ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT APRIL 2023

1 månad
2,3 %

Detta år
4,6 %

Marknadskommentar

Globala aktier steg marginellt under månaden (1,4 %) och de nordiska börserna utvecklades på ett likartat vis (2,3 %). Börserna svängde dock en hel del under månaden och finansmarknaden är fortsatt under viss stress. På nyhetsfronten noterar vi att framtidssignalerna spretar ordentligt. Å ena sidan visar ledande makrostatistik att vi är på väg in i en lågkonjunktur. Å andra sidan ser vi att flera av de mest tongivande företagsrapporterna är starka. I USA har teknologisektorn överraskat positivt. I Norden noterar vi rekordresultat från industrin och att bolagen upplever att efterfrågesituationen framåt är god.

Vi har en tes om varför signalerna spretar så mycket: Kan det vara så att makroindikatorerna till viss del missar skiftet mot ökad digitalisering och en grönare ekonomi? Bara i Norden ser vi rekordstora investeringar inom fossilfritt stål, batteriproduktion, vindkraft, elnät och datacenters. Bara för att nämna några områden. I så fall lär lågkonjunkturen bli mildare än vad marknaden just nu förväntar sig.

Fondens utveckling och fokus

Fondens resultat i april slutade på 2,3 %, vilket innebär 4,6 % hittills i år. Jämförelseindex har samtidigt avkastat 1,7 % i april och 6,2 % i år. **AQ**, **Addlife** och **Bakkafrost** bidrog positivt medan **TGS** och **ALK-Abello** påverkade fonden negativt.

Rapportperioden har hittills varit stark och framför allt industrisektorn har överraskat positivt. Stålbolaget **Alleimas** VD Göran Björkman sammanfattade läget så här: ”Alla letar efter lågkonjunkturen men ingen hittar den – inte vi heller”.

AQ uppvisade fortsatt god tillväxt och omsättningen ökade med 37 % samtidigt som marginalen ökade till 8,2 % (7,1 %). Vi bedömer att tillväxten kommer fortsätta då AQ gynnas av sin position inom elektrifiering, försvarsindustrin och effektiv produktion. Efterfrågan på automatisering och effektivisering är snarare kontracyklisk. Aktien steg med 10 % under månaden och noterade nya *all-time-highs*.

AOJ, vår danska industrigrossist, kom in ungefär som väntat. B2B-segmentet, som står för 90 % av omsättningen, växte med 16 % med god lönsamhet, vilket är mycket bra jämfört med konkurrenterna. Aktien har haft en svag start på året, vilket kan hänga samman med att bolaget guidar för ett svagt andra halvår (”-10 % i volymutveckling”). Vi har följt bolaget länge och vet att ledningen ofta är konservativ, så vi är inte så oroliga, utan håller fast vid vår prognos för 2023 som ligger över bolagets.

Danska **ALK-Abello** har sedan 1920-talet utvecklat läkemedel mot allergier. Omsättning och resultat har stadigt ökat och 2022 blev ett nytt rekordår, trots makroekonomiska utmaningar. De preliminära Q1-siffrorna visade dock på svagare försäljning än väntat, bl.a. drivet av en svagare pollensäsong 2022. Bolaget handlas till relativt höga multiplar och är därmed känsligt för negativa nyheter. Vi tycker inte Q1-nyheten förändrar den långsiktiga potentialen och köper ledningens syn på att enskilda kvartal kan fluktuera kraftigt.

Bilias rapport var något bättre än vad vi förväntade oss. Omsättningen steg med 14 % och jämförbart resultat var i princip oförändrat jämfört med rekordåret i fjol. Bilförsäljningen (nya och begagnade) ökade med 6 respektive 12 %. Orderingången var dock, som väntat, väldigt svag med -53 %. Serviceaffären, som står för 70 % av det totala resultatet, växte med 10 %. Givet bolagets starka operativa performance och goda tillväxtmöjligheter tycker vi att värderingen på 7X rörelseresultat 2023(p) är mycket attraktiv.

Sammantaget är signalerna hittills från våra portföljbolag försiktigt optimistiska. Vi delar den synen och noterar att portföljen värderas till omkring P/E 12–13 samtidigt som vinsttillväxten för 2024(P) förväntas landa på omkring 17%.

Fonden strategi

ORIGO SELEQT är en aktiv och koncentrerad aktiefond som investerar i oupptäckta eller missuppfattade nordiska småbolag med hög kvalitet och goda tillväxtmöjligheter. 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	94,73	2,3 %	4,6 %
C	96,14	2,3 %	4,4 %

Största innehav

Bolag	Värdedrivare
AQ Group AB	Tillväxt & Styrning
Vaisala Oyj	Differentiering
VBG GROUP AB	Styrning & Tillväxt
BRØDRENE A. & O. JOHANSEN A/S	Transformering
Spar Nord Bank A/S	Styrning

ORIGO SELEQT

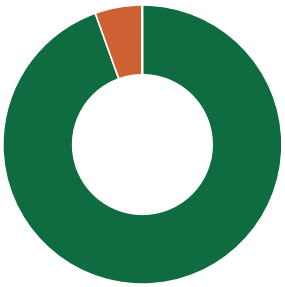
MÅNADSRAPPORT APRIL 2023

1 månad
2,3 %

Detta år
4,6 %

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	94 %
Likvida medel	6 %



Länder	%
Danmark	21 %
Finland	10 %
Island	4 %
Norge	16 %
Sverige	43 %

Riskinformation

1	2	3	**4**	5	6	7

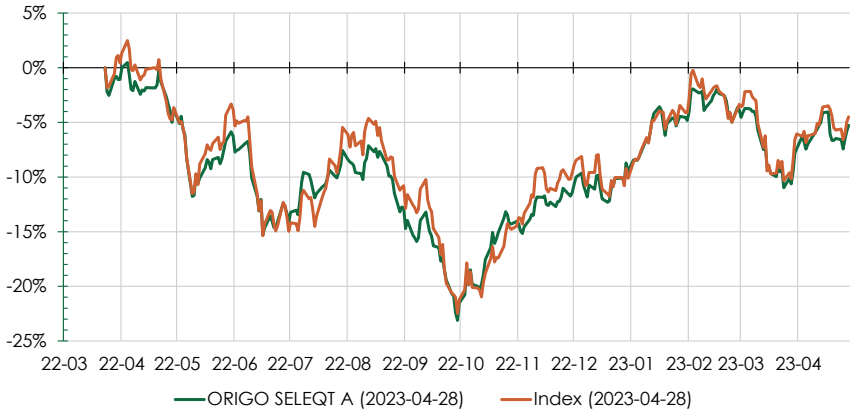
Lägre risk — Högre risk

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									**4,6**
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:

PRI Principles for Responsible Investment

Origo Fonder AB
www.origofonder.se • kundservice@origofonder.se

ORIGO FONDER 10 ÅR