



ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT MAJ 2022

1 månad
-2,6 %

Marknadskommentar

Den ekonomiska osäkerheten ökade ytterligare i maj. På aktiemarknaden var rörelserna stora, i synnerhet bland börsens allra minsta bolag. Månaden inleddes mycket svagt, men återhämtade sig tydligt mot slutet. Nya sanktioner och embargo mot Ryssland i spåren av kriget i Ukraina och ihållande höga inflationstal fortsätter att lägga sordin på stämningen. Makroutsikterna är grumliga, men i besvikelsernas dal finns stora möjligheter.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO SELEQT föll 2,6 % under maj månad. Under samma period föll VINX Small Cap 0,2 %. SELEQT lägger sin andra hela börsmånad till handlingarna. Bland fondens större positiva bidragsgivare finns kärninnehav som **Oma Säästöpankki** och **Talenom**. Bland större negativa bidrag finns svenska lojalitetsföretaget **Awardit** och VVS-grossisten **Brdr. A&O Johansen**. Med Norden som spelplan investerar fonden långsiktigt i välskötta bolag med sunda affärsmodeller. Tidsperspektivet är 3 till 5 år med fokus på genuina småbolsaktier. Topp-5 innehav per den sista maj är Brdr. A&O Johansen, OmaSäästöpankki, Coor, Talenom och Spar Nord.

Fredagen den 13 maj släppte det svenska lojalitetsföretaget **Awardit** rapport för det första kvartalet. Efter det säsongsmässigt starka fjärde kvartalet och flertalet förvärv under 2021, var förväntningarna högt ställda in i det nya året. Det som presenterades var ett stökigt kvartal som tog tid att analysera.

Drivet av förvärv, steg intäkterna kraftigt i det första kvartalet jämfört med året innan. Den organiska tillväxten landade på imponerande 40 procent, vilket är ett utropstecken bland Stockholmsbörsens snabbväxare. Längre ned i resultaträkningen var det en mindre munter läsning.

En rad engångsposter tyngde EBITA-resultatet i Q1, däribland ett tillfälligt prissättningsfel vid en förvärvsrelaterad plattformsmigration, en nedskrivning av kundfordran samt en lagerflytt. Negativa säsongseffekter i förvärvade enheter hämmade även resultatet, vilket även uppskjutna kampanjer hos tyska Prämie Direkt (som konsoliderades 1 december 2021) gjorde.

Sammantaget var resultatet sämre än väntat i ett säsongsmässigt litet kvartal. Aktiemarknaden skickade ned aktien med 40 % på rapportdagen, vilket är en mycket stark reaktion. Marknaden är i regel framåtblickande, men i det här fallet utlöste insynsförsäljningen från bolagets grundare och ordförande cirka en månad innan rapportsläppet en kortsiktig förtroendekris.

Tidpunkten för försäljningarna var illa vald, men huvuddelen av aktierna finns kvar hos piloterna och insynsägandet är fortsatt mycket högt. Även bra företag har emellanåt svagare kvartal och vår bedömning är att det rör sig om engångsrelaterade bakslag. Bolaget har en stark historik och har gjort comeback tidigare. Inget fundamentalt har förändrats i plattformsbygget, tvärtom kvarstår potentialen i att bygga Europas ledande företag inom lojalitetsprogram och presentkort.

Nu handlar bolaget till under 8x ebita på prognosen för nästa år, exklusive eventuella förvärv. Värderingsnivån är attraktiv för ett marknadsledande tillväxtbolag med ljusa framtidsutsikter. Vi har agerat i besvikelsens dal och ökat vår position i Awardit.

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 småbolsmarknaden.

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	93,75	-2,6%	-6,3%
C	95,75	-2,6%	-6,3%

Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Brødrene A&O Johansen A/S	Transformering	🇩🇰
Oma Säästöpankki	Tillväxt & Differentering	+
Coor Service Management	Tillväxt & Styrning	🇸🇪
Talenom Oyj	Tillväxt & Differentering	+
Spar Nord Bank	Tillväxt & Styrning	🇩🇰



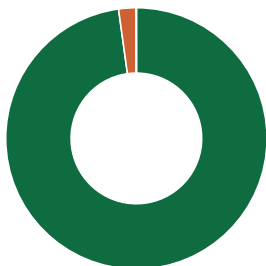
ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT MAJ 2022

1 månad
-2,6 %

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	98%
Likvida medel	2%



Länder	%
Danmark	18%
Finland	24%
Island	4%
Norge	15%
Sverige	36%

Riskinformation

Lägre risk Högre risk

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

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

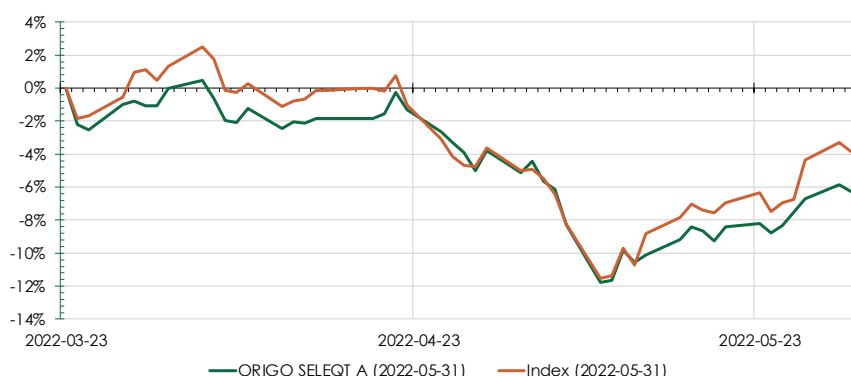
ORIGO SELEQT handlas dagligen direkt genom oss, via fondplattformar (t.ex. [Avanza](#), [Nordnet](#) och [Savr](#)) samt via vissa andra banker och institut.

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	-2,6								-6,3

* 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:

