



ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT JULI 2022

1 månad
7,8 %

Marknadskommentar

Efter förra månadens extremt svaga utveckling rekylade både världsindex (7,9 %) och Nordenbörserna (8,9 %) upp igen under juli. USA:s ekonomi, räknat som BNP, föll för andra kvartalet i rad vilket oroar. Samtidigt fortsätter marknaden att skruva ned förväntningar på kommande amerikanska räntehöjningar. I euroområdet ser det generellt mörkare ut med både stagnerande BNP och fortsatt press uppåt på el- och gaspriser.

Halvårsrapporterna har varit spretiga både globalt och i Norden. Flera bolag visar upp en fortsatt bra efterfrågan i Q2 men tydliga problem på kostnadssidan. Konsumentrelaterade bolag har det generellt lite tuffare medan industrin ännu levererar bra, trots att investeringsviljan hos kunderna borde vara lägre nu än för ett halvår sedan.

Fondens utveckling och fokus

ORIGO SELEQT steg 7,8 % under juli månad. Under samma period ökade indexet VINX Small Cap 11,2 %. Riskviljan återvände på bred front mot slutet av månaden och flera kursförlorare, däribland pressade fastighetsbolag, återtog delar av årets förlorade kursterräng.

Bland fondens större positiva bidragsgivare i juli finns danska VVS-specialisten **Brdr. A&O Johansen**. Ett starkt procentuellt bidrag svarade även norska detaljhandelskedjan **Europriis** för. Bland större negativa bidrag finns probiotikaföretaget **BioGaia** samt bastubolaget **Harvia**. Topp-5 innehav per den sista juli är OmaSäästöpankki, Brdr. A&O Johansen, AQ Group, Talenom och Grieg Seafood.

Innehav i fokus denna månad är det svenska industribolaget **AQ Group**. Det Västerås-baserade företaget är underleverantör till flera av Sveriges ledande och mest krävande industrikoncerner. I sina fabriker tillverkas och sammansätts alltifrån elskåp, kablage till formsprutning av plast.

Sedan starten 1994 har det entreprenörsdrivna AQ vuxit stadigt och lönsamt, där organisk tillväxt kombinerats med prisvärda förvärv. En stark företagskultur med god kostnadskontroll har resulterat i en mycket attraktiv intäkt- och resultatutveckling över tid. De senaste tjugo åren har resultatet före skatt (EBT) ökat omkring 17 procent per år (CAGR), vilket nästan är i linje med börsens mest älskade – och väsentligt högre värderade – *industry compounds*.

Efter rekordåret 2021 har AQ hamnat i något av en marginalsavack. Såväl efterfrågan som intäktstillväxten är stark, medan kostnadstrycket är svårhanterat i en global inflationsekonomi. Prishöjningar kommer med en viss eftersläpning, vilket gör att marginalen pressas på kort sikt. Lyfter vi däremot blicken, väntas marginalnivåerna normaliseras under andra halvåret 2022 och in i 2023.

Hur industrikonjunkturen kommer att utvecklas är svårbedömt. AQ har emellertid en diversifierad kundbas och verksamheten är exponerad mot tillväxtnischer som batterilagring till elnät, utbyggnad av förnyelsebar energi och elektrifiering av fordonsparken. Dessutom har bolaget en historia av att gå starkt ur sämre tider – och den starka balansräkningen möjliggör offensiva förvärv av fler fabriker.

Till rådande värdering finner vi AQ som ett attraktivt alternativ i industrisektorn. Bolaget har bevisat sin kvalitet över tid och styrs av en duktig ledning med vd James Ahrgren i spetsen. Därtill gillar vi bolagets öppna och ärliga kommunikation, där resultatet redovisas utan en rad justeringar och förskönande omskrivningar.

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	92,43	7,8 %	-7,6 %
C	94,30	7,7 %	-5,7 %

Största innehav

Bolag	Värde drivare	
Oma Säästöpankki	Tillväxt & Differentering	+
Brødrene A&O Johansen A/S	Transformerering	+
AQ Group	Tillväxt & Styrning	+
Talenom	Tillväxt & Differentering	+
Grieg Seafood	Tillväxt & Transformerering	+



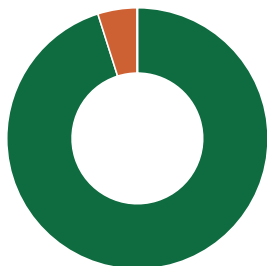
ORIGO SELEQT

MÅNADSRAPPORT JULI 2022

1 månad
7,8 %

Allokering

Tillgångsslag	%
Aktier	96 %
Likvida medel	4 %



Länder	%
Danmark	17%
Finland	19%
Island	4%
Norge	19%
Sverige	36%

Riskinformation

Lägre risk Högre risk

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lägre möjlig avkastning Högre möjlig avkastning

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 %
Årlig avgift	0,90–1,60 %
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	Länk (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
2022			-1,1	-2,8	-2,6	-8,5	7,8						-7,6

* 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:

