



ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023

1 månad
-2,0%
Detta år
-6,6%

Marknadskommentar

Ränteoro, geopolitiska spänningar och kvartalsrapporter har gjort avtryck på aktie-marknaderna under oktober. Den våldsamma konflikten mellan Israel och Palestina har i viss mån påverkat marknaderna negativt men fokus har framför allt legat på stigande långräntor i USA. Världsindex (MSCI World) tappade 2,7%, Stockholmsbörsen (OMXSGI) -3,5% medan småbolagen (CSRXSE) föll 3,2%.

En aktuell spaning från rapportsäsongen är den stora kursdramatik som förekommer på sina håll. En kortsiktig - och till viss del bakåtblickande marknad - tenderar att överskatta risker och underskatta möjligheter. Brist på tålamod i marknaden och/eller kortsiktiga bakslag ger samtidigt upphov till större felprissättningar

Fondens utveckling och fokus

ORIGO SELEQT tappade 2,0% under månaden, vilket kan jämföras med nordiska småbolagsmarknaden, VINX Small Cap, som sjönk 3,5% under samma period. VBG, Addlife och AQ gav större positiva bidrag till fondens utveckling. Negativa bidrag kom primärt från innehaven i A&O Johansen, ATEA och Trifork.

Aktivitetsnivån har varit hög under oktober. Ett stort antal bolagsmöten har genomförts med befintliga innehav och portföljkandidater. Sektormässigt har exponeringen ökats inom dagligvaror och hälsovård, medan minskningar skett inom industri och finans.

Största innehavet, **VBG**, kom med en solid niomånadersrapport i slutet av oktober. I linje med investeringstesens, blev tredje kvartalet ett "blow-out quarter" för koncernen. Den bredbaserade styrkan överraskade på uppsidan, där organisk tillväxt, successiva prishöjningar och fallande materialpriser gav en rejäl förbättring.

Hög tillväxt med stigande marginaler gav kraftfullt stöd åt vinstutvecklingen. På nedersta raden ökade resultatet med omkring +150%, till motsv. 6,35 kronor per aktie för Q3 2023 jämfört med 2,51 kr för samma period året innan. Alla divisioner presterar starkt, särskilt Mobile Thermal Solutions (MTS).

Med ledande positioner inom en rad globala industrinischer, starka finanser och en framåtlutad företagsledning står VBG stadigt. Industrikonjunkturen är oviss, vilket reflekteras i värderingen. Samtidigt finns utrymme för mer värdeskapande M&A, vilket det nyligen aviserade förvärvet i Indien tydligt visar.

VBG-aktien har fördubblats i pris sedan fondens första investeringen för cirka 1 år sedan. Utvecklingen är ett bra exempel på vilken potential till värdetillväxt som finns i oupptäckta – men ofta missförstådda - kvalitetsbolag som befinner sig i en positiv förändringsfas.

Ett annat bolag som utvecklats starkt är industrikoncernen **AQ**. I linje med vår förväntan, växer bolaget snabbt – och lönsamt – med elektrifieringen som primär drivare i Q3. I spåren av rekordhög organisk tillväxt har förvärvskanonerna varit vilande i AQ i över ett år. Det är däremot troligt att förvärvsspåret återupptas när det organiska tillväxttempot normaliseras in i 2024.

Hälsovårdskoncernen **Addlife**, är ett portföljinnehav som närmar sig skördetid. Efter ett antal utmanade kvartal tar tillväxten fart igen när den stora vårdsskulden i Europa börjar adresseras. Cykeln i rörelsekapitalet medför sekventiell förbättring i kassagenereringen, vilket skapar andrum och mer manöverutrymme åt ledningen. Vi fick chansen att träffa Addlifes tidigare vd, Kristina Willgård, under oktober, vilket ytterligare befäste vår positiva vy om verksamheten och utsikterna framåt.

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	84,57	-2,0%	-6,6%
C	85,53	-2,0%	-7,1%

Största innehav

Bolag	Värde drivare	
VBG Group AB	Transformerering	
Addlife AB	Styrning	
AQ Group AB	Tillväxt & Styrning	
Spar Nord A/S	Styrning	
TGS	Transformerering	



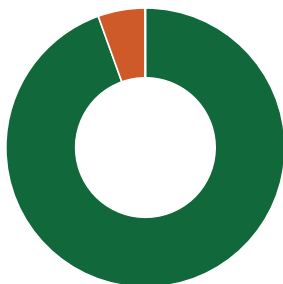
ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2023

1 månad
-2,0 %
Detta år
-6,6 %

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	97 %
Likvida medel	3 %



Länder	%
Danmark	24 %
Finland	4 %
Island	3 %
Norge	25 %
Sverige	41 %

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.

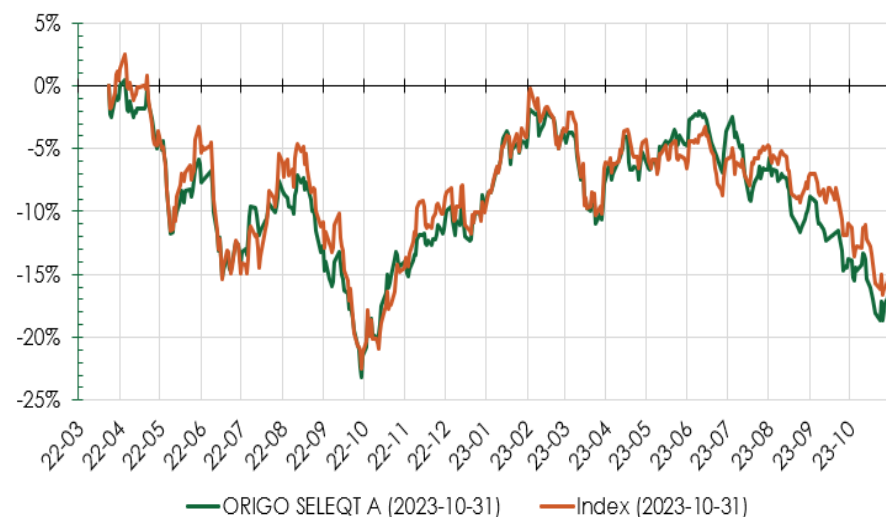
Investera i fonden

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	-4,7	-2,0			-6,6
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:

