



ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI 2023

1 månad
-3,0 %
Delta år
-0,1 %

Marknadskommentar

Förnyad oro kring inflations- och ränteutvecklingen lade sordin på stämningen på världens börser under augusti. Globalindex (MSCI World) tappade 1,9% under månaden. Såväl den svenska som den nordiska småbolagsmarknaden utvecklades negativt. Svenska småbolagsindex (CSRX) tappade 4,4% samtidigt som mikrobolagsindex (CMCRX) föll 6,4%. Nordiska småbolagsaktier (VINX Small Cap) tappade i sin tur 2,6%.

Rapportsäsongen är avslarad, där de sista små- och mikrobolagen rapporterat under slutet av augusti. Skillnaderna är stora mellan enskilda bolag och sektorer. Negativa överraskningar straffas hårt, medan positiva avvikelser får erfara mer ljumna kursreaktioner. Det bekräftar bilden av att det är fler pessimister än optimister i flödet. För den aktiva investeraren, som har möjlighet att blicka bortom kvartalsbruset, finns stora möjligheter

Fondens utveckling och fokus

ORIGO SELEQT sjönk 3,0% under månaden. Nekkar, ALK och Vaisala gav positiva bidrag. Negativa bidrag kom primärt från större innehaven Hanza samt A&O Johansen. Aktivitetsnivån har varit hög i fonden med flertalet nyinvesteringar under augusti. Exponeringen har ökats inom industriservice och samhällsnyttig mjukvara, medan minskningar skett inom hälsovård.

Nya innehavet, **Nekkar**, kom med en solid halvårsrapport i slutet av augusti. Syncrolift, världsledande inom liftar och transportsystem till hamnar, är navet i rörelsen. Utöver en lönsam service- och eftermarknadsaffär, finns potential till nybyggnationsorders under höst/vintern. I samband med rapporten aviserade Nekkar ett återköpsprogram motsvarande cirka 10 procent av aktiestocken. Givet den låga värderingen och överkapitaliserade balansräkningen, med en stor nettokassa relativt börsvärdet, ser vi återköpsprogrammet som starkt positivt.

Norska **Norva24** är ett annat nytt, större innehav i fonden. Norva24 är verksam inom service och underhåll av samhällskritisk infrastruktur under marken, det vill säga kloak-, vatten-, och avloppssystem. Vi har följt bolaget sedan börsnoteringen i december 2021 och tilltalas av den ocykliska profilen på verksamheten.

Strategin bygger på en klassisk "buy & build"-modell där verksamheten expanderar geografiskt genom förvärv av liknande, ofta familjedrivna, nischbolag. Den aktiva M&A-agendan består av större plattformsförvärv som kompletteras med tilläggförvärv ("bolt-ons"), i syfte att bygga kluster och lokal densitet. Bolaget är #1 inom sin nisch i såväl Norden som i Tyskland.

Kraftfull urbanisering kombinerat med historiska underinvesteringar i VA-nätet av kommuner och regioner, ger en strukturell tillväxtmarknad för Norva24s tjänster framåt. Servicen måste göras oavsett konjunkturläge. Därtill väntas ökat extremväder – likt stormen "Hans" i augusti - sätta ytterligare press på de ålderstigna vatten- och avloppssystemen i Norden, med fler översvämningar som följd.

Efter marginalbesvikelsen under Q2 är intresset svalt kring Norva-aktien. Den negativa marginalavvikelsen härrörs primärt från ofördelaktiga tajmingeffekter samt ojämn beläggning av olika avdelningar inom gruppen. Marginalhöjande åtgärder har satts in, vilket förväntas synas under hösten och nästa år.

Givet att ~60 procent av bolagets intäkter estimeras vara taxonomiförenliga 2023, väntas EU:s taxonomi för hållbara investeringar bli en stor drivare nästa år. Ocykliska tillväxtbolag med marknadsledande position och tydlig ESG-prägel, handlar sällan på 11-12x ebita, framåtblickande, men kortsiktiga bakslag skapar grund för felprissättningar. Vi har agerat på vår analys och tagit en större position i aktien.

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	90,49	-3,0%	-0,1%
C	91,62	-3,1%	-0,5%

Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Spar Nord A/S	Styrning	
Vaisala Oyj	Differentiering	
AQ Group AB	Tillväxt & Styrning	
Arion Banki	Styrning	
A&O Johansen A/S	Transformering	



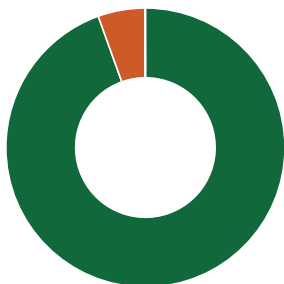
ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT AUGUSTI 2023

1 månad
-3,0 %
Delta år
-0,1 %

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	98 %
Likvida medel	2 %



Länder	%
Danmark	24 %
Finland	7 %
Island	5 %
Norge	25 %
Sverige	37 %

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.

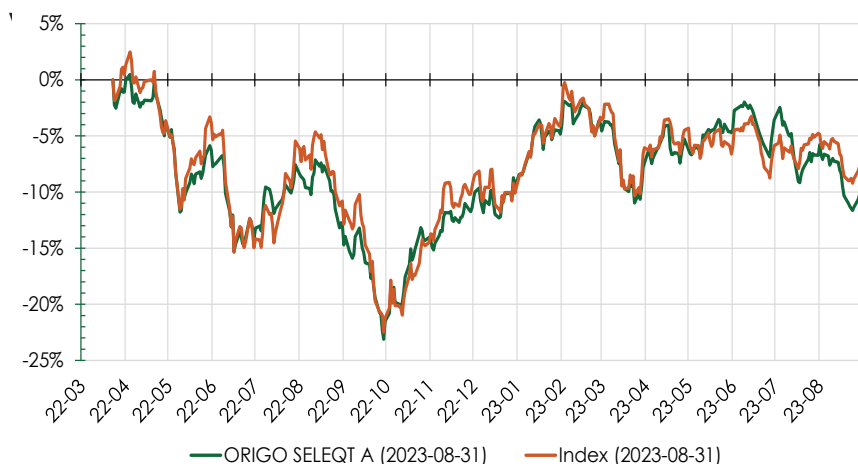
Investera i fonden

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 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	-3,2	-3,0					-0,1
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:

