



ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2023

1 månad
6,0%
Detta år
-1,0%

Marknadskommentar

Efter ett antal svaga månader kom rekylerna uppåt på världens börser. Positiva inflationsdata och mjukare kommunikation från amerikanska centralbanken, Fed, gav bränsle åt riskviljan. Ett tillfälligt eldupphör i konflikten mellan Israel och Palestina bidrog även till att mildra de geopolitiska spänningarna i Mellanöstern. Striderna har emellertid återstartats i början av december och den humanitära krisen är långt ifrån över i regionen.

Amerikanska 10-årsräntan föll kraftigt, ca. 60 punkter, under månaden till omkring 4,3 procent. Även oljepriset rekylade nedåt under november, något som spädde på hoppet om att det värsta är över för de negativa inflationsövertäckningarna. Världsindeks steg 8,1%, Stockholmsbörsen (OMXSGI) 9,1% medan de nordiska småbolagen (VINX Small Cap) avancerade 6,4%.

Den svenska kronan stärktes mot en rad världsvalutor i november. Kronan stärktes 3,4% mot euron, 6,4% mot dollarn, respektive 3,0% mot norska kronan.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO SELEQT steg 6,0% under månaden, Addlife, Diös och NKT gav större positiva bidrag till fondens utveckling. Negativa bidrag kom primärt från större innehaven i TGS, Spar Nord och VBG. Sektormässigt har exponeringen ökat i bolag verksamma inom hälsovård, teknologi och industriservice.

November blev en månad med stora variationer. Fallande långräntor gav andrum till pressade sektorer. Bland månadens vinnare hittas föregående månaders stora förlorare, det vill säga räntekänsliga fastighets- och teknikbolag. Tumregeln att de mest nedtryckta aktierna tenderar att uppleva största uppgången när "risk-on"-miljön hastigt återvänder, ser ut att stämma även denna gång.

Kvalitetsbolag, som ofta har starka balansräkningar och god lönsamhet, upplevde mindre dramatiska uppgångar under november. Å andra sidan, har dessa bolag uppvisat större motståndskraft under nedgångsperioden på börsen.

Sentimentsskiftet har gjort avtryck på andra håll. Portföljens s.k. "räntevinnare" utvecklades sidledes, till negativt, under perioden. Ett exempel är fondens största innehav i Danmark, **Spar Nord**, som backade, trots positiva tongångar. Även om den "enkla resan" i form av omvärdering av låneboken skulle ha nått vägs ände, erbjuder den välskötta banken stora aktieägarvärden.

På rådande nivåer handlar Spar Nord till p/e 5x på innevarande års prognos. Banken har konsekvent levererat stabila resultat över hela kreditykeln. 2024 är det dags för 200-årsjubileum. Med en räntabilitet på eget kapital, RoE, om 20% och successiv implementation av IRB-projektet, väntar vi oss stora återföringar till aktieägarna i form av höjd utdelning med utökat aktieåterköpsprogram.

Vid utgången av månaden har majoriteten av de sista mikrobolagen i Norden släppt sina delårssiffror. För portföljens del har b.l.a. norska **Nekkar** nyligen släppt sin Q3. Rapporten för tredje kvartalet bekräftar vår investeringstesa på flera områden. Dels utvecklas basaffären – Syncrolift – stabilt, där servicedelen har fortsatt förädlingspotential. Därutöver finns lovande optioner i form av SkyWalker och Fiizk.

Dagen innan rapporten kommunicerades en större order för ett nybyggnadsprojekt i Indonesien motsv. 15 miljoner USD. Orderboken stärks och bekräftar utsikterna inför kommande år. Med förskottsbetalningar väntas kassaflödet förbättras in i Q4. Hög lönsamhet, en överkapitaliserad balansräkning och låg värdering ~7x ebit skapar förutsättningar för fortsatta aktieåterköp. Med stor nettokassa relativt marknadsvärdet, finns dessutom utrymme för mer värdeskapande M&A i gruppen.

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	89,64	6,0%	-1,0%
C	90,59	5,9%	-1,6%

Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Norva24	Tillväxt	🇳🇴
Spar Nord A/S	Styrning	🇩🇰
HANZA Group AB	Tillväxt	🇸🇪
Trifork	Differentiering	🇩🇰
ALK-Abelló A/S	Transformation	🇩🇰



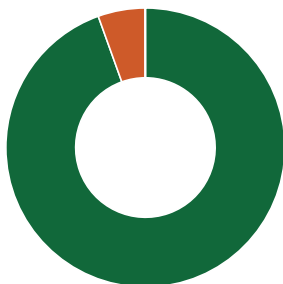
ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT NOVEMBER 2023

1 månad
6,0%
Detta år
-1,0%

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	96 %
Likvida medel	4 %



Länder	%
Danmark	26 %
Finland	4 %
Island	1 %
Norge	25 %
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.

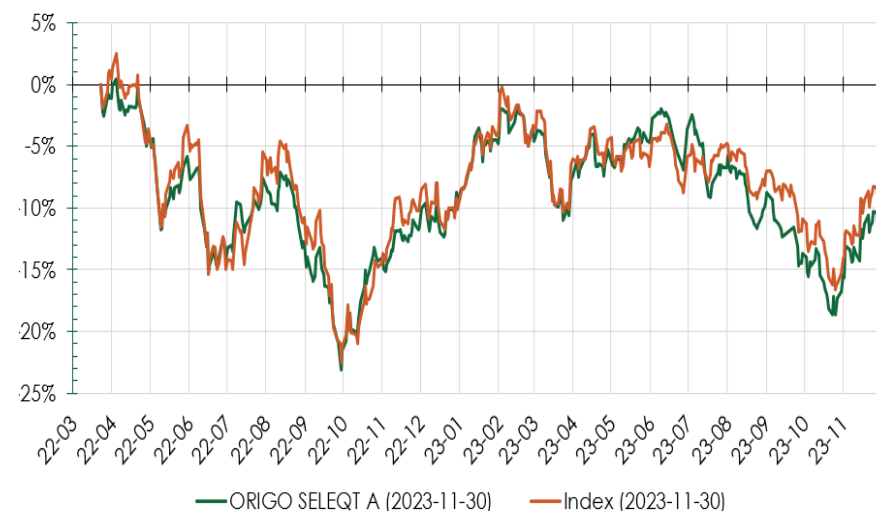
Investera i fonden

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

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	6,0		-1,0
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:

