



ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT APRIL 2022

1 månad
-2,8%

Marknadskommentar

Kriget i Ukraina tillsammans med kraftigt stigande inflation och räntor präglade riskviljan på den nordiska småbolagsmarknaden. Starka rapportciffror räckte inte för att ingjuta mod hos investerare. Med alla pågående oroshärdar i världen, tar analytiker nu höjd för mer osäkra tider framåt. Vi tror att makrobilden kan bli sämre innan den blir bättre, men vi hittar samtidigt fler intressanta investeringsidéer nu än vid årsskiftet.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO SELEQT föll 2,8 % under april månad. Under samma period backade VINX Small Cap 4,1 %. SELEQT startade under slutet av mars månad i år och lägger därmed sin första hela börs månad till handlingarna. Bland fondens positiva bidragsgivare finns kärninnehav som fastighetsservicebolaget **Coor** samt den finska kvalitetsbanken **OmaSäästöpankki**. Bland negativa bidrag finns det isländska medtechbolaget **Össur** samt det norska försäkringsbolaget **Protector**.

Portföljen har successivt byggts upp och är per den sista april nära fullinvesterad. Med Norden som spelplan, investerar fonden långsiktigt i välskötta bolag med sunna affärsmodeller. Tidsperspektivet är 3–5 år med fokus på genuina småbolagsaktier. Topp-5 innehav per den sista april är **Brdr. A&O Johansen**, **OmaSäästöpankki**, **Coor**, **AQ Group** och **Talenom**.

Den 28 april släppte portföljens största innehav, **Brdr. A&O Johansen**, rapport för det första kvartalet. Efter ett antal exceptionellt starka kvartal blev Q1 2022 ett kvartal med lugnare tempo för den danska VVS-grossisten. Den viktiga B2B-försäljningen – som svarar för över 85% av försäljningen – steg med 10 %, trots höga sjukskrivningstal inom installatörsledet i början av kvartalet.

Försäljningslyftet hämmades kortsiktigt av den höga sjukfrånvaron i Danmark, vilket innebar att planerade projekt senarelades. Situationen väntas normaliseras kommande kvartal när smittspridningen av covid-19 (Omikron-varianten) återgår till lägre nivåer och projekten återupptas.

Efter fjolårets rekordstarka utveckling i A&O:s konsumentdivisionen (ett tiotal nätbutiker, motsvarande cirka 15 % av omsättningen), backade försäljningen över 30 % i B2C-segmentet jämfört med de höga jämförelsetalen från i fjol. Ställt mot det första kvartalet 2020 steg emellertid samma försäljning med 26 % under första kvartalet 2022.

Väger vi samman de två olika divisionerna, avancerade total försäljning med omkring 2 %. Nivån är under snittet de senaste åren, men tillväxten väntas ta fart igen under kommande kvartal, inte minst när nyligen förvärvade EA konsolideras från 1 april. Dessutom fortsätter vinstmarginalen att stärkas, vilket med förväntad volymtillväxt väntas resultera i hög vinsttillväxt resten av året.

På prognosen för innevarande år och 2023 handlar A&O i dagsläget till en ev/ebit-multipel om 8x respektive 7x. Att kunna köpa en expansiv, digital och marknadsledande grossistverksamhet som gynnas av strukturella drivkrafter inom värme, ventilation, sanitet och energieffektivisering, med stora logisitiktillgångar till denna värderingsnivå är sällsynt i Norden. Vi har fortsatt att öka på innehavet och ser alltså ett motiverat värde över 200 kronor per aktie för A&O Johansen.

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	Delta år
A	96,20	-2,8%	-3,8%
C	98,32	-2,8%	-3,8%

Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Brødrene A&O Johansen A/S	Transformering	🇩🇰
Oma Säästöpankki	Tillväxt & Differentiering	+
Coor Service Management	Tillväxt & Styrning	🇸🇪
AQ Group AB	Tillväxt & Styrning	🇸🇪
Talenom Oyj	Tillväxt & Differentiering	+



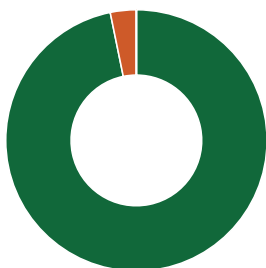
ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT APRIL 2022

1 månad
-2,8 %

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	97%
Likvida medel	3%



Länder	%
Danmark	19%
Finland	23%
Island	4%
Norge	16%
Sverige	34%

Riskinformation

Lägre risk Högre risk



Lägre möjlig avkastning Högre möjlig avkastning

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

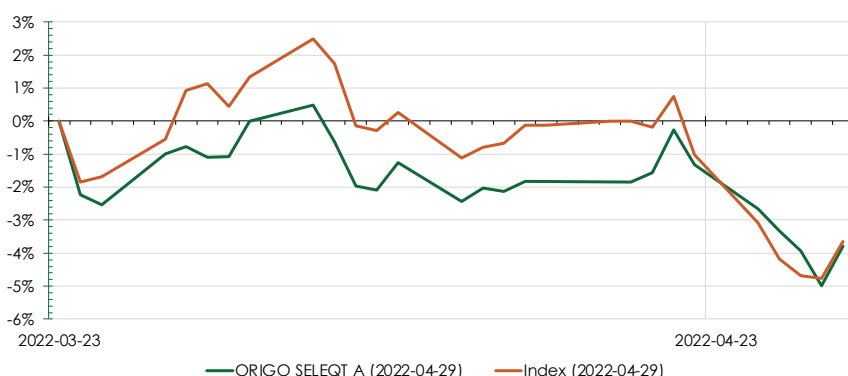
ORIGO SELEQT handlas dagligen direkt genom oss, via fondplattformar (t.ex. [Avanza](#), [Nordnet](#) och [Savr](#)) samt via vissa andra banker och institut.

Mer information

Förvaltningsavgift	0,90–1,60 %
Årlig avgift	0,90–1,60 %
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	Länk (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
2022			-1,1	-2,8									-3,8

* 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:

