt senaste månaderna verkar den goda trenden hålla i sig. Bolaget fokuserar på organisk tillväxt, men vi tror även att man kommer genomföra 1–2 förvärv under året i Norden, finansierat med sitt starka kassaflöde. Sammantaget bedömer vi att vinsten per aktie kommer växa med omkring 10 % per år de kommande tre åren.

Bilia är ett nytt innehav i fonden. Den före detta renodlade Volvo-återförsäljaren har genomfört en imponerande transformation senaste 5–7 åren och har numera en väldiversifierad verksamhet med 15 bilmärken (bland annat Volvo, Mercedes och Volkswagen) och en omfattande service- och finansverksamhet. Vi räknar med att nybilsförsäljningen till privatmarknaden tappar rejält under 2023, givet räntepågången och pressade konsumenter, men ser goda möjligheter att Bilia tar igen detta på ökad serviceförsäljning. Försäljningen av begagnade bilar kommer troligtvis också att öka under året och fungerar därmed som en slags hedge mot den fallande nybilsförsäljningen. Börsvärdet uppgår idag till 11 miljarder kronor och vi räknar med ett fritt kassaflöde på över 2 miljarder kronor i år. Om vi får rätt så kommer de höga utdelningarna och aktieåterköpen att fortsätta och vi ser även en god möjlighet till multipelexpansion. På längre sikt tror vi att ökad service-andel och fortsatta förvärv är de främsta värde drivarna.

Vi har samtidigt avyttrat fondens position i fastighetsbolaget **Cibus**. Vi tycker att bolagets strategi kring skuldsättning, utdelningar och kommunikation lämnar en del att önska. Minst sagt.

Laxodlaren **Bakkafrost** har stigit med nästan 50 % sedan bottennivån i september 2022. En viktig del av vårt investeringscase är att den skotska verksamheten vänder upp och att lönsamheten närmar sig gruppssnittet. Bolaget har ökat investeringarna och vissa förbättringar under förra kvartalet kunde skönjas. Vi tror att året blir lite slagigt gällande den fortsatta förbättringsresan, men ser en god möjlighet att man når sina mål under 2024. Med en normaliserad lönsamhet och värdering (15 % ROCE, 15X EBIT) ser vi en fortsatt bra uppvärderingspotential och har ökat på fondens innehav i mars.

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	92,58	-3,7 %	2,3 %
C	94,01	-3,8 %	2,1 %

Största innehav

Bolag	Värde drivare	
AQ Group AB	Tillväxt & Styrning	🇸🇪
Vaisala Oyj	Differentiering	+
VBG GROUP AB	Styrning & Tillväxt	🇸🇪
BRØDRENE A. & O. JOHANSEN A/S	Transformerings	🇩🇰
TGS ASA	Tillväxt & Styrning	🇳🇴



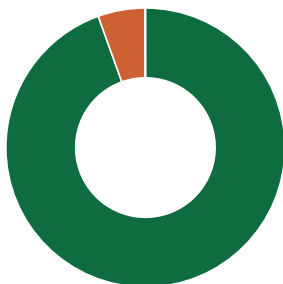
ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT MARS 2023

1 månad
-3,7 %
Detta år
2,3 %

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	95 %
Likvida medel	5 %



Länder	%
Danmark	22 %
Finland	10 %
Island	4 %
Norge	16 %
Sverige	42 %

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.

Värdeutveckling sedan start*



Värdeutveckling per månad (%)*

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

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.

* 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:

