



ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT MAJ 2023

1 månad
0,6 %
Detta år
5,3 %

Marknadskommentar

Världindex tappade 0,5% i maj och nordiska småbolsindex sjönk med 2,2%. Oron för en global recession och bankkrisen i mars–april har samtidigt bidragit till ett pånyttfött intresse för stora teknologibolag, då ett slut på centralbankernas räntehöjningar skulle kunna gynna tillväxtbolag. En stor hype kring AI har förstärkt den trenden. Även storbolsindex i USA har gynnats och har i år stigit med ~10 % samtidigt som småbolagen pendlat kring nollan. Större gap mellan stora och små bolag har vi inte sett sedan 1997 (de år då storbolagen har haft positiv avkastning).

Vi ser en liknande trend i Sverige där OMXS30 har stigit med 11 % samtidigt som OMX Small Cap har tappat drygt 1 % i år. Värderingsskillnaderna har därmed ökat och jämfört med USA så ser vi nu ett storbols forw. P/E på 18x mot småbols forw. P/E på 13x. Jämför vi med respektive grupps historiska snitt så handlas storbolagen 14 % över det normala, och småbolagen hela 19 % under det normala. Vi tror att pendeln har svängt för mycket och att småbolagen som grupp är väl positionerade inför återhämtningsåret 2024. Man ska i detta sammanhang komma ihåg att det var småbolagen som ledde den långa uppgången efter finanskrisen 2008.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO SELEQT steg med 0,6% under månaden, vilket kan jämföras med VINX Small Cap SEK som tappade 2,2%. Sedan årsskiftet har SELEQT stigit 5,3% medan VINX Small Cap SEK avkastat 3,9%. Kärninnehav som **Hanza**, **Vaisala** och **AQ** bidrog positivt medan det omvända gällde **Coor** och **Freetrailer**.

Under månaden har vårt fokus legat på kvartalsrapporterna. Vi kan konstatera att det har varit en riktigt stark rapportsäsong där en majoritet av bolagen i Norden, såväl som i fonden, har överraskat positivt. Hit hör bl.a. vårt finska väderteknologibolag **Vaisala** som nyligen redovisade fortsatta försäljningsframgångar med stigande orderingång. Både meterologi- och industridivisionen växte och utblicken framåt andas optimism där bl.a. förnybar energi pekas ut som ett särskilt intressant område. Aktien steg med ca 10 % efter rapporten, men vi ser mer potential i takt med att den mycket lönsamma industridivisionen växer snabbare än gruppssnittet, vilket bör leda till strukturellt högre marginaler för koncernen.

Även life science-bolaget **Addlife** kom med en övertygande rapport, där en förbättrad produktmix och prishöjningar slår igenom starkare än väntat. Under Q1 växte efterfrågan markant, drivet av en ökad aktivitet inom elektiv kirurgi. Vi noterar också att bolaget har ökat tempot gällande nya produktlanseringar och andra marknadsaktiviteter. Vi gillar bolagets konjunkturstabila verksamhet och bedömer att bolagets organiska tillväxt ska accelerera ytterligare under andra halvåret 2023.

Portföljbolaget **Coor** bröt emellertid mönstret av positiva nyheter under maj. Beskedet att Ericsson valt att inte förlänga sitt servicekontrakt i Sverige ger ett volymtapp på 500 MSEK och kommer uppskattningsvis påverka resultatet negativt med 7–8 % på årsbasis. Coor växer samtidigt bland mindre kunder och genererar alltså ett starkt och stabilt kassaflöde. Nyheten är ingen katastrof, men kursfallet på hela 22 % under maj ska nog ses i ljuset av att Coor också tidigare tappade en annan storkund. Värderingen är nu historiskt låg, vilket ger potential.

ORIGO SELEQT är en unik och selektivt uppbyggd fond med i vårt tycke undervärderade småbolag som gynnas av flera strukturella tillväxttrender. Q1-rapporterna bekräftar den bilden. Den förväntade avkastningen styrs av portföljbolagens utveckling där både vinsttillväxt och värderingsmultiplik för dessa vinster spelar stor roll. Just nu ser vinsttillväxten attraktiv ut samtidigt som multiplik är historiskt låg. Samtidigt närmar sig skördetiden i flera, mer oupptäckta, innehav.

Fondens 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	95,29	0,6 %	5,3 %
C	96,65	0,5 %	5,0 %

Största innehav

Bolag	Värde drivare	
AQ Group AB	Tillväxt & Styrning	
Vaisala Oyj	Differentiering	
VBG Group AB	Styrning & Tillväxt	
ATEA ASA	Styrning	
Brdr. A&O Johansen A/S	Transformerering	



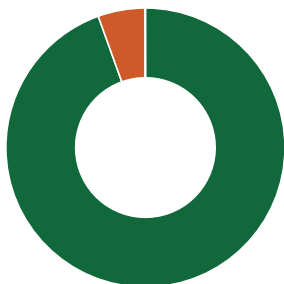
ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT MAJ 2023

1 månad
0,6 %
Detta år
5,3 %

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	92 %
Likvida medel	8 %



Länder	%
Danmark	21 %
Finland	10 %
Island	4 %
Norge	16 %
Sverige	40 %

Riskinformation

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

Lägre risk

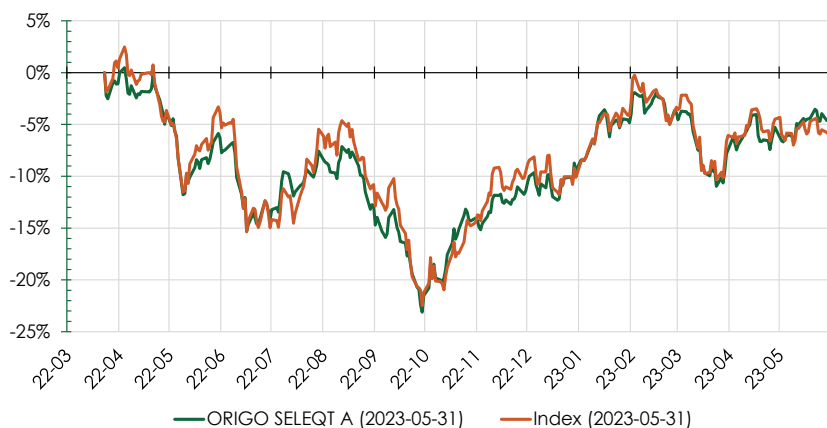
Högre risk

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	0,6								5,3
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	1,4–2,1 %
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:

