



ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT JULI 2023

1 månad
-3,2%
Detta år
3,0%

Marknadskommentar

Ledande globala aktieindex lyfte under juli i takt med att ny inflationsstatistik visade på fortsatt fallande trend. Finans och fastigheter blev börsvinnare i Norden under månaden medan mer ränte- och värderingskänsliga sektorer som teknologi och hälsa backade. Rapportsäsongen har hittills bjudit på ovanligt stora kursrörelser. Trots att rapporterna generellt har varit starkare än väntat så har det varit fler storbolag som fått se sin aktiekurs falla efter rapport än tvärtom.

Globalindex (MSCI World) steg med 2,9%, svenska storbolagsindex (OMXS30) utvecklades -2,5% medan nordiska småbolagsindex (VINX Small Cap) steg 1,2%. Den amerikanska 10-årsräntan steg till knappt 4%. Oljepriset, som fallit sedan mars 2022, vände upp kraftigt under månaden efter signaler om ett begränsat utbud.

Sammantaget tolkar vi signalerna från centralbanker och marknaden som försiktigt positiva inför hösten, men räknar med ett ökat fokus på värdering, vinsttillväxt och småbolag.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO SELEQT sjönk 3,2% under månaden. VINX Small Cap ökade 1,2%. VBG och A&O Johansen gav positiva bidrag. Negativa bidrag kom primärt från större innehaven Addlife, Vaisala samt Atea. Exponeringen har ökat i industri- och hälsovårdssektorn under juli, medan minskningar skett i fastighetsbranschen.

Under månaden rapporterade flertalet innehav. Kärninnehaven i verkstadssektorn, **AQ** och **VBG**, rapporterade rekordhög tillväxt med god lönsamhet. Aktierna har utvecklats starkt under 2023, men är fortsatt attraktivt värderade.

Vaisala sänkte helårsprognosen i juli, vilket fick aktien på fall. Bolaget är global ledare inom sin nisch och långsiktigt helt rätt positionerat. En avvaktande marknad påverkar dock industridelen negativt på kort sikt.

Life science-bolaget **Addlife** ökade nettoomsättningen med 14 procent, varav organisk tillväxt utgjorde 8 procent, i andra kvartalet. Tillväxten drevs av ökad aktivitetsnivå inom planerad kirurgi i både Norden och övriga Europa samt nya avtal.

Strategin med att omvandla höglönsamma – men temporära – covid-relaterade intäkter, till förvärv inom elektiv vård, som åsidosatts under pandemin, ger goda tillväxtutsikter när betydande vårdköer runt om i Europa nu ska betas av.

Bland börsens etablerade s.k. "compounders" uppvisar Addlife den starkaste organiska tillväxten. Trots utsikterna, är värderingen lägst i gruppen - mätt som ev/ebita - vilket är anmärkningsvärt givet var i cykeln ekonomin befinner sig.

Addlife rasade över 20 procent på rapportdagen. Marknaden räds skuldsättningen och det svagare kassaflödet. Uppskalning av affärsvolym, normalisering i rörelsekapital och operativa förbättringar, väntas emellertid förbättra kassaflödet avsevärt under H2 2023. Det skapar en intressant R/R-dynamik framåt.

Freetrailer meddelade nya framsteg under juli. Trots en svag makromiljö, sätter bolaget nya rekord. Antalet uthyrningar översteg 900 000 för det brutna räkenskapsåret och släpvagnsflottan växer stadigt. Kundupplevelsen har förfinats under nya vd Nicolai Frisch Erichsens ledarskap, vilket skapar större engagemang.

Nya partners, en förbättrad teknisk plattform och tätare densitet väntas driva frekvens, tillväxt och lönsamhet uppåt. Samtidigt finns starka hållbarhetsincitament i den delningsekonomiska lösningen. Vår bedömning är att potentialen för omvärdering är stor kommande 1–3 åren för Freetrailer-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	Detta år
A	93,29	-3,2%	3,0%
C	94,51	-3,3%	2,6%

Största innehav

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



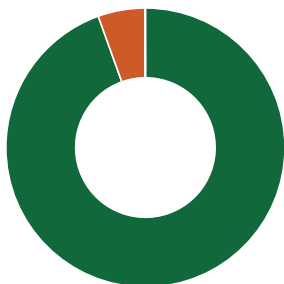
ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT JULI 2023

1 månad
-3,2 %
Delta år
3,0 %

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	95 %
Likvida medel	5 %



Länder	%
Danmark	24 %
Finland	9 %
Island	4 %
Norge	21 %
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

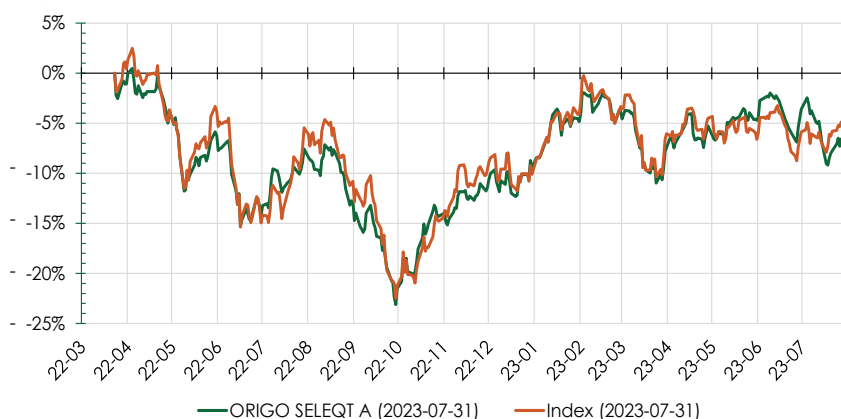
ORIGO SELEQT handlas dagligen direkt genom oss, via fondplattformar (t.ex. [Avanza](#), [Nordnet](#) och [Savr](#)) samt via vissa andra banker och institut.

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 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
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:

