



ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT JUNI 2023

1 månad
1,2 %
Detta år
6,5 %

Marknadskommentar

Amerikanska och europeiska aktiebörser summerar ett positivt första halvår. De nordiska börserna har inte hängt med i de större avancemangen, med undantag för Danmark, och regionen är i viss mån mer pressad av en mer splittrad makrobild med svaga valutor, fallande vinstprognoser och fortfarande ihållande inflation.

Generellt har marknadsindexen påverkats kraftigt positivt av ett fåtal stora, index-tunga bolag, som rekylrat från 2022, pådrivet av inflöden till indexfonder och massiv AI-hype, varför skillnaden kan framstå som mer dramatisk än den egentligen är. Mönstret upprepade sig i juni, där världsindex steg med 5,6% samtidigt som nordiska småbolagsindex (VINXSEKNI) avancerade 0,8% medan svenska småbolagsindex (CSRXSE) i stället föll 0,6%. Vidare präglades juni av hög volatilitet med ovanligt stora skillnader mellan sektorer, bolag och marknadssegment.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO SELEQT steg 1,2% under månaden, vilket kan jämföras med VINX Small Cap som ökade 0,8%. Svenska fastighetsbolagen Catena och Diös gav positiva bidrag, likaså norska IT-specialisten Atea. Negativa bidrag kom primärt från svenska life science-koncernen Addlife samt färöiska laxbolaget Bakkafrost.

Vi har genomfört ett stort antal möten med befintliga innehav och potentiella kandidater under juni. Särskilt fokus har lagts på mikrobolag runt om i Norden, där intresset från andra investerare är påfallande svalt. Vi finner i nuläget många välskötta verksamheter till sällsynt attraktiva värderingsnivåer.

Popularitet går i vågor på aktiemarknaden. Vi känner stor optimism och tilltro till den beprövade Origo-modellen för att identifiera, analysera och investera i fundamentalt undervärderade aktier. På en kraftigt kvartalsfokuserad aktiemarknad, är tidsperspektivet på 3 till 5 år för investeringarna, en värdefull ledstjärna.

Aktivitetsnivån har varit hög i fonden under månaden. Exponeringen har ökat i mjukvarubolaget **Trifork**, industriföretaget **Hanza** och regionbanken **Spar Nord**. Positionen i det svenska bredbandsbolaget **Bredband2** har i sin tur avyttrats.

Under månaden kom ett av fondens viktigaste innehav - **Spar Nord** - med ytterligare en höjning av vinstprognosen. Med stöd i ett rekordsnabbt växande räntenetto, kombinerat med solid kreditkvalitet, räknar banken nu med att nettoresultatet efter skatt ska landa på 2,1–2,4 miljarder DKK för 2023. Översatt till vinst per aktie betyder det mellan 17,7 kr och 20,2 kr (EPS). Aktien handlar därmed runt p/e 6,0x–5,3x.

Vi har följt Spar Nord noggrant under flera år. Banken följer den förväntade flerårsplanen och investeringstesen. Styrelsen har lyssnat på våra, och övriga ägares önskan om aktieåterköp som ett led i återföringen av värden, vilket vi finner glädjande. Med en räntabilitet på rådande nivåer är aktien ett fortsatt fynd.

Under juni har positionen i dansk/schweiziska IT-företaget **Trifork** utökats till ett större innehav i fonden. Det entreprenörsdrivna företaget, som leds av visionären, grundaren och vd:n Jørn Larsen, är ett tillväxtföretag i sin rätta bemärkelse. De senaste 15 åren har Trifork ökat intäkter och resultat med i snitt 24% årligen (CAGR).

Framåt, ser vi stor potential i samhällsnyttig mjukvara och Triforks fortsatta arbete med att driva effektivitet genom digitalisering och "app"-penetration hos sina B2B-kunder. Utöver den tvåsiffrigt växande basaffären, väntas M&A och investeringar i innovativa teknologibolag driva värdeskapandet ytterligare.

Kontakta oss om ni vill veta mer. Trevlig sommar önskar Team Origo!

/Christoffer & Stefan

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	96,42	1,2 %	6,5 %
C	97,73	1,1 %	6,1 %

Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Vaisala Oyj	Differentiering	+
Hanza AB	Tillväxt	🇸🇪
Spar Nord A/S	Styrning	🇩🇰
ATEA ASA	Styrning	🇳🇴
VBG Group AB	Transformerering	🇸🇪



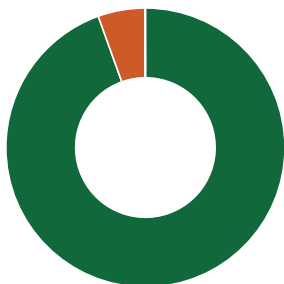
ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT JUNI 2023

1 månad
1,2 %
Delta år
6,5 %

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	97 %
Likvida medel	3 %



Länder	%
Danmark	23 %
Finland	11 %
Island	4 %
Norge	23 %
Sverige	36 %

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.

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.

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	1,2							6,5
2022			-1,1	-2,8	-2,6	-8,5	7,8	-5,7	-10,0	9,5	3,1	2,2	-9,5

* 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:

