



# ORIGO SELEQT

## MÅNADSRAPPORT JANUARI 2024

1 månad  
4,9%  
Detta år  
4,9%

### Marknadskommentar

Januari, årets första börs månad, startade mer avvaktande jämfört med årsskiftesoptimismen som präglade december 2023. Ompositioneringar och vinsthemtagningar resulterade i förhållandevis tvära kast mellan olika sektorer och tillgångsklasser under inledningen av det nya året.

Marknaden har fortsatt stort fokus på inkommande inflationsdata samt hur världens centralbanker förväntas agera under 2024. Spekulationerna kring när den första räntesänkningen blir verklighet har duggat tätt. Det mesta tyder på att första räntesänkningen närmar sig, huruvida det blir senvåren eller sommaren återstår att se.

I skrivande stund är rapportsäsongen i full gång. Fjolåret var tydligt makro- och flödesstyrt, men vår förväntan är att 2024 ger mer fokus på mikrofaktorer och hur de olika bolagen klarar sig i en miljö av fallande efterfrågan, mjukare konjunktur och geopolitisk oro. Vår analys är att motståndskraftiga affärsmodeller kommer premieras under året, särskilt om man kan uppvisa organisk tillväxt och marginalstabilitet.

Stockholmsbörsen (OMXSGI) tappade fart och föll 1,6% i januari. Även svenska småbolsindex (CSRX) backade 2,4% medan de nordiska småbolagen (VINX Small Cap) klarade sig bättre och avancerade, om än blygsamma, 0,5%.

### Fondens utveckling och fokus

**ORIGO SELEQT** steg 4,9% under månaden. Den positiva utvecklingen var bredbaserad i fonden, där flera innehav bidrog till den positiva utvecklingen. **Trifork**, **Norva24** och **Medicover** gav positiva bidrag till fondens utveckling. Negativa bidrag kom primärt från innehaven i **TGS**, **Hanza** och **Vaisala**.

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 fjolåret har sektorer som industriservice och hälsovård viktats upp, där vi finner verksamheter som kan upprätthålla tillväxt även i en svagare konjunktur.

I slutet av januari kom norska försäkringsbolaget **Protector Forsikring** med sitt bokslut. Sin vana trogen, överraskade bolaget positivt igen. Tillväxten håller i sig, där premierna ökade 48 procent i lokal valuta i fjärde kvartalet. Samtidigt som totalkostnadsprocenten (combined ratio) landade på 86,4% i Q4 2023, drivet av både god kostnadskontroll och en förbättrad skadefrekvens.

Den aktieägarvänliga politiken är tydlig i **Protector**, där bolaget återfört betydande belopp till ägarna i form av kontant aktieutdelning, ofta på kvartalsbasis, de senaste åren. Aktien har utvecklats starkt och funnits med i **ORIGO SELEQT** sedan fondstarten i mars 2022.

Bland månadens förlorare, sticker norska energidataföretaget **TGS** ut med tydligt negativt bidrag. TGS kom med en förvånansvärt svag trading update i januari, där det - säsongsmässigt starka - Q4 uppvisade svagare utveckling än väntat. Förklaringen finns dels i lägre energipriser, men främst i att större energiföretag fokuserar på M&A framför att investera i organisk tillväxt.

Det är inget nytt, men en trend som varit tydlig på sistone och förstärkts med större transaktioner bland aktörer som Exxon, Chevron, etc. Efter samgåendet med branschkollegan **PGS**, har **TGS** det främsta biblioteket av energidata i världen. TGS-aktien befinner sig i besvikelsen dal, men handlar på låga multiplar givet konservativa synergiestimat och en normalisering av investeringstakten framåt.

### 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	100,5	4,9%	4,9%
C	101,5	4,8%	4,8%

### Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Norva24	Tillväxt	
HANZA Group AB	Tillväxt	
Spar Nord A/S	Styrning	
Medicover	Tillväxt	
ALK-Abelló A/S	Transformation	



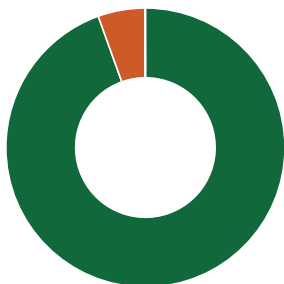
# ORIGO SELEQT

## MÅNADSRAPPORT JANUARI 2024

1 månad  
4,9%  
Detta år  
4,9%

### Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	93 %
Likvida medel	7 %



Länder	%
Danmark	24 %
Finland	4 %
Island	0 %
Norge	28 %
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

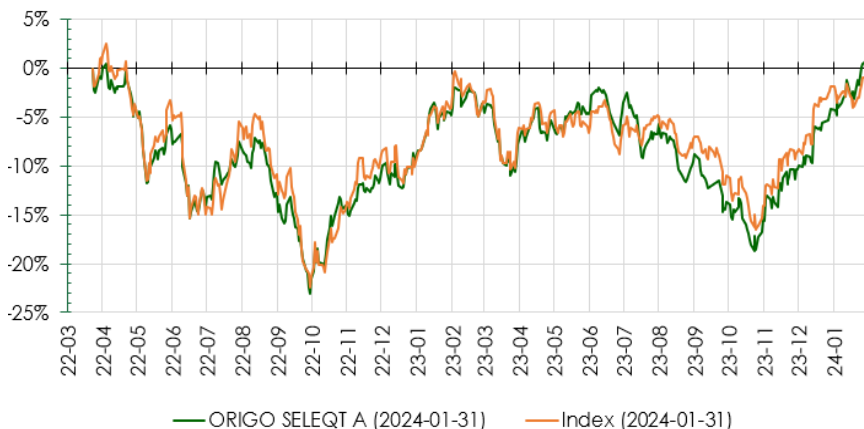
ORIGO SELEQT handlas dagligen direkt genom oss, via fondplattformar (t.ex. [Avanza](#), [Nordnet](#) och [Savr](#)) samt via vissa andra banker och institut.

### 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	<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
2024	4,9												4,9
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:

