



# ORIGO SELEQT

## MÅNADSRAPPORT DECEMBER 2023

1 månad  
6,9%  
Detta år  
5,9%

### Marknadskommentar

Årets sista börs månad bjöd på rejäla uppgångar. Stadigt fallande långräntor gav bränsle åt riskviljan. Den sargade fastighetssektorn repade mod och seglade upp som månadens vinnare. Fastighetssektorn stängde 2023 betydligt bättre än vad som annars har varit gällande under året. Med en stabilisering på räntemarknaden har investerare börjat processen med att prisa om synen på skuld, särskilt i kassaflödesfokuserade tillgångar.

Likt utvecklingen under november månad föll amerikanska 10-årsräntan kraftigt även i december. Flera bedömare talar om ett historiskt ränteras från toppnivåerna under hösten. Räntemarknaden tenderar att förutse omslag i den reala ekonomin och inflationsnivån snabbare än aktiemarknaden, vilket är en faktor att ta med sig in i det nya året.

Världsinde (MSCI World) steg 4,1%, Stockholmsbörsen (OMXSGI) 8,2% medan de nordiska småbolagen (VINX Small Cap) avancerade 7,3%. Den svenska kronan fortsatte sin återhämtning och stärktes 2,6% mot euron respektive 4,2% mot dollarn.

### Fondens utveckling och fokus

**ORIGO SELEQT** steg 6,9% under månaden. Catena, Diös och Bilja gav större positiva bidrag till fondens utveckling. Negativa bidrag kom primärt från större innehaven i Trifork, Spar Nord och TGS. Sektormässigt har exponeringen ökat inom industriservice, teknologi och telekom.

Den mjukare konjunkturen blir alltmer påtaglig i Europa och Norden. En observation är att svagheten rör sig vidare från tidig cyklisk industri in i nya segment. Samtidigt har förväntningarna skruvats upp i linje med årsskiftesoptimismen. Risken för besvikelse är därmed stor när boksluten presenteras och senare under året.

Fallande organisk tillväxt med marginalpress är ett tema vi tror kommer bli tydligt under 2024. Avvaktande investeringsvilja, hårdare konkurrens och lagerreduktioner är återkommande diskussionsämnen när vi gör bolagsmöten. Därtill har såväl prishöjningsdynamiken som tiden för stora valutavinster i exportnäringen, nått vägs ände i många branscher. 2024 kommer därför handla mycket om stockpicking.

Innehaven i **SELEQT** skiljer sig tydligt mot såväl index som liknande fonder. Portföljen är exponerad mot bolag med starka affärsmodeller, ofta inriktade mot service, underhåll samt försäljning av förbrukningsvaror. Under hösten har bolag inom sektorer som industriservice och hälsovård viktats upp, där vi finner verksamheter som kan upprätthålla organisk tillväxt även i en svagare konjunktur.

I december deltog vi i **HANZA:s** riktade emission, som genomfördes för att accelerera bolagets förvärsagenda. Av de noterade nordiska kontraktstillverkarna är HANZA vår favorit. Bolaget har ett imponerande 2023 bakom sig, där den operationella utvecklingen tillhör toppskiktet i branschen. Med sitt unika koncept och starka kundlista, är utsikterna starka inför 2024.

Utöver en solid orderbok, tillkommer förvärvet av **Orbit One**. Förvärvet passar perfekt in i strukturen och stärker bolagets position inom elektronikstillverkning. Ledig kapacitet i Orbit ger marginalpotential, samtidigt som en rad nya kunder och industrier adderas till koncernen.

Förvärvet gör att HANZA är uppe i en pro forma omsättning om 5,2 miljarder. Det innebär att man är över 2025-målet redan 2023. Tydlig marginalpotential finns på gruppnivå, i takt med att de olika klustren når mognadsfas. HANZA handlar omkring ~8x ebita på 2024e, vilket är attraktivt givet tillväxten och ESG-profilen.

### 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](mailto:stefan.roos@origofonder.se) eller [christoffer.ahnemark@origofonder.se](mailto:christoffer.ahnemark@origofonder.se).

### NAV\*

Klass	NAV	1 mån	Detta år
A	95,8	6,9%	5,9%
C	96,8	6,9%	5,1%

### Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Norva24	Tillväxt	
HANZA Group AB	Tillväxt	
Vaisala Oyj	Differentiering	
Spar Nord A/S	Styrning	
Catena Fastigheter	Tillväxt	



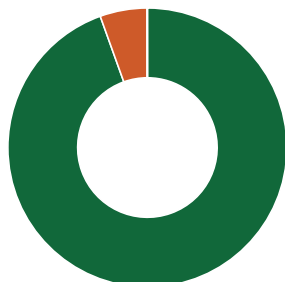
# ORIGO SELEQT

## MÅNADSRAPPORT DECEMBER 2023

1 månad  
6,9%  
Delta år  
5,9%

### Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	95 %
Likvida medel	5 %



Länder	%
Danmark	24 %
Finland	5 %
Island	0 %
Norge	26 %
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

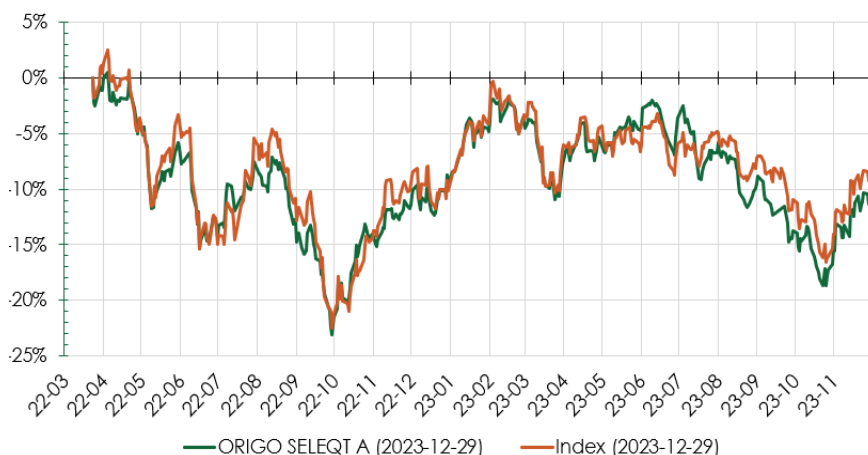
ORIGO SELEQT handlas dagligen direkt genom oss, via fondplattformar (t.ex. [Avanza](#), [Nordnet](#) och [Savr](#)) samt via vissa andra banker och institut.

### 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	<a href="#">Andelsklass A (PDF)</a> <a href="#">Andelsklass C (PDF)</a>
Informationsbroschyr	<a href="#">Länk (PDF)</a>

Närmare information om fondens egenskaper, avgifter och risker framgår av informationsbroschyren, som finns på [www.origofonder.se](http://www.origofonder.se). Har du frågor är du välkommen att kontakta oss på [kundservice@origofonder.se](mailto: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	-3,2	-3,0	-4,7	-2,0	6,0	6,9	5,9
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:

