ORIGO FONDER

ÅRSBERÄTTELSE 2022

INNEHÅLL

VD har ordet	3
ORIGO QUEST	4
ORIGO SELEQT	7
Information om fondbolaget	10
Hållbarhet	12
Engagerat långsiktigt ägande	14
Förvaltningsberättelse ORIGO QUEST	16
Hållbarhetsinformation ORIGO QUEST	29
Revisionsberättelse ORIGO QUEST	36
Förvaltningsberättelse ORIGO SELEQT	38
Hållbarhetsinformation ORIGO SELEQT	46
Revisionsberättelse ORIGO SELEQT	53

KORT OM OSS

Origo Fonder är ett fondbolag specialiserat på aktiva investeringar i nordiska småbolag.

Vi förvaltar följande två fonder:

ORIGO SELEQT: 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.

ORIGO QUEST: Lång/kort aktiehedgefond med fokus på kvalitativa nordiska små- och medelstora bolag i förändring. Målsättningen är att uppnå en konkurrenskraftig absolut avkastning över tid till en lägre risknivå och med begränsad börskorrelation.

MER INFORMATION

Mer information om fonden hittar du på vår webbplats: www.origofonder.se

Du är alltid välkommen att kontakta oss om du har några frågor: kundservice@origofonder.se

VIKTIG INFORMATION

ORIGO SELEQT och ORIGO QUEST är specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, vilket innebär att de har något friare placeringsreglemente än vanliga värdepappersfonder. Fonderna förvaltas av Origo Fonder AB som har Finansinspektionens tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder och därmed står under myndighetens tillsyn.

Närmare information om fondernas egenskaper och risker samt förutsättningarna för att investera i fonderna framgår av informationsbroschyr och fondbestämmelser, som finns tillgängliga på vår webbplats: www.origofonder.se.

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. Om du investerar i fonderna 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 våra fonder bör ses som en långsiktig investering.

Fotograf (sida 1): Susanna Wikman

VD HAR ORDET

Inflationen ökade explosionsartat under första halvåret när ekonomierna öppnade igen efter nedstängningen under pandemin. Rysslands vedervärdiga invasionskrig i Ukraina blev starten på en humanitär kris, men också en energikris i Europa och det sämsta säkerhetsläget sedan andra världskriget.

2022 blev därmed året då inflationen tvingade centralbankerna runt om i världen att höja räntorna och sätta stopp för tillgången på extremt billiga pengar, och samtidigt punktera några av de ”finansiella bubblor” som byggts upp under de senaste tio åren. Globala aktier tappade så mycket som en femtedel av sitt värde, och mer riskfyllda tillgångsslag som teknikbolag och kryptovalutor rasade ännu mer.

Världsindex (MSCI World) föll med 18 % och Nordenbörserna (VINXB) med 19 %. Ränteuppgången slog lite extra negativt mot räntekänsliga branscher som teknologi, samtidigt som inflationen drev upp lönsamheten i råvarusektorn till rekordnivåer. Fastighetssektorn tappade halva sitt värde och många investerare började se likheter med fastighetskrisen på 90-talet. När riskaptiten försvinner drabbas ofta småbolagen hårdast, vilket också skedde. Svenska småbolagsindex föll med hela 31 %, ett av de sämsta småbolagsåren någonsin.

En kris är inte bara av ondo utan innebär också alltid stora möjligheter. På Origo har årets händelse utan tvekan varit lanseringen av fonden ORIGO SELEQT. Vi är övertygade om att SELEQT fyller marknadens behov av en genuin mikro/småbolagsfond som är analysdriven och aktivt förvaltad på riktigt. Läs mer på sida 38. En annan rolig nyhet var att ORIGO QUEST för tredje gången blev nominerad till HFM European Performance Award. Mycket hedrande!

Vi har nu två fonder med olika strategier. Hedgefonden QUEST som alltid strävar efter att skapa en aktieliknande avkastning men med en mer obligationsliknande risknivå och SELEQT som är en ren aktiefond som investerar i underskattade kvalitetsbolag med goda tillväxtmöjligheter.

Under det turbulenta 2022 utvecklades våra två fonder bättre än jämförbara konkurrentfonder och avkastningen landade på -5,9 % för QUEST under hela 2022 och -9,5 % för SELEQT från och med starten i mars 2022. Att fallen i våra fonder blev förhållandevis milda beror bland annat på att vi höll fast vid vår filosofi och strategi under det galna och pandemidopade 2021. Att investera tungt i coola förhoppningsbolag eller bortse från värderingen bara för att få exponering i nya ”spännande” bolag ligger inte för oss. Origos modell bygger på att tidigt identifiera prisvärda och lönsamma kvalitetsbolag och sedan vara en aktiv och långsiktig investerare. Den modellen har fungerat bra för oss historiskt, och kommer förhoppningsvis fungera väl även i framtiden.

Trots att 2022 blev ett riktigt *annus horribilis* tycker vi inte att läget i världsekonomin ska överdramatiseras. Vi tror att inflationstoppen är passerad och vi ser även flera tecken på att den svåra komponent- och logistikkrisen börjar lätta. Den generella konjunkturen kommer sannolikt försvagas, men det finns samtidigt flera nischer i ekonomin som kommer växa bra.

Efter detta börsras ser vi fler attraktivt värderade småbolag än kanske någonsin tidigare under Origos nu 10-åriga historia. Man ska då också komma ihåg att många av de bästa affärerna görs i de sämsta tiderna.

Stefan Roos
VD och förvaltningschef

ORIGO QUEST

ORIGO QUEST är en lång/kort aktiehedgefond med fokus på kvalitativa nordiska små- och medelstora bolag i förändring. Förvaltarteamet strävar efter att uppnå långsiktig tillväxt av kapitalet till en lägre risknivå oavsett marknadstrend genom ett värdeskapande aktieval och taktisk marknadsexponering.

Stefan Roos, ansvarig förvaltare

MARKNADSUTVECKLING

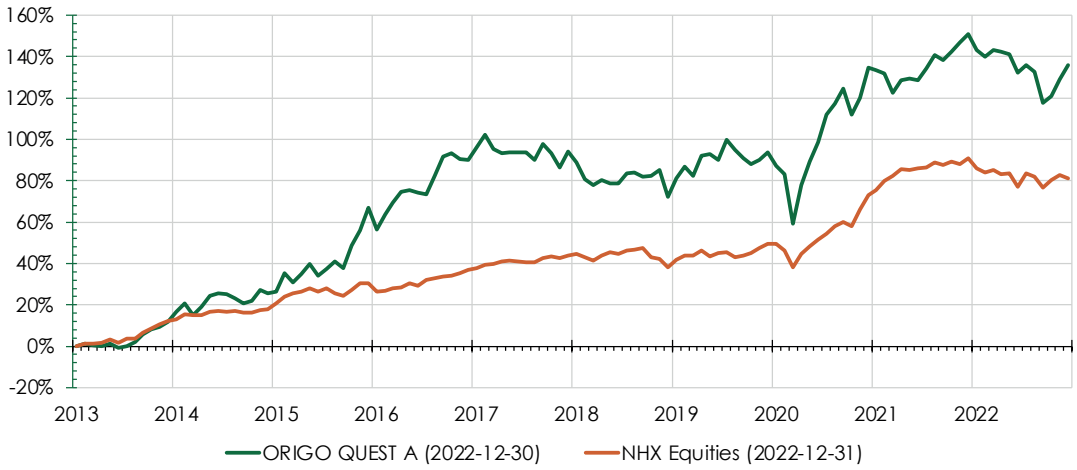
Extremt låga räntor och rekordstora stimulanspaket drev upp börserna kraftigt under 2021. 2022 blev, kort sagt, en spegelbild av 2021. Inflationen tvingade till slut centralbankerna att byta fot och börja höja räntorna vilket skedde samtidigt som börsvärderingen både globalt och i Norden var historiskt höga. Dessutom skedde det vi trodde var omöjligt i närtid; Ryssland invaderade Ukraina. Den perfekta stormen var här, och småbolagen drabbades särskilt hårt. Stockholmsbörsen, som utvecklades klart sämst i Norden, tappade 22,4 % av sitt värde och Carnegie Small Cap Return Index föll med hela 31,4 %. Den norska och danska börsen klarade sig betydligt bättre (-1 % respektive -4 %) medan Helsingfors stängde på -13 %. På sektornivå så blev det förstås de räntekänsliga sektorerna som tappade mest, däribland fastigheter och teknologi. El- och råvarupriserna sköt i höjden som en effekt av kriget, vilket gynnade energibolag och andra råvarubolag.

FONDENS UTVECKLING

Efter en nedgång på 7,4 % under första halvåret så återhämtade sig ORIGO QUEST en del under resten av året, och stängde på -5,9 %.

Strategin i QUEST är skapad för att fånga upp avkastningspotentialen i småbolagsmarknaden, samtidigt som risken och börskorrelationen begränsas. Den årliga avkastningen sedan start uppgår till 9,0 % vilket är i linje med börsens långsiktiga avkastning. Åtta år av tio har fonden gett positiv avkastning.

Med en positiv nettoexponering över tid ("long bias") är fonden såklart inte immun mot större nedgångar i aktiemarknaden, men teamet strävar ändå efter att fonden inte skall tappa mer än 50 % av marknadsnedgången. Under 2022 så blev motsvarande siffra 19 % (-5,9 % jämfört med -31,4 %) vilket ändå innebär att vi har haft god riskkontroll och hanterat den svårnavigerade marknadsutvecklingen relativt väl.



Grafen visar avkastningen för andelsklass A sedan fondens start jämfört med NHX Equities som representerar utvecklingen för liknande fonder. För detaljer avseende beräkning och fullständiga uppgifter, se "Värdeutveckling" på sida 26.

Den långa delen av fonden avkastade -16 %. Vi är inte helt nöjda med den utvecklingen eftersom vi alltid strävar efter positiv avkastning, men kan konstatera att det ändå är avsevärt bättre än index (och snittet av småbolagsfonderna) som sjönk med dryga 31 %. Korta boken (blankningar) gav 13 % i positiv avkastning och hade därmed sitt bästa år sedan starten av ORIGO QUEST för 10 år sedan.

Avkastningsbidrag

Positiva	Negativa
Munters (lång)	Fabege (lång)
Spar Nord (lång)	Dustin (lång)
Storskogen (kort)	Enea (lång)

UPPDATERING PÅ VALDA INVESTERINGAR/POSITIONER

COOR SERVICE MANAGEMENT (FASTIGHETSSERVICE, SVERIGE, LÅNG POSITION)

Coors organiska tillväxt landade på 5 % under 2022 och tillsammans med genomförda förvärv samt en positiv valutaeffekt så växte därmed omsättningen med hela 17 %. Rörelseresultatet och vinsten per aktie hängde dock inte med i samma tempo på grund av ökade kostnader. Den norska verksamheten hade en negativ tillväxt som till största del var kopplat till ett större och avslutat IFM-kontrakt. Sverige och inte minst Danmark har å andra sidan växt starkt och man vann flera nya prestigekontrakt, bland annat IKEA och Skanska i Sverige och DSB i Danmark.

Vi förväntar oss att Coor fortsätter producera starka och stabila kassaflöden 2023/2024 och gillar bolagets låga operativa risk. På toppen av det tror vi att bolaget fortsätter att addera värdeskapande förvärv. Trots att vi räknar med en försvagad konjunktur och minskad aktivitet från vissa kunder så bedömer vi att nya kontrakt kommer väga tyngre och att bolaget fortsätter växa i linje med den organiska tillväxten för 2022. Aktien handlas för närvarande på 12X (2023E) vinsten med en FCF Yield på 7–8 % vilket vi inte tycker speglar bolagets prestation och attraktiva affärsmodell.

BRDR. A&O JOHANSEN (VVS-GROSSIST, DANMARK, LÅNG POSITION)

AOJ fortsatte att växa mer än marknaden under 2022 drivet av främst den viktiga B2B-verksamheten. Köpet av EA Verktyg bidrog också positivt till växten. Konsumentaffären, som motsvarar 10–15 % av totalen och i hög grad består av en online-verksamhet, tappade dock försäljning i takt med att konsumentens köpkraft minskade. AOJ höjde sina finansiella mål under året, och levererade på de nya höjda målen, men i samband med helårsrapporten så varnade man också för omkostnadsinflation och lägre aktivitet inom arkitekt- och byggsektorn under 2023.

Vi är imponerade av bolagets digitala omställning och besökte nyligen det nya robotlagret utanför Köpenhamn som nu är klart och redo för en betydande volymökning. Bolaget har omkring 50 filialer i Danmark och 6 i Sverige, och vi ser en stor potential framöver, inte minst i Sverige. Vi räknar alltså med fortsatt tillväxt de kommande åren och att marginalerna håller uppe väl trots en inbromsning i byggmarknaden. En betydande uppvärde-

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2022	-3,04	-1,32	1,29	-0,25	-0,57	-3,64	1,62	-1,53	-6,38	1,57	3,54	3,09	**-5,93**
2021	-0,58	-0,69	-4,05	2,76	0,39	-0,36	2,57	2,73	-1,12	1,82	1,83	1,57	**6,84**
2020	-3,48	-2,15	-13,06	11,71	6,36	4,89	6,84	2,43	3,45	-5,57	3,82	6,59	**21,08**
2019	5,21	3,06	-2,38	5,48	0,23	-1,35	5,09	-2,38	-2,04	-1,57	0,99	2,07	**12,57**
2018	-2,64	-4,34	-1,62	1,32	-0,81	-0,03	2,67	0,40	-1,28	0,35	1,42	-6,93	**-11,26**
2017	3,41	2,89	-3,37	-0,89	0,22	-0,21	0,12	-1,96	4,15	-2,20	-3,68	4,15	**2,21**
2016	-6,15	4,48	3,46	3,08	0,69	-0,70	-0,46	4,98	5,21	0,73	-1,48	-0,24	**13,80**
2015	0,66	7,02	-3,25	2,94	3,54	-4,05	2,37	2,73	-2,23	7,97	4,86	6,94	**32,70**
2014	4,54	3,38	-4,68	3,49	4,57	1,08	-0,34	-1,60	-2,23	1,09	4,26	-1,10	**12,63**
2013		1,28	-0,99	-0,17	1,18	-2,00	0,71	2,19	3,31	2,34	1,09	2,23	**11,61**

Tabellen visar avkastningen i procent för andelsklass A per månad sedan start. Notera att 2013 inte avser fullt kalenderår. För detaljer avseende beräkning och fullständiga uppgifter, se avsnittet "Värdeutveckling" på sida 26.

ring av aktien kan komma när aktiemarknaden upptäcker att det är kvalitetsskillnader mellan de nordiska grossistbolagen (vilket vi tror kommer synas 2023 och 2024) och/eller i samband med en större M&A-transaktion.

CATENA (FASTIGHETER, SVERIGE, LÅNG POSITION)

Catena valde 2013 att renodla sin verksamhet mot strategiskt placerade logistikfastigheter. Strax efter strategiomläggning så kom Origo Fonder in som ägare, ett beslut som vi inte har ångrat. Aktien steg med 338 % under 2015–2022, klart mer än både börsen och fastighetsindex.

2022 blev dock utmanande för hela fastighetssektorn i spåren av snabbt stigande räntor och en obligationsmarknad som inte fungerade som den borde. Trots en rejäl finansiell motvind lyckades Catena öka intäkterna med 11 % och förvaltningsresultatet med hela 16 %. När många andra bolag i sektorn tvingades till panikartade försäljningar och inställda utdelningar så stärkte bolaget sin position.

Vi fortsätter gilla inriktningen mot logistik och Catenas exekvering. Man har den starkaste kundlistan, en bra balansräkning, den bästa logistikfastighetsportföljen och sitter dessutom på nästan 5 miljoner kvm mark i attraktiva logistiklägen. Aktien, som under det ränte- och coviddopade 2021 värderades väl högt har växt in i värderingen under 2022 och potentialen framåt ser bra ut trots ett högre ränteläge.

STORSKOGEN (KONGLOMERAT, SVERIGE, KORT POSITION)

Storskogen gick till börsen i oktober 2021 med en värdering på drygt 56 miljarder kronor. Konglomeratet hade expanderat snabbt och ägde då mer än 200 portföljbolag i 21 olika länder och affärsidén var att ”vara den bästa ägaren för små och mellanstora företag”. Börsnoteringen i sig var lite speciell då man hade hjälp av hela nio investmentbanker och sex fondbolag som ankarinvesterare, vilket väl måste vara någon form av rekord?

Vi såg ett antal varningstecken redan vid introduktionen som bland annat handlade om den extremt breda och i vårt tycke otydliga strategin, den historiskt skrala avkastningen på investerat kapital och den omotiverat höga aktievärderingen. Vi såg även en del saker i prospektet som gjorde oss tveksamma. Analysen ledde fram till en kort position hösten 2021.

2022 blev ett extremt turbulent år för Storskogen och det stod snabbt ganska klart för aktiemarknaden att den operationella modellen hade betydande svagheter. Märkliga förvärv, oerhört svaga kassaflöden, allt för hög skuldsättning och fortsatt svag ROCE bidrog till ett aktiefall på hela 87 % under året! Vi stängde positionen gradvis under andra halvåret, men fortsätter bevaka bolaget som numera har ett börsvärde på 13 miljarder.

Största köp	**Största sälj**
Bilia	Spar Nord
Thule	*Läkemedelsbolag*
Bakkafrost	Munters

ORIGO SELEQT

ORIGO SELEQT är en aktivt förvaltad och koncentrerad aktiefond som investerar i mikro- och småbolag i hela Norden. Teamet strävar efter att tidigt identifiera prisvärda kvalitetsbolag med goda tillväxtutsikter och att långsiktigt överträffa avkastningen för fondens jämförelseindex. Fonden är nystartad och lanserades 23 mars 2022.

Christoffer Ahnemark, ansvarig förvaltare

MARKNADSUTVECKLING

Extremt låga räntor och rekordstora stimulanspaket drev upp börserna kraftigt under 2021. 2022 blev, kort sagt, en spegelbild av 2021. Inflationen tvingade till slut centralbankerna att byta fot och börja höja räntorna vilket skedde samtidigt som börsvärderingen både globalt och i Norden var historiskt höga. Samtidigt skedde det vi trodde var omöjligt i närtid; Ryssland invaderade Ukraina. Den perfekta stormen var här, och småbolagen drabbades särskilt hårt. Nordiska småbolag (VINX Small Cap Nordic SEK NI) föll med 19,2 %. Den svenska marknaden, som är räntekänslig och relativt fastighetstung, var riktigt svag. Den finska och danska börsen följde med ned, men klarade sig hyggligt väl. Den norska börsen gynnades av stigande energipriser och stängde på en oförändrad nivå.

FONDENS UTVECKLING

ORIGO SELEQT startade 23 mars, mitt i inflationsrusningen och en månad efter Rysslands invasion av Ukraina. Marknadsläget var utmanande men också väldigt intressant ur ett långsiktigt värderings- och avkastningsperspektiv.

Fondens värde minskade med 9,5 % under året. Under samma period backade VINX Small Cap med 10,1 %.

Portföljen har byggts upp varsamt med fokus på bolag som vi bedömer har goda tillväxtutsikter och gynnas av starka trender. Många av bolagen är också ledare inom sina nischer. Industrisektorn, som står för cirka 30 % av fonden, ser särskilt intressant ut och vi har starka förväntningar på bolag som AQ, Hanza och AOJ. Elektrifieringstrenden kommer vara en viktig värdedrivare för samtliga dessa bolag. Finans är ett annat stort område i fonden, och vi äger flera välskötta och högavkastande bolag som bland annat Spar Nord Bank och Protector Forsikring. Vi har undvikit olönsamma teknologibolag och rena forskningsbolag, där riskerna generellt sett ser för höga ut. Stigande räntor kommer också bidra till att det blir svårare för denna typ av förhoppningsbolag att finansiera sig framöver.

Grafen visar avkastningen för andelsklass A sedan fondens start den 23 mars 2022, jämfört med fondens jämförelseindex som representerar utvecklingen för nordiska småbolag. För detaljer avseende beräkning och fullständiga uppgifter, se "Värdeutveckling" på sida 43.

Avkastningsbidrag

Positiva	Negativa
Spar Nord	Awardit
AQ Group	Cibus Nordic
Catena	Grieg Seafood

UPPDATERING PÅ VALDA INVESTERINGAR

COOR SERVICE MANAGEMENT (FASTIGHETSSERVICE, SVERIGE)

Coors organiska tillväxt landade på 5 % under 2022 och tillsammans med genomförda förvärv samt en positiv valutaeffekt så växte därmed omsättningen med hela 17 %. Rörelseresultatet och vinsten per aktie hängde dock inte med i samma tempo på grund av ökade kostnader. Den norska verksamheten hade en negativ tillväxt som till största del är kopplat till ett större och avslutat IFM-kontrakt. Sverige och inte minst Danmark har å andra sidan växt starkt och man vann flera nya prestigekontrakt, bland annat IKEA och Skanska i Sverige och DSB i Danmark.

Vi förväntar oss att Coor fortsätter producera starka och stabila kassaflöden 2023/2024 och gillar bolagets låga operativa risk. På toppen av det tror vi att bolaget fortsätter att addera värdeskapande förvärv. Trots att vi räknar med en försvagad konjunktur och minskad aktivitet från vissa kunder så bedömer vi att nya kontrakt kommer väga tyngre och att bolaget fortsätter växa i linje med den organiska tillväxten för 2022. Aktien handlas för närvarande på 12X (2023E) vinsten med en FCF Yield på 7–8 % vilket vi anser inte alls speglar bolagets prestation och attraktiva affärsmodell.

BRDR. A&O JOHANSEN (VVS-GROSSIST, DANMARK)

AOJ fortsatte att växa mer än marknaden under 2022 drivet av främst den viktiga B2B-verksamheten. Köpet av EA Verktyg bidrog också positivt till växten. Konsumentaffären, som motsvarar 10–15 % av totalen och i hög grad består av en online-verksamhet, tappade dock försäljning i takt med att konsumentens köpkraft urholkades. AOJ höjde sina finansiella mål under året, och levererade på de nya höjda målen, men i samband med helårsrapporten så varnade man för omkostnadsinflation och lägre aktivitet inom arkitekt- och byggsektorn under 2023.

Vi är imponerade av bolagets digitala omställning och besökte nyligen det nya robotlagret utanför Köpenhamn som nu är klart och redo för en betydande volymökning. Bolaget har omkring 50 filialer i Danmark och 6 i Sverige, och vi ser en stor potential framöver, inte minst i Sverige. Vi räknar alltså med fortsatt tillväxt de kommande åren och att marginalerna håller uppe väl trots en inbromsning i byggmarknaden. En betydande uppvärdering av aktien kan komma när aktiemarknaden upptäcker att det är kvalitetsskillnader mellan de nordiska grossistbolagen (vilket vi tror kommer synas 2023 och 2024) och/eller i samband med en större M&A-transaktion.

CATENA (FASTIGHETER, SVERIGE)

Catena valde 2013 att renodla sin verksamhet mot strategiskt placerade logistikfastigheter. Strax efter strategiomläggning så kom Origo Fonder in som ägare, ett beslut som vi inte har ångrat. Aktien steg med 338 % under 2015–2022 och ”spöade” både börsen och fastighetsindex med råge.

2022 blev dock utmanande för hela fastighetssektorn i spåren av snabbt stigande räntor och en obligationsmarknad som inte fungerade som den borde. Trots en rejäl finansiell motvind lyckades Catena öka intäkterna med 11 % och förvaltningsresultatet med hela 16 %. När många andra bolag i sektorn tvingades till panikartade försäljningar och inställda utdelningar så stärkte bolaget sin position.

Vi fortsätter gilla inriktningen mot logistik och ser att Catenas konkurrenskraft har stärkts senaste året. Man har den starkaste kundlistan, en bra balansräkning, den bästa logistikfastighetsportföljen och sitter dessutom på nästan 5 miljoner kvm mark i attraktiva logistiklägen. Aktien, som under det ränte- och coviddopade 2021 värderades väl högt har växt in i värderingen under 2022

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2022				-2,76	-2,55	-8,50	7,75	-5,69	-9,96	9,50	3,09	2,17	**-9,47**

Tabellen visar avkastningen i procent för andelsklass A per månad sedan start. Notera att 2022 inte avser fullt kalenderår. För detaljer avseende beräkning och fullständiga uppgifter, se ”Värdeutveckling” på sida 43.

och potentialen framåt ser bra ut trots ett annat ränteläge.

HANZA (INDUSTRI, SVERIGE)

Hanza är en tillväxtorienterad och modern kontrakttillverkare med en unik klusterstrategi. Under 2022 fortsatte den goda utvecklingen och bolaget växte med hela 28 % organiskt. Kärnan i bolagets strategi handlar om att vara nära kundernas (t.ex. ABB, SAAB och Tomra) slutmarknader och erbjuda mervärden i form av kortare ledtider, billigare transporter, snabbare produktutveckling och ökad hållbarhet i produktionen.

Vi investerade i Hanza i samband med en riktad emission i november till några utvalda investerare. Samtidigt uppdaterade bolagsledningen sina mål för de kommande åren (”HANZA 2025”) som innebär att bolaget strävar efter att nå minst 5 miljarder kronor i omsättning med en ebita-marginal på minst 8 %. Detta kan jämföras med utfallet 2022 som var 3,5 miljarder resp. 6 %. Vi ser målen som fullt realistiska och har mycket stort förtroende för ledningen med VD och grundaren Erik Stenfors i spetsen.

Största köp	**Största sälj**
Brdr. A & O Johansen	ChemoMetec
Cibus Nordic	Oma Säästöpankki
Coor	Össur

INFORMATION OM FONDBOLAGET

Origo Fonder AB ansvarar för förvaltningen av ORIGO SELEQT och ORIGO QUEST i egenskap av AIF-förvaltare. Tillsammans med våra partners säkerställer vi att fond-förvaltningen sker på ett effektivt sätt och i enlighet med fondbestämmelserna.

FÖRVALTNINGSTEAM

Stefan Roos har en bakgrund som fondförvaltare och teamchef på Handelsbanken och SEB och har flera gånger fått utmärkelser för sin småbolagsförvaltning. Stefan är Managing Partner och ansvarig för investeringsverksamheten sedan 2011. Stefan bär huvudansvaret för fonden ORIGO QUEST.

Stefan Roos

Christoffer Ahnemark är portföljförvaltare och analytiker med bakgrund som aktieanalytiker och privatinvesterare med fokus på nordiska småbolag. Han har tidigare bl.a. varit analyschef på Aktiespararna. Christoffer anslöt till Origo Fonder i augusti 2021 och bär huvudansvaret för fonden ORIGO SELEQT.

Christoffer Ahnemark

OPERATIVA ENHETER

Karl Eckberg ansvarar för Origo Fonders operativa verksamhet. Karl har en stark bakgrund inom det regulatoriska området som bl.a. bolagsjurist på Nordnet Bank och advokat på Wistrand Advokatbyrå. Karl började på Origo Fonder i mars 2018 som COO.

Karl Eckberg

STYRELSE

Bolagets styrelse bestod den 31 december 2022 av Barbro Lilieholm (ordförande), Stefan Roos, Jonas Bengtsson och Rangvald Risan. Under första halvåret 2022 har Jonas Bengtsson och Ragnvald Risan utsetts till nya ledamöter, samtidigt som Niclas Agroth har lämnat styrelsen.

REVISOR

Bolagets revisor är EY, Stockholm, med auktoriserade revisorn Carl Rudin som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor är oförändrad under 2022.

PARTNERS

Med syfte att både fokusera på kärnverksamheten (förvaltning av alternativa investeringsfonder) och att minska risken för intressekonflikter har Origo Fonder anlitat nedanstående uppdragstagare.

EXTERNA PARTNERS

Fondadministration	Wahlstedt Sageryd Financial Services AB
Riskhantering	Wahlstedt Partners AB
Regelefterlevnad (compliance)	Wistrand Advokatbyrå AB
Värdering	Wahlstedt & Partners AB
Internrevision	Moneo AB
Förvaringsinstitut	SEB

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

I juni 2022 genomförde Origo Fonder AB en nyemission varigenom NRP Anaxo Capital Management AS klev in som aktieägare i bolaget. NRP-gruppen är ett oberoende och privatägt investeringsföretag som grundades år 2000 av Christian Ness och Ragnvald Risan. Bolaget har byggt upp en solid marknadsposition i förvaltningen av ett antal tillgångsslag och är idag en ledande aktör på den nordiska marknaden för alternativa investeringar. Spetskompetens finns inom sjöfart och offshore, värdepapper och hållbara investeringar. Bolaget har betydande tillväxtambitioner inom sina affärsområden och har en stark balansräkning.

Utöver det ovanstående har Origo Fonder AB inte gjort några väsentliga organisatoriska förändringar under 2022 eller under tiden från bokslutsdagen till dagen för denna rapport.

ERSÄTTNINGAR

Origo Fonder AB:s styrelse har beslutat om en ersättningspolicy som anger principerna för bolagets ersättningssystem.

Fast ersättning till anställda ska vara konkurrenskraftig och baseras på den individuella personens ansvar och prestation. Lönen ska sättas på ett sådant sätt att den står för så stor del av den anställdes totala ersättning att det ska vara möjligt att sätta eventuella rörliga delar till noll. VD fattar beslut om lön till de anställda och styrelsen fattar beslut om lön till VD.

Rörlig ersättning kan utgå efter beslut i styrelsen, vilket baseras på en utvärdering av en kombination av den anställdes resultat i förhållande till individuella finansiella och icke-finansiella mål, bolagets resultat och fondens resultat. Rörlig ersättning till VD ska dock beslutas av bolagsstämman. Utbetalning av rörlig ersättning till särskilt reglerad personal är föremål för uppskjutanderegler, vilket innebär att en sådan anställd som erhåller rörlig ersättning inte får den utbetald förrän efter en period av tre till fem år. Rörlig ersättning till särskilt reglerad personal (vilket omfattar samtliga anställda) utbetalas som andelar i fonden.

Under 2022 har Origo Fonder AB betalat ut 2 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt tre anställda som alla helt eller delvis varit involverade i fondernas verksamhet. Av dessa hänför sig hela beloppet (2 miljoner kronor) till särskilt reglerad personal. Den sammanlagda ersättningen fördelar sig på 2 miljoner kronor i fast ersättning och 0 kronor i rörlig ersättning. Fonden har inte betalat ut *carried interest* eller sådana särskilda vinstandelar som avses i lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Bolagets oberoende funktion för regelefterlevnad granskar årligen bolagets efterlevnad av fastställd ersättningspolicy och tillämpliga externa regler.

Inga väsentliga förändringar av ersättningspolicyn har gjorts under 2022.

HÅLLBARHET

Vårt mål är att leverera förstklassig riskjusterad avkastning genom att konsekvent investera med en långsiktig vy och fullt ut integrera hållbarhetsanalys i våra investeringsbeslut. Vi är övertygade om att de bolag som möter framtidens utmaningar också kommer skapa mest aktieägarvärde över tid, så därför menar vi att hållbara och ansvarsfulla placeringar går hand i hand med vårt mål.

Ansvarsfulla investeringar är central i vår förvaltning och handlar i mångt och mycket om gediget analysarbete och ansvarstagande. För att vi ska kunna göra en så relevant och korrekt företagsanalys som möjligt, där alla möjligheter och risker fångas upp, är det av högsta vikt att företagsanalysen innehåller en kvalificerad bedömning avseende bland annat miljömässiga och etiska brister samt kvalitén på ledningen och styrning av bolaget. Vi ser därför inte hållbarhetsarbetet som en nödvändig hygienfaktor utan som en helt avgörande framgångsfaktor. Hållbarhetsaspekter beaktas således i vår förvaltning och är en helt integrerad del i investeringsprocessen.

Ett hållbart bolag för oss är:

- Ett lönsamt och välskött bolag, vars nuvarande resultat inte lånar från framtida resultat
- Ett bolag som agerar ansvarsfullt
- Ett bolag vars produkter och tjänster bidrar med samhällsnytta.

VI VÄLJER BORT, VI VÄLJER IN OCH VI ÄR AKTIVA ÄGARE

En del av vårt arbete går ut på att exkludera vissa sektorer som inte möter våra kriterier. Hit hör bolag som är involverade i framtagandet av klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, alkohol, tobak samt pornografi. Därtill sker inte investeringar i bolag som kränker internationella normer eller som av andra skäl inte uppfyller vår hållbarhetspolicy.

Steg två, som de facto är ett kontinuerligt arbete, handlar om aktivt söka efter nya investeringar. Vi tror att framtidens vinnare är bolag som utvecklar produkter som möter nya sociala behov, omformar värdekedjor eller på andra sätt skapar sig konkurrensfördelar genom en hållbar affärsmodell, samtidigt som de bidrar till en positiv samhällsutveckling.

Steg tre handlar om aktivt ägarskap. På Origo Fonder är det förvaltarteamet som gör analyserna och driver ägarfrågorna. Detta är ovanligt i fondbranschen, men absolut nödvändigt tror vi. Vi för löpande dialoger med våra portföljbolag och håller oss uppdaterade med den senaste utvecklingen. Vi föreslår gärna förändringar och förbättringar, och om vi får chansen så är vi gärna en aktiv part i valberedningen. Det personliga engagemanget och ansvarstagandet, som startar med en investeringsanalys och sedan blir en direktkontakt med portföljbolaget, kan i vår värld aldrig ersättas av en robot eller indexförvaltare.

MEDLEMSKAP OCH ENGAGEMANG

Origo Fonder AB har antagit Förenta Nationernas (FN:s) Principer för Ansvarsfulla Investeringar (UNPRI). Genom att underteckna UNPRI förbinder sig bolaget bl.a. att vid investeringsbeslut beak-

HÅLLBARHETSRELATERADE UPPLYSNINGAR

För information om fondernas miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med kraven för regelbundna upplysningar i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 (SFDR), se ”Hållbarhetsinformation ORIGO QUEST” på sida 29 respektive ”Hållbarhetsinformation ORIGO SELEQT” på sida 46.

ta hanteringen av miljöaspekter, samhällsfrågor och god förvaltningssed i de bolag vi investerar i, samt stötta organisationens hållbarhetsfrämjande arbete.

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

Origo Fonder AB är även medlemmar i Swesif, som är ett oberoende, icke-vinstdrivande forum för organisationer som arbetar med hållbara investeringar i Sverige. Verksamheten syftar till att öka kunskapen och intresset för hållbara och ansvarsfulla investeringar.

SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

Under de senaste åren har vi även stött Skärgårdsstiftelsen, som äger och förvaltar mark i Stockholms skärgård för att bevara skärgårdens naturvärden samt främja friluftsliv och turism. Som en investerare med ett hållbart fokus inom Norden ligger deras intressesfär nära vår.

SKÄRGÅRDSVÄN FÖRETAG 2021
Vi stöder Skärgårdsstiftelsen

ENGAGERAT LÅNGSIKTIGT ÄGANDE

Vår förvaltning är genuint aktiv och utgår från en långsiktig fundamental strategi att tidigt identifiera värdeskapande förändringar i de bolag vi väljer att investera i.

Vi har en skyldighet att i förvaltningen av våra fonder företräda andelsägarnas gemensamma intresse och uppnå bästa möjliga avkastningen med hänsyn tagen till fondernas placeringsinriktning och riskprofil. Dessa avväganden är lika relevanta för frågan om vilka bolag vi investerar i som frågan om hur vi agerar som aktieägare. Vår uppfattning är att bolag som drivs ansvarsfullt och långsiktigt hållbart kommer att lyckas bättre över tid. Genom en aktiv och tydlig ägarroll kan vi därför tillvarata möjligheter till ökad avkastning.

INFLYTANDE

Till skillnad från vanliga värdepappersfonder får våra fonder förvärva aktier med sådan rösträtt som möjliggör ett väsentligt inflytande över ledningen av ett företag, dock begränsat till högst 25 procent av rösterna i ett företag.

Våra fonder är dagligt respektive månatligt öppna för teckning och inlösen, vilket innebär att beredskap alltid måste finnas för att kunna köpa eller sälja aktier vid in- respektive utflöden av kapital. Detta skiljer våra fonder och andra specialfonder från vissa andra ägarkategorier där kapitalet kan vara mer konstant och är således något vi måste beakta i vår förvaltning.

PARTNERSKAP

Vår attityd i ägarfrågor är mer att likna vid ett partnerskap än att bara vara aktieägare eller spekulant. Vår ägarroll ska präglas av långsiktighet, engagemang och fokus på värdeskapande åtgärder. Det som är bra för ett bolag på lång sikt är också bra för ägarna på lång sikt. Kortsiktiga rörelser eller händelser på aktiemarknaden har därför en begränsad påverkan på vår ägarstyrning.

Varje bolag är unikt och har olika förutsättningar. Det innebär att vårt engagemang som aktieägare måste anpassas därefter genom att t.ex. formalisera en unik ägaragenda för varje portföljinnehav. Detta är något som utmärker vår förvaltning jämfört med många större kapitalförvaltare och som möjliggörs av det begränsade antalet bolag i portföljen.

En central utgångspunkt för vår syn på en hur en aktiv ägarfunktion ska fungera och samverka med börsbolagens organ är upprätthållandet av ”Svensk kod för bolagsstyrning” och motsvarande praxis på de andra nordiska marknaderna.

VÅR AKTIVA ÄGARROLL

Med ett förhållandevis begränsat antal innehav har vi goda förutsättningar att kontinuerligt följa utvecklingen i våra portföljbolag. Genom bl.a. offentliga kanaler, möten med företrädare och diskussioner med andra aktieägare övervakar vi relevanta frågor avseende t.ex. företagens strategi, finansiella och ickefinansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning.

VÄRDEDRIVARE

Vårt val att investera i ett visst bolag baseras på att vi med stöd i vår förvaltningsmodell har identifierat en eller flera långsiktiga värdedrivare som vi tror kommer kunna generera positiv avkastning för just detta bolag. Vid vår uppföljning och bevakning av våra innehav fäster vi därför särskild vikt vid dessa värdedrivare och de faktorer som ligger till grund för dessa. För oss är en självklar del i denna uppföljning att ha en nära dialog med bolagets företrädare i syfte att fördjupa och bättre bedöma annan tillgänglig information.

Det sätt vi väljer att engagera oss som aktiva ägare är generellt sett anpassad utifrån det enskilda innehavets förutsättningar och identifierade värdedrivare. Inom vissa områden kan vi dock komma att göra portföljövergripande övervakningar. Det kan t.ex. röra sig frågor om hur bolagen arbetar med hållbarhetsfrågor, i vilken utsträckning de följer allmänt tillämpliga regelverk eller att bedöma hur transparenta företagsledningarna är.

PÅTRYCKNING

I den mån ett portföljbolag inte lever upp till våra förväntningar, eller uppvisar brister med avseende på t.ex. strategiska val, riskhantering, hållbarhetsfaktorer, bolagsstyrning, ersättningsfrågor, kultur eller kapitalstruktur, kan vi agera på flera sätt,

vilket anpassas utifrån omständigheterna i det enskilda fallet.

Ett första steg är normalt att ta kontakt med bolagets företrädare för att skaffa bättre förståelse för situationen. Vi kan även komma att kontakta andra aktieägare eller intressenter för att sondera terrängen och konkretisera en handlingsplan. Hur sådana dialoger och eventuella samarbeten ser ut varierar stort mellan portföljbolag och över tid. För att främja långsiktigheten i portföljbolagen söker vi nå en bred uppslutning bland ägarna kring de frågor som behöver hanteras.

I vissa fall kan det effektivaste sättet att bedriva påtryckning mot bolaget vara att uttala sig offentligt, vilket vi t.ex. kan göra genom att skicka öppna brev, uttala oss i media eller begära att ett ärende tas upp på en bolagsstämma. I andra fall är det mer effektivt att arbeta gentemot bolagen utan att vara publika.

Omständigheterna i det enskilda fallet, såsom frågan det gäller, ägarsammansättningen, storleken på vårt formella inflytande och bolagets publicitet i övrigt, är parametrar som vi då tar hänsyn till.

AKTIVITETER UNDER 2022

Vår aktiva strategi innebär att vi för en kontinuerlig dialog med de bolag vi investerat i, så också under 2022. Under året har vi bl.a. engagerat oss i följande:

- Spar Nord Bank: dialog med ledningen om bl.a. optimal kapitalbas och möjligt återköp av egna aktier kontra utdelningar
- Freetrailer: dialog med bolagets större ägare om strategin och möjligheter/utmaningar i nuvarande tillväxtfas
- Diös: dialog med ledningen om bl.a. kommunikationsfrågor och utdelningsandel

INTRESSEKONFLIKTER

Vårt aktiva ägararbete ska bedrivas med utgångspunkt från fondens investerares gemensamma intresse.

Det finns dock en risk att det genom ägarrollen uppkommer situationer där andra intressen konkurrerar med dessa. Av denna anledning har vår styrelse fastställt en policy för hantering av intressekonflikter som detaljerat anger hur förvaltningen ska bedrivas för att undvika att sådana situationer uppstår och hantera intressekonflikter som faktiskt uppkommer.

Exempelvis omfattas förvaltarna av begränsningar med avseende på privata investeringar i bolag som fonderna investerar i, för att säkerställa att de inte har privata intressen som står i strid med andelsägarnas. Vidare föranleds vår inställning till att inte delta i styrelsearbete bl.a. av att vi annars riskerar att hamna i en situation där vi har att beakta andra intressen än att vara en aktiv ägare till gagn för andelsägarna.

I allmänhet strävar vi efter att upprätthålla en god relation med andra aktieägare och intressenter i fondens portföljbolag för att vid behov kunna samverka i frågor där vi har överensstämmande intressen och uppfattning. Samtidigt är vi noggranna med att säkerställa att vi kan arbeta på ett självständigt sätt så att vi inte hamnar i situationer att vi riskerar att inte kunna tillvarata andelsägarnas gemensamma bästa intresse och bedriva en effektiv förvaltning. Vi undviker därför att delta i eventuella fasta ägargrupperingar.

För att kunna bedriva en effektiv förvaltning ska förvaltningens processer och arbete utformas på ett sätt som minimerar risken för att våra förvaltare tillskansar sig insiderinformation och att, om det är ofrånkomligt, sker under så kort tid som möjligt. Detta motiverar exempelvis att vi har valt att inte delta i styrelsearbete och det påverkar vilken typ av dialog vi eftersträvar med portföljbolagen.

Under 2022 har inga materiella intressekonflikter uppkommit med anledning av vår roll som aktieägare som inte har kunnat hanteras inom ramen för befintliga rutiner enligt ovan.

RÖSTNINGSRÅDGIVARE

Eftersom vårt ägararbete är en integrerad och central del i förvaltningen hanteras dessa frågor av fondförvaltarna själva. Vi har därför inte anlitat några röstningsrådgivare för engagemang i de bolag fonden investerat i under 2022.

UTLÅNING AV AKTIER

Fonderna har inte ägnat sig åt någon värdepappersutlåning under 2022, varför det inte heller har varit aktuellt att hantera de särskilda frågor som därvid uppkommer med avseende på fullföljandet av engagemang i bolag.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE ORIGO QUEST

FONDFÖRMÖGENHETEN

Per den 31 december 2022 uppgick fondförmögenheten i ORIGO QUEST till 361 miljoner kronor. Detta är en minskning med 3 miljoner kronor sedan den 31 december 2021.

Under 2022 uppgick andelsutgivningen till 39 miljoner kronor och inlösen uppgick till 19 miljoner kronor. Fondens resultat landade på -21 miljoner kronor och avkastningen efter fast och prestationsbaserat arvode landade på -6 procent. För andelsklass B utgick även utdelning med 1 miljon kronor.

Se avsnittet ″Förändring av fondförmögenheten″ på sida 25 för detaljerade uppgifter.

UTDELNING

Styrelsen i Origo Fonder AB har fastställt utdelningen i andelsklass B till 6 kronor per andel vilket motsvarar en direktavkastning på ca 3,5 procent. Avstämningsdagen är den 28 april 2023 med utbetalning den 3 maj 2022. Övriga andelsklasser är inte utdelande.

FONDBESTÄMMELSER

Origo Fonder AB erhöll den 28 september 2022 Finansinspektionens godkännande av ändrade fondbestämmelser för fonden. Förändringarna är en del i vårt ständigt pågående arbete med att utveckla och förtydliga vårt erbjudande för att anpassa oss till vår omvärld och möta behoven från våra investerare. Ändringarna trädde ikraft samma dag och rörde i huvudsak följande:

1. Ändring av fondens namn från ”Origo Quest 1” till ”ORIGO QUEST”.
2. Justerad placeringsinriktning med möjlighet att gå ner till -50 % nettoexponering mot aktier och aktierelaterade instrument (tidigare 0 %).
3. Justerad placeringsinriktning med möjlighet att investera i OTC-derivat.
4. Inrättande av en ny andelsklass (D) med särskilda villkor för distribution (andelsklassen har ännu inte startats).

Aktuella fondbestämmelser finns tillgängliga på vår webbplats: www.origofonder.se.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden efter balansdagen fram tills dagen för denna årsredogörelse.

FONDENS KOSTNADER

Under året betalade fonden fasta förvaltningsarvoden till Origo Fonder AB uppgående till 4,5 miljoner kronor. Rörligt arvode utgick med 43 tusen kronor. Fonden belastades även bl.a. med kostnader hänförliga till inlåning av värdepapper och kostnader för exekvering. Under vissa omständigheter kan fonden även belastas med kostnader för externt förvärvad analys, vilket redovisas särskilt, se ″Not 12″ på sida 22.

Fondens förvaltningsavgift uppgår till en fast avgift om 1,25 procent (andelsklass A och B) respektive 1,35 procent (andelsklass C) per år samt en resultatbaserad avgift om 20 procent av eventuell överavkastning. En investerare som investerat 10 000 kr vid 2022 års början har belastats med förvaltningskostnader uppgående till 119 kronor i andelsklass A, 117 kronor i andelsklass B och 127 kronor i andelsklass C.

Se avsnitten ″Värdeutveckling″ på sida 26 och ″Nyckeltal″ på sida 27 för ytterligare information om fondens utveckling, risker och kostnader.

FONDENS RISKER

RISKPROFIL

Investeringar och sparande i aktier och andra finansiella instrument innebär en marknadsrisk i form av att priset på ett värdepapper uppvisar svängningar. I en fond minskar denna risk genom att fonden äger värdepapper i flera bolag vars priser inte uppvisar exakt samma svängningar, vilket kallas diversifiering. I specialfonder kan denna diversifieringseffekt komma att vara mindre eller större än i en traditionell värdepappersfond som ett resultat av att specialfonder har större möjligheter avseende val av strategier, val av värdepapper samt hur koncentrerad portföljen ska vara.

ORIGO QUEST har som mål att uppnå konkurrenskraftig absolut avkastning över en längre period. Avsikten är att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande femårsperiod, ska understiga motsvaran-

de risknivå för svenska småbolag (Carnegie Small Cap Return Index Sweden i svenska kronor).

Koncentrationen i fondens innehav är betydligt högre i jämförelse med en traditionell aktiefond, samtidigt som fonden har större möjligheter att arbeta med allokering av kapitalet, hedging via derivat och blankning. Aktier i småbolag har generellt lägre likviditet och därmed ställs högre krav på hanteringen av likviditetsrisk i fonden.

Fondens portfölj kännetecknas av en kombination av köpta (långa) och sålda (korta) positioner i ett begränsat antal små och medelstora bolag. Koncentrerade investeringar i dessa typer av bolag medför ofta en högre risk än bredare fonder, men också möjlighet till högre avkastning.

Utöver marknadsrisk påverkas fonden av andra typer av risker, såsom risken att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris (likviditetsrisk) eller att det kan inträffa plötsliga händelser på relevanta marknader som påverkar värdet på fonden. Fondens utveckling kan även påverkas av risker som är kopplade till förvaltningsbolagets operativa verksamhet avseende t.ex. kassa- och likviditetshantering, värdering, IT-system, affärsstödjande funktioner, personal m.m. (operativa risker).

DERIVATINSTRUMENT

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska risker och kostnader i förvaltningen samt för att öka avkastningen. Derivat kan också användas för att skapa hävstång. Fonden får även använda OTC-derivat enligt 5 kap. 12 § andra stycket lagen (2004:46) om värdepappersfonder, däremot inte råvaruderivat.

Under 2022 har fonden utnyttjat möjligheten att investera i derivatinstrument genom att periodvis sälja OMXS30-terminer för att minska fondens marknadsrisk. Den underliggande exponeringen via derivatinstrument har varit en mindre del av fondens totala bruttoexponering. Fonden har dessutom sedan hösten 2022 investerat i OTC-derivat bestående in en kort exponering mot svenska småbolagsindex. Utöver det ovanstående har fonden inte investerat i derivatinstrument.

EXPONERING OCH HÄVSTÅNG

Origo Fonder AB beräknar fondens exponering med hänsyn till förhållandet mellan långa och korta positioner. Fondens bruttoexponering får enligt fondbestämmelserna vara lägst 0 och högst 200 procent. Med bruttoexponering avses i detta sammanhang summan av marknadsvärdet för fondens långa och korta positioner i aktier och aktierelaterade finansiella instrument i förhållande till fondförmögenheten.

Fondens nettoexponering får vara lägst -50 procent och högst 150 procent. Med nettoexponering avses i detta sammanhang marknadsvärdet av fondens långa minus korta positioner i aktier och aktierelaterade finansiella instrument i förhållande till fondförmögenheten.

Enligt kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 ska fondens finansiella hävstång dessutom beräknas enligt brutto- och åtagandemetoden. Bruttometoden visar fondens totala exponering, medan åtagandemetoden beaktar de eventuella risksäkrings- och nettningstekniker som används.

Fondens sammanlagda exponeringar mot derivatinstrument (derivatbruttoexponering) beräknas enligt åtagandemetoden.

Under 2022 har fondens fondbestämmelser ändrats på så sätt att nettoexponeringen kan gå ner till -50 procent (tidigare 0 procent). I övrigt har det inte skett några förändringar med avseende på den högsta tillåtna nivån för fondens exponering eller finansiella hävstång under 2022 eller efter balansdagen.

Exponering / hävstång	
Bruttoexponering, 31 december 2022	134 %
Nettoexponering, 31 december 2022	55 %
Hävstång, bruttometoden, 31 december 2022	146 %
Hävstång, åtagandemetoden, 31 december 2022	151 %
Högsta hävstång, bruttometoden, 2022	163 %
Högsta hävstång, åtagandemetoden, 2022	196 %
Högsta derivatbruttoexponering, 2022	29 %
Lägsta derivatbruttoexponering, 2022	0 %
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, 2022	6 %

LIKVIDITETSHANTERING

Fonden är normalt öppen för försäljning (köporder) och inlösen (säljorder) av fondandelar per den sista bankdagen i varje kalendermånad. Aktuell handelskalender finns tillgänglig på vår webbplats (www.origofonder.se). Anmälan om teckning av fondandel ska vara oss tillhanda senast en bankdag före en teckningsdag. Betalning för tecknade andelar ska vara fondens konto tillhanda senast

på teckningsdagen. Om betalning inte influtit vid angiven tidpunkt kommer teckningsanmälan inte verkställas. För sent influtna belopp verkställs vid därpå följande teckningstillfälle. Den som vill investera i andelsklass D ombeds kontakta sin placeringsrådgivare eller oss för närmare upplysningar.

Anmälan om inlösen av fondandel ska vara förvaltaren tillhanda senast 20 bankdagar före en inlösendag. Fondandelar löses därefter in på inlösendagen om medel finns tillgängliga i fonden. Om så inte är fallet ska medel anskaffas genom försäljning av fondens egendom och inlösen verkställas så snart som möjligt. Skulle en sådan försäljning väsentligt kunna missgynna övriga andelsägares intressen, får förvaltaren efter anmälan till Finansinspektionen avvakta med försäljningen. Inlösenlikviden erhålles senast tionde bankdagen efter inlösendagen eller den senare dag som kan gälla om medel måste anskaffas genom försäljning av fondens tillgångar.

Fonden har en mindre andel innehav som kan betraktas som illikvida, se för närmare detaljer avsnittet ″Innehav och positioner i finansiella instrument (not 1)″ på sida 23.

Det har inte skett några ändringar av fondens likviditetshantering eller likviditetsprofil under 2022 eller efter balansdagen.

AKTIVITETSGRAD

Fondens mål är att ge positiv avkastning mätt som ett årligt genomsnitt de senaste fem åren och att avkastningen över tid ska vara mindre beroende av den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden. Detta skiljer sig från många traditionella fonder som har som mål att ge bättre avkastning än en viss marknad eller ett visst index. Av detta skäl har ORIGO QUEST, i likhet med många andra hedgefonder, inte något jämförelseindex. Fondens inriktning innebär att portföljen av innehav kan uppvisa stora skillnader från tid till annan och det kan därför vara missvisande att redovisa fondens avkastning eller aktivitetsgrad i förhållande till ett på förhand bestämt index.

BALANSRÄKNING

Tillgångar	Not	2022-12-31	2021-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	357 152 935	330 679 772
Penningmarknadsinstrument	1	19 943 000	19 990 827
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	2 059 081	—
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—	—
Fondandelar		—	—
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**379 155 016**	**350 670 599**
Placering på konto hos kreditinstitut		—	—
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		**379 155 016**	**350 670 599**
Bankmedel och övriga likvida medel	1	23 907 750	137 484 886
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	23 111	—
Övriga tillgångar	3	1 893 853	—
Summa tillgångar		**404 979 729**	**488 155 485**

Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—	—
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—	—
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-40 887 068	-117 278 604
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		**-40 887 068**	**-117 278 604**
Skatteskulder		—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-439 954	-522 853
Övriga skulder	5	-3 042 068	-6 549 175
Summa skulder		**-44 369 090**	**-124 350 632**

Fondförmögenhet		
Fondförmögenhet	360 610 639	363 804 853

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	—	—
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	—	—
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	—	—
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	—	—
Övriga mottagna säkerheter	—	—
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	62 908 513	217 074 559
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 500 000	—
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	—	—
Övriga ställda säkerheter	—	—

Not 1	2022-12-31	2021-12-31

Se avsnittet ”Innehav och positioner i finansiella instrument (not 1)” på sida 23.

Not 2		
Fordran på fondbolaget (ersättning till förvaringsinstitutet)	5 452	—
Upplupen ränteintäkt	17 659	—
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**23 111**	—

Not 3		
Fondlikvidfordringar	1 893 853	—
Summa övriga tillgångar	**1 893 853**	—

Not 4		
Upplupen fast förvaltningsavgift	-376 298	-371 430
Upplupen rörlig förvaltningsavgift	-4 364	-90 503
Upplupna premier vid inlåning av aktier	-59 292	-60 920
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**-439 954**	**-522 853**

Not 5		
Andelsinlösen	-1 119 348	-496 222
Fondlikvidskulder	-1 922 720	-6 052 952
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**-3 042 068**	**-6 549 175**

RESULTATRÄKNING

Intäkter och värdeförändring	Not	2022-12-31	2021-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	-16 608 158	55 927 531
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		—	—
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	7	-3 573 954	—
Värdeförändring övriga derivatinstrument	8	-413 525	-33 288 825
Värdeförändring fondandelar	9	—	-136 750
Ränteintäkter		939 197	349 805
Utdelningar		7 778 310	5 918 700
Valutakursvinster och -förluster netto		764 549	350 045
Övriga finansiella intäkter		—	—
Övriga intäkter	10	1 439	—
Summa intäkter och värdeförändring		**-11 112 141**	**29 120 506**

Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till AIF-förvaltaren		-4 470 844	-4 660 210
Ersättning till förvaringsinstitutet		—	-148 275
Ersättning till tillsynsmyndighet		—	—
Ersättning till revisorer		—	—
Räntekostnader		-199 071	-79 000
Övriga finansiella kostnader	11	-4 875 785	-2 936 360
Övriga kostnader	12	-775 737	-1 011 556
Summa kostnader		**-10 321 437**	**-8 835 401**
Skatt		—	—
Årets resultat		**-21 433 578**	**20 285 105**

Not 6	2022-12-31	2021-12-31
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	61 981 343	107 508 264
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-33 543 057	-67 463 308
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-45 046 444	15 882 575
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	**-16 608 158**	**55 927 531**

Not 7		
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument	-5 633 034	—
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument	2 059 081	—
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	**-3 573 954**	—

Not 8		
Realisationsvinster övriga derivatinstrument	5 079 600	36 332 550
Realisationsförluster övriga derivatinstrument	-5 493 125	-69 621 375
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument	**-413 525**	**-33 288 825**

Not 9

Orealiserad vinst/förlust fondandelar	—	-136 750
Summa värdeförändring på fondandelar	—	**-136 750**

Not 10

CSRD-intäkt	1 436	—
Öresavrundning	3	—
Summa övriga intäkter	**1 439**	—

Not 11

Erlagd ersättning för utdelning vid inlåning av aktier	-4 004 885	-2 269 442
Premier vid inlåning av aktier	-870 901	-666 917
Summa övriga finansiella kostnader	**-4 875 785**	**-2 936 360**

Not 12

Transaktionskostnader	-622 961	-781 548
Analyskostnader[1]	-152 776	-230 000
Öresavrundning	—	-8
Summa övriga kostnader	**-775 737**	**-1 011 556**

1 Under vissa omständigheter kan fonden belastas med kostnader för externt förvärvad analys.

INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT (NOT 1)

Instrument / emittent	Kategori	Land[2]	Marknadsvärde	Andel av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				
Addtech B / Addtech AB	1	Sverige	7 435 000	2,1 %
Ambu / AMBU A/S	1	Danmark	13 351 780	3,7 %
AstraZeneca / ASTRAZENECA PLC	1	Storbritannien	10 593 618	2,9 %
BAKKAFROST / P/F BAKKAFROST	1	Färöarna	19 607 280	5,4 %
Beijer Ref B / Beijer Ref AB (publ)	1	Sverige	7 355 000	2,0 %
BIMOBJECT AB / BIMobject AB	3	Sverige	1 974 168	0,5 %
Brdr. A & O Johansen B / BRØDRENE A. & O. JOHANSEN A/S	1	Danmark	23 091 036	6,4 %
BREDBAND2 I SKANDINAVIEN / Bred-band2 i Skandinavien AB	3	Sverige	3 661 200	1,0 %
Castellum 3,125% 180521 OBL / Castellum Aktiebolag	2	Sverige	10 802 929	3,0 %
Catena / Catena AB	1	Sverige	15 466 280	4,3 %
Coor Service Management Hold. / Coor Service Management Holding AB	1	Sverige	35 431 293	9,8 %
Dustin Group / Dustin Group AB	1	Sverige	9 164 160	2,5 %
Eaton Gate Gaming Ltd / Eaton Gate Gaming Limited	7	Storbritannien	5 027 016	1,4 %
Enea / Enea Aktiebolag	1	Sverige	8 137 139	2,3 %
Essity B / Essity Aktiebolag (publ)	1	Sverige	16 398 000	4,5 %
Fabege / Fabege AB	1	Sverige	12 418 000	3,4 %
Fastpartner D / Fast Partner AB	1	Sverige	3 073 500	0,9 %
FCERT Diös Fastigheter AB 230202 / Diös Fastigheter AB	2	Sverige	19 941 273	5,5 %
FREETRAILER GROUP A/S / Freetrailer Group A/S	3	Danmark	14 302 457	4,0 %
GRIEG SEAFOOD / GRIEG SEAFOOD ASA	1	Norge	11 682 333	3,2 %
HANZA / HANZA AB	1	Sverige	4 241 300	1,2 %
LYKO GROUP AB-A SHARES / Lyko Group AB (publ)	3	Sverige	5 214 355	1,4 %
Medicover B / Medicover AB	1	Sverige	6 286 500	1,7 %
Munters Group / Munters Group AB	1	Sverige	33 648 300	9,3 %
Musti Group Oyj / Musti Group Oyj	1	Finland	10 796 226	3,0 %
Nordnet / Nordnet AB (publ)	1	Sverige	15 095 000	4,2 %
SCANDIC HOTEL 0% 10/08/24 / Scandic Hotels Group AB	1	Sverige	4 220 750	1,2 %
SEB Sweden Small Cap Index Swap 231017 / Skandinaviska Enskilda Banken AB	7	Sverige	2 059 081	0,6 %
Spar Nord Bank / SPAR NORD BANK A/S	1	Danmark	14 365 915	4,0 %
Swedish Orphan Biovitrum / Swedish Orphan Biovitrum AB (publ)	1	Sverige	29 119 500	8,1 %
Wallenstam B / WALLENSTAM AB	1	Sverige	482 900	0,1 %
Wihlborgs Fastigheter / Wihlborgs Fastig-heter AB	1	Sverige	4 710 000	1,3 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			**379 155 016**	**105,1 %**

2 Med ”land” avses i detta sammanhang till vilket land innehavet hänförs med hänsyn till fondbestämmelsernas regler om att minst 90 procent av placeringarna i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och fondandelar ska ske i Norden.

Instrument / emittent	Kategori	Land[2]	Marknadsvärde	Andel av fond
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
BEWI / BEWI ASA	3	Norge	-6 309 462	-1,7 %
Embracer Group B / Embracer Group AB	1	Sverige	-5 012 740	-1,4 %
engcon B / engcon AB	1	Sverige	-4 884 837	-1,3 %
Husqvarna B / Husqvarna AB	1	Sverige	-3 582 880	-1,0 %
NCC B / NCC AKTIEBOLAG	1	Sverige	-7 780 000	-2,1 %
Orrön Energy / Orrön Energy AB	1	Sverige	-2 021 400	-0,6 %
SKF B / Aktiebolaget SKF	1	Sverige	-3 978 750	-1,1 %
SSAB B / SSAB AB	1	Sverige	-7 317 000	-2,0 %
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde			**-40 887 068**	**-11,3 %**

Fondförmögenhet	Marknadsvärde	Andel av fond
Summa finansiella instrument, netto	338 267 948	93,8 %
Övriga tillgångar och skulder, netto	22 342 692	6,2 %
Total fondförmögenhet	**363 804 853**	**100 %**

Kategorier		Marknadsvärde	Andel av fond
1	Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	316 170 810	87,3 %
2	Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	30 745 930	8,5 %
3	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	25 152 180	6,9 %
4	Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	—	—
5	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	—	—
6	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	—	—
7	Övriga finansiella instrument	7 086 096	2,0 %

Exponering mot enskild emittent[3]	Marknadsvärde	Andel av fond
—	—	—

3 Tabellen anger totalt marknadsvärde (netto) i procent av fondförmögenheten mot företag eller företagsgrupper i de fall fonden innehar mer än ett instrument utgivet av samma emittent.

VÄRDEPAPPERSFINANSIERING

	Marknadsvärde	Andel av fond
Inlåning av värdepapper	-40 887 068	11,3 %

Säkerheter per emittent	Marknadsvärde
Addtech AB	7 435 000
Ambu A/S	13 299 938
AstraZeneca PLC	11 929 750
Musti Group Oyj	6 244 740
Nordnet AB	15 095 000
Spar Nord Bank A/S	8 904 084

Motparter (inlåning av värdepapper)	Marknadsvärde	Land
Skandinaviska Enskilda Banken AB	62 908 513	Sverige

Typ av säkerheter	Marknadsvärde (SEK)	Valuta
Andra aktier	34 459 750	SEK
Andra aktier	22 204 023	DKK
Andra aktier	6 244 740	EUR

Avkastning och kostnad	Kostnad	Andel av avkastning[4]
Inlåning av värdepapper	-870 901	100 %

Inlånade värdepapper och ställda säkerheter har en obestämd löptid. Fondens (enda) förvaringsinstitut är Skandinaviska Enskilda Banken AB. Avveckling och clearing sker bilateralt. Andelen erhållna säkerheter som återanvänds är 0 % och avkastningen på återinvesterade kontanta medel ställda som säkerhet för fonden är 0 %. Samtliga säkerheter förvaras hos förvaringsinstitutet på separerade konton.

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN

	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C	
Fondförmögenhet vid årets början	263 645 506	43 272 214	56 887 134	**363 804 853**
Andelsutgivning	21 373 763	286 786	16 869 325	**38 529 874**
Andelsinlösen	—	-110 043	-18 693 662	**-18 803 705**
Årets resultat	-15 703 516	-2 568 471	-3 161 591	**-21 433 578**
Utdelning[5]	—	-1 486 804	—	**-1 486 804**
Fondförmögenhet vid årets slut	**269 315 752**	**39 393 681**	**51 901 206**	**360 610 639**

4 Avser den andel av avkastningen som typen av transaktion för värdepappersfinansiering genererat i relation till eventuella andra transaktioner för värdepappersfinansiering.
5 Endast andelsklass B är utdelande.

VÄRDEUTVECKLING[6]

Andelsklass A	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal andelar	Årsavkastning
30 december 2013	141 214 087	111,31	1 268 629	—
30 december 2014	171 172 258	125,17	1 367 547	12,63 %
30 december 2015	273 510 422	162,54	1 682 679	32,70 %
30 december 2016	384 618 164	183,99	2 090 460	13,80 %
29 december 2017	412 901 688	186,74	2 211 055	2,21 %
28 december 2018	232 535 357	165,71	1 403 270	-11,26 %
30 december 2019	261 305 052	185,37	1 409 671	12,57 %
30 december 2020	323 612 677	213,90	1 512 734	21,08 %
30 december 2021	263 456 085	227,70	1 157 019	6,84 %
30 december 2022	269 315 752	211,43	1 273 782	-5,93 %

Andelsklass B	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal andelar	Årsavkastning
30 december 2014	10 932 591	125,37	87 204	—
30 december 2015	20 003 526	158,52	126 185	32,71 %
30 december 2016	31 528 267	171,97	183 337	13,80 %
29 december 2017	33 614 311	166,54	201 835	2,21 %
28 december 2018	25 850 947	140,62	183 840	-11,26 %
30 december 2019	28 941 540	151,03	191 622	12,57 %
30 december 2020	33 509 136	171,96	194 839	21,08 %
30 december 2021	43 241 124	174,50	247 801	6,84 %
30 december 2022	39 393 681	158,30	248 857	-5,94 %

Andelsklass C	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal andelar	Årsavkastning
30 december 2014	500 000	125,17	3 995	—
30 december 2015	17 420 106	165,09	105 518	31,90 %
30 december 2016	79 777 969	187,72	424 987	13,71 %
29 december 2017	300 434 593	191,70	1 567 235	2,12 %
28 december 2018	61 192 360	169,94	360 093	-11,35 %
30 december 2019	49 790 732	191,10	260 544	12,46 %
30 december 2020	46 226 050	231,16	199 953	20,96 %
30 december 2021	56 846 262	246,72	230 407	6,73 %
30 december 2022	51 901 206	231,87	223 840	-6,02 %

6 Uppgifterna redovisas per den sista dag för respektive år som andelsvärdet har fastställts och avser förhållandena efter det att fonden debiterats fast och eventuellt prestationsbaserat arvode. Fonden startade i februari 2013 och andelsklass A i mars 2014. Perioden före mars 2014, då fonden således inte hade några andelsklasser, redovisas här som andelsklass A. Andelsklass B startade i mars 2014 och andelsklass C i december 2014. Eftersom avkastningen för det första året för andelsklass A och B inte motsvarar ett helt kalenderår har den uppgiften utelämnats. För andelsklass A och B motsvarar årsavkastningen utvecklingen för en fiktiv andelsägare och tar hänsyn till att prestationsbaserat arvode är individuellt beräknat, vilket innebär att kompensationsandelar utgår i samband med debitering av prestationsbaserat arvode.

NYCKELTAL

	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
Genomsnittlig fondförmögenhet 12 mån	350 168 823	356 619 086	350 590 569
Avkastning och risk[7]			
Genomsnittlig årsavkastning	6,8 %	13,4 %	6,5 %
Volatilitet	15,2 %	15,1 %	15,9 %
Beta (mot OMXSGI)	0,5	0,5	0,6
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	1,8	1,9	2,1
Omsättning genom närstående företag[8]	—	—	—
Omsättning genom andra fonder förvaltade av Origo Fonder AB	—	—	—
Kostnader[9]			
Förvaltningskostnad[10]	1,27 %	1,29 %	1,46 %
Transaktionskostnader[11]	0,05 %	0,05 %	0,04 %
Förvaltningskostnad vid placering av 10 000 kronor i början av året	119	129	149
Avkastningströskel för prestationsbaserat arvode[12]	6,9 %	4,6 %	4,9 %

7 Uppgifterna avseende avkastning och risk avser andelsklass A efter debiterade fasta och rörliga avgifter och är beräknade på 36 månader. Avkastningen motsvarar utvecklingen för en fiktiv andelsägare och tar hänsyn till att eventuellt prestationsbaserat arvode är individuellt beräknat, vilket innebär att kompensationsandelar kan tillfalla andelsägaren i samband med debitering av prestationsbaserat arvode.
8 Inga värdepappersbolag, kreditinstitut, AIF-förvaltare eller utländska bank-, kredit- och värdepappersföretag ingår i samma koncern som Origo Fonder AB.
9 Uppgifterna avser andelsklass A, inbegripet andelsklassens del av fondens gemensamma kostnader.
10 Förvaltningskostnad avser de fasta och rörliga avgifter som har debiterats fonden under året och som hänför sig till andelsklass A.
11 Se även "Not 12" på sida 22.
12 Uppgiften avser den 30 december respektive år.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen för ORIGO QUEST är upprättad enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10).

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument används normalt senaste betalkurs. Om sådan kurs saknas eller inte framstår som relevant ska AIF-förvaltaren på annan vedertagen och objektiv grund fastställa värdet utifrån tillgänglig marknadsinformation.

VÄRDERINGSFUNKTION

Origo Fonder AB har gett Wahlstedt & Partners AB i uppdrag att vara fondens externa oberoende värderingsfunktion. Detta innebär att Wahlstedt & Partners AB per den sista bankdagen i respektive kalendermånad värderar de positioner av värdepappersinstrument som finns i fonden.

ONOTERADE VÄRDEPAPPER

Sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder värderas till senast gällande marknadspris eller, om värdepappren inte handlas på någon marknad, senaste kända transaktionspris. Om sådan information saknas eller framstår som irrelevant ska AIF-förvaltaren på annan objektiv grund, i enlighet med European Private Equity & Venture Capital Associations (EVCA) värderingsprinciper, fastställa värdet utifrån tillgänglig information.

ORIGO QUEST hade per den 31 december 2022 ett innehav i ett finansiellt instrument som inte var föremål för regelbunden handel (Eaton Gate Gaming Ltd.). Värdet på detta instrument har

fastställts i enlighet med AIF-förvaltarens policy för värdering av onoterade finansiella instrument. Denna policy innebär att marknadsvärdet ska fastställas på objektiva grunder enligt vedertagna värderingstekniker som tillämpas i viss rangordning. Rangordningen får dock frånfallas om detta motiveras och kan antas leda till en mer rättvisande värdering med hänsyn tagen till det finansiella instrumentets specifika egenskaper, marknadsläget och tillgängliga data. Det aktuella instrumentet har värderats baserat på en relativvärdering med hjälp av relevant multipelvärdering av marknadsnoterade jämförbara bolag, med hänsyn tagen och antaganden anpassade till det onoterade innehavets specifika egenskaper. Hade det funnits aktuella transaktioner i aktien hade värderingen baserats på detta.

Utöver det ovanstående hade fonden inga innehav som inte var föremål för regelbunden handel eller där det förekommit svårigheter att fastställa marknadsvärdet.

REALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Realiserade värdeförändringar utgörs av skillnaden mellan försäljningsvärde och ursprungligt anskaffningsvärde. Vid beräkning av realiserade värdeförändringar har genomsnittsmetoden använts.

HÅLLBARHETSINFORMATION ORIGO QUEST

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: ORIGO QUEST

Identifieringskod för juridiska personer: 549300QVJN4061LDTC46

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

- ☐ **Ja**
  - ☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: __ %
    - ☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
    - ☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
  - ☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: __ %
- ☒ **Nej**
  - ☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och, även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 59 % hållbara investeringar
    - ☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
    - ☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
    - ☒ med ett socialt mål
  - ☐ Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Utgångspunkten för fondens ansvarsfulla investeringar under perioden 1 januari–31 december 2022 har varit att identifiera investeringsobjekt som skapar eller bidrar till samhällsnytta.

Till ledning för vad detta innebär för förvaltningen av fonden beaktas FN:s globala mål för hållbar utveckling, som enligt vår uppfattning är den mest ambitiösa agendan som antagits inom detta område. Vi tror att företag som helt eller delvis har lösningar på de däri upptagna 17 utmaningarna har fantastiska möjligheter att bidra till samhällsnytta och skapa aktieägarvärde.

Vår förvaltning utgår från fundamental analys och vårt beslut att investera i ett visst bolag föregås av en rigorös utvärderingsprocess som involverar en rad kvalitativa och kvantitativa faktorer. Ett antal av dessa faktorer berör hållbarhet och tar sitt uttryck i primärt tre områden: (a) hållbara investeringsteman; (b) exkludering av vissa verksamheter; (c) uppföljning av

nyckeltal; och (d) aktivt ägande.

I enlighet med dessa utgångspunkter för vårt hållbarhetsarbete har vi under 2022 aktivt sökt efter investeringsobjekt som svarar mot någon eller några av de hållbara investeringsteman som vi valt att fokusera på: resurseffektivitet, åldrad befolkning och samhällsnyttig innovation och teknik.

Vidare har vi valt att helt exkludera vissa verksamheter från tänkbara investeringsobjekt baserat på att vi är av uppfattningen att den verksamhet som de valt att bedriva inte kan betraktas som hållbar. Hit hör t.ex. verksamheter inom vapen, tobak och alkohol.

Ytterligare en central komponent i hur vi beaktat miljörelaterade och sociala egenskaper i vår förvaltning under 2022 är att vi vid analys och i möten med bolagen främjar bolagets hållbarhetsmodell under hela ägarstyrningsprocessen. Detta kommer till uttryck genom att bl.a. direkt med företrädare för företagen lyfta diskussionen om hur de ser på sitt bidrag till övergången mot en mer hållbar ekonomi, för att kunna utvärdera om mål och ambitioner i dessa avseenden är relevanta, realistiska och välunderbyggda.

- ***Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?***

  Vi mäter effekten av de miljörelaterade och sociala egenskaperna med hjälp av klimatrelaterade, andra miljörelaterade och sociala indikatorer i den mån relevant information finns tillgänglig.

  Bedömningen av om valda positioner anses hållbara enligt vår modell görs utifrån ett antal faktorer som vägs samman till en övergripande slutsats.

  Förutsättningarna för att bedöma bolagens hållbarhetsarbete präglas emellertid alltjämt av ett informationsunderskott, där förutsättningarna för att ta del av jämförbar och högkvalitativ data är begränsad. I takt med att utökade rapporteringskrav träder ikraft för bolag inom våra investeringssegment är bedömningen emellertid att detta successivt förbättras över tid.

- ***... och jämfört med de föregående perioderna?***

  Detta är första gången rapportering görs enligt förevarande regelverk, varför jämförbara hållbarhetsindikatorer inte finns för tidigare perioder.

- ***Vilka var målen med de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?***

  Fondens ansvarsfulla investeringar ska göras på ett sådant sätt att de investeringsobjekt identifieras som skapar eller bidrar till samhällsnytta. Till ledning för vad detta innebär för förvaltningen av fonden beaktas FN:s globala mål för hållbar utveckling.

  Fondens nuvarande portföljsammansättning bedöms bidra positivt till dessa mål, men dess effekter behöver utvärderas över längre tid för att klart säga hur våra förvaltningsbeslut bidragit därtill.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

I förvaltarnas fundamentala analys av potentiella och befintliga investeringsobjekt ingår som en integrerad del att säkerställa att bolagen inte orsakar någon betydande skada i förhållande till relevanta hållbarhetsfaktorer samt följer praxis för god styrning, särskilt med avseende på sunda

förvaltningsstrukturer, relationer till arbetstagarna, löner till berörd personal och efterlevnad av skatteregler.

Genom sunda bolagsval och en strukturerad uppföljningsprocess har förvaltarna under året säkerställt att fondernas hållbara investeringar inte orsakat någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbara investeringar.

- ***Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?***

  Indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har beaktats genom att de valda hållbarhetsindikatorerna integrerats som en enskild bedömningsgrund i urvalet och uppföljningen av investeringsobjekt.

  Förutsättningarna för att bedöma indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer präglas emellertid alltjämt av ett informationsunderskott, där förutsättningarna att ta del av jämförbar och högkvalitativ data är begränsad. I takt med att utökade rapporteringskrav träder ikraft för bolag inom våra investeringssegment är bedömningen emellertid att detta kommer att successivt förbättras över tid.

- ***Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?***

  Anpassningen till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter bedöms och säkerställs som en del av processen med att identifiera investeringsobjekt som skapar eller bidrar till samhällsnytta. I den mån information har funnits tillgänglig har uppföljning gjorts att de hållbara investeringarna inte varit involverade i överträdelser av nämnda riktlinjer och principer samt har inrättat egna riktlinjer för efterlevnad.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbar ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

De huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har beaktats som en integrerad del av förvaltarnas analys av om potentiella och befintliga investeringsobjekt har ansetts kunna skapa eller bidra till samhällsnytta, i enlighet med fondens hållbarhetsmodell.

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Coor Service Management Hold.	Industri	5%	SE
Spar Nord Bank	Finansiella tjänster	3%	DK
Brdr. A & O Johansen præf.	Industri	3%	DK
Swedish Orphan Biovitrum	Hälsovård	3%	SE
Munters Group	Industri	3%	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör d**en finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden: 1 januari 2022–31 december 2022.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar

- ***Vad var tillgångsallokeringen?***

Bolagets bedömning är att 59 % av investeringarna tillhör kategorin Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper och att lika stor del var hänförlig till underkategorin Nr 1A Hållbara – andra miljörelaterade och sociala.

Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som en hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.

Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande

– **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter

– **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi

– **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Fondens investeringar har gjorts brett i olika sektorer.

I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med kraven i EU-taxonomin?

Relevant och jämförbar data har inte funnits tillgänglig för att på ett tillräckligt rättvisande sätt presentera i vilken utsträckning som de hållbara investeringarna varit förenliga med kraven i EU-taxonomin.

- ***Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?***

  Relevant och jämförbar data har inte funnits tillgänglig för att på ett tillräckligt rättvisande sätt presentera i vilken utsträckning som de hållbara investeringarna varit förenliga med kraven i EU-taxonomin.

- ***Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?***

Relevant och jämförbar data har inte funnits tillgänglig för att på ett tillräckligt rättvisande sätt presentera i vilken utsträckning som de hållbara investeringarna varit förenliga med kraven i EU-taxonomin. Denna rapportering är dessutom den första rapportering som görs enligt förevarande krav, varför jämförbar information inte finns för tidigare perioder.

är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2022/852.

Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Relevant och jämförbar data har inte funnits tillgänglig för att på ett tillräckligt rättvisande sätt presentera i vilken utsträckning som de hållbara investeringarna varit förenliga med kraven i EU-taxonomin.

Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

De sammantagna hållbara investeringarna har uppskattningsvis uppgått till 59 %.

Vilka investeringar var inkluderade i kategorin ”annat”, vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskydds-åtgärder?

Till denna kategori hör investeringar som inte levt upp till våra krav på vad som ska betraktas som en hållbar investering. Skälen till detta kan vara verksamheten är av sådan natur att den inte lever upp till våra krav, att informationen om hur bolaget bidrar till samhällsnytta är alltför bristfällig eller ofullständig, eller att våra analys av bolagets förutsättningar inte har kunnat slutföras av annat skäl.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Förvaltarna för löpande en dialog med bolagen utifrån vår hållbarhetsmodell för att säkerställa att vi har en korrekt bild av hur vi bedömer att bolagen lever upp till dessa krav. Därtill följer förvaltarna löpande upp den data som bolagen rapporterar och som har relevans för frågan om hur bolagen bidrar till samhällsnytta.

Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Inget specifikt index har valts som referensvärde för att bestämma om fonden överensstämmer med de miljörelaterade och/eller sociala egenskaper som den främjar.

Stockholm, dagen som framgår av vår elektroniska underskrift

Origo Fonder AB

Barbro Lilieholm
Ordförande

Stefan Roos
Styrelseledamot
Verkställande direktör

Jonas Bengtsson
Styrelseledamot

Ragnvald Risan
Styrelseledamot

REVISIONSBERÄTTELSE ORIGO QUEST

Revisionsberättelse till andelsägarna i specialfonden ORIGO QUEST, org.nr 515602-6055

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

UTTALANDE

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Origo Fonder AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556851-7832, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Origo Quest för år 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 29–34 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 16–35 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Origo Quests finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 29–34.

GRUND FÖR UTTALANDE

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSBERÄTTELSEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 29–34 ("hållbarhetsinformationen"). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-FÖRVALTARENS ANSVAR

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSINFORMATIONEN

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 29–34 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin

Auktoriserad revisor

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE ORIGO SELEQT

FONDFÖRMÖGENHETEN

Fonden startade genom andelsklass A den 23 mars 2022. Andelsklass C startade den 24 mars 2022 och andelsklass B har inte startats.

Per den 31 december 2022 uppgick fondförmögenheten i ORIGO SELEQT till 79 miljoner kronor.

Under 2022 uppgick andelsutgivningen till 88 miljoner kronor och inlösen uppgick till 2 miljoner kronor. Fondens resultat landade på -7 miljoner kronor och avkastningen efter arvode landade på -9 procent. Fonden lämnar inte någon utdelning.

Se avsnittet ″Förändring av fondförmögenheten″ på sida 43 för mer detaljerade uppgifter.

FONDBESTÄMMELSER

Fondbestämmelserna för fonden godkändes den 19 januari 2022 och fonden startade den 23 mars 2022.

Inga ändringar av fondens fondbestämmelser, placeringsrinktning eller riskprofil har gjorts därefter. Aktuella fondbestämmelser finns tillgängliga på www.origofonder.se.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden efter balansdagen fram tills dagen för denna årsredogörelse.

FONDENS KOSTNADER

Under året betalade fonden fasta förvaltningsarvoden till Origo Fonder AB uppgående till 0,5 miljoner kronor. Fonden belastades även bl.a. med kostnader hänförliga till inlåning av värdepapper och kostnader för exekvering. Under vissa omständigheter kan fonden även belastas med kostnader för externt förvärvad analys, vilket redovisas särskilt, se ″Not 6″ på sida 41.

Fondens förvaltningsavgift uppgår till en fast avgift om 0,9 procent (andelsklass A) respektive 1,6 procent (andelsklass C) per år. Fonden belastas inte med rörlig avgift. En investerare som investerat 10 000 kr vid fondens start har belastats med förvaltningskostnader uppgående till 62 kronor i andelsklass A och 109 kronor i andelsklass C.

Se avsnitten ″Värdeutveckling″ på sida 43 och ″Nyckeltal″ på sida 44 för ytterligare information om fondens utveckling, risker och kostnader.

FONDENS RISKER

RISKPROFIL

Placeringar i aktier och aktierelaterade fonder innebär alltid en viss risk vilket gäller även för en placering i fonden. Fonden kan exempelvis påverkas av stora kurssvängningar på innehav i fonden (marknadsrisk).

Fonden placerar även delar av kapitalet utanför Sverige varför fonden påverkas av förändringar i valutakurserna (valutarisk).

Fonden är vidare en specialfond med färre innehav än vad som är vanligt i traditionella aktiefonder (koncentrationsrisk).

Inriktningen mot små bolag kan också innebära att det tar längre tid (likviditetsrisk/småbolagsrisk) för fonden att genomföra köp eller försäljning av värdepapper jämfört med en fond som bara placerar i stora bolag vars aktier har hög marknadsomsättning.

En del av fonden kan placeras i räntebärande instrument. Fonden är därmed delvis utsatt för förändringar i ränteläget (ränterisk) och i kreditvärdigheten hos de bolag som fonden specifikt har placerat i (kreditrisk).

Fondens risknivå följs bland annat upp genom beräkning av fondens standardavvikelse för månadsavkastningen under rullande 24 månader (volatilitet) och ska under normala marknadsförhållanden uppgå till 15–25 procent.

Per den 31 december 2022 har fonden förvaltats under drygt nio månader, varför representativ data om fondens uppnådda volatilitet ännu inte bedömts ge en tillförlitlig bild av fondens risknivå.

DERIVATINSTRUMENT

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen och för att öka avkastningen i fonden. Däremot får inte OTC-derivat enligt 5 kap.

12 § andra stycket lagen (2004:46) om värdepappersfonder ingå i fonden.

Under 2022 har fonden inte investerat i derivatinstrument.

LIKVIDITETSHANTERING

Fonden är normalt öppen för teckning och inlösen av fondandelar varje svensk bankdag. Aktuell handelskalender finns tillgänglig på vår webbplats (www.origofonder.se).

Anmälan om teckning eller inlösen av fondandel kan ske skriftligen på särskild blankett som finns tillgänglig på www.origofonder.se eller genom någon av våra samarbetspartners. Den som vill investera i andelsklass B ombeds dock kontakta sin placeringsrådgivare eller oss för närmare upplysningar.

Anmälan om teckning eller inlösen av fondandelar verkställs den handelsdag som inträffar närmast efter den handelsdag då anmälan är AIF-förvaltaren tillhanda, förutsatt att anmälan inkommit före klockan 15.00 svensk tid.

Priset per fondandel vid teckning och inlösen uppgår till andelsvärdet för respektive andelsklass den handelsdag som begäran verkställs. Teckning och inlösen sker till en för andelsägaren vid tidpunkten för begäran okänd kurs. Föregående handelsdags andelsvärde publiceras på www.origofonder.se.

För andelsägare utan befintligt innehav av andelar i viss andelsklass måste teckning uppgå till minst 10 miljoner kronor i andelsklass A och 100 kronor i andelsklass B och C.

JÄMFÖRELSEINDEX OCH AKTIVITETSGRAD

Fondens jämförelseindex är VINX Small Cap SEK NI, ett återinvesterande index som innehåller nordiska småbolagsaktier. Fondens jämförelseindex bedöms vara relevant för fonden eftersom det ger en god representation av fondens långsiktiga investeringsinriktning med avseende på val av aktier, bolagens storlek och geografisk marknad som fonden investerar i.

Fondens aktivitetsgrad beskrivs med hjälp av aktivitetsmåttet *tracking error*, som visar hur mycket differensen mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning varierar över tid. Aktivitetsgraden redovisas i procent och beräknas som standardavvikelsen, den genomsnittliga avvikelsen från medelavvikelsen, för differensen mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Ju högre aktivitetsgrad fonden uppvisar desto större är den genomsnittliga avvikelsen. Beräkningen tar inte hänsyn till om avvikelsen är positiv eller negativ.

Fonden är nystartad varför information om uppnådd historisk aktivitetsgrad saknas.

BALANSRÄKNING

Tillgångar	Not	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	77 449 279
Penningmarknadsinstrument		—
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—
Fondandelar		—
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**77 449 279**
Placering på konto hos kreditinstitut		—
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		**77 449 279**
Bankmedel och övriga likvida medel	1	1 933 107
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	1 379
Övriga tillgångar		—
Summa tillgångar		**79 383 764**

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		—
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		—
Skatteskulder		—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-66 317
Övriga skulder		—
Summa skulder		**-66 317**

Fondförmögenhet	
Fondförmögenhet	79 317 448

Not 1

Se avsnittet "Innehav och positioner i finansiella instrument (not 1)" på sida 42.

Not 2

Fordran på fondbolaget (ersättning till förvaringsinstitutet)	1 379
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**1 379**

Not 4

Upplupen fast förvaltningsavgift	-66 317
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**-66 317**

RESULTATRÄKNING

Intäkter och värdeförändring	Not	2022-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4	-7 703 847
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		—
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		—
Värdeförändring övriga derivatinstrument		—
Värdeförändring fondandelar		—
Ränteintäkter		9 832
Utdelningar		1 292 323
Valutakursvinster och -förluster netto		-133 863
Övriga finansiella intäkter		—
Övriga intäkter	5	174
Summa intäkter och värdeförändring		**-6 535 382**

Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till AIF-förvaltaren		-547 310
Ersättning till förvaringsinstitutet		—
Ersättning till tillsynsmyndighet		—
Ersättning till revisorer		—
Räntekostnader		-4 856
Övriga finansiella kostnader		—
Övriga kostnader	6	-194 946
Summa kostnader		**-747 112**
Skatt		—
Årets resultat		**-7 282 494**

Not 4	
Realisationsvinster överlåtbara värdepapper	2 446 130
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper	-8 671 268
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper	-1 478 709
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper	**-7 703 847**

Not 5	
CSRD-intäkt	170
Öresavrundning	3
Summa övriga intäkter	**174**

Not 6	
Transaktionskostnader	-171 299
Analyskostnader[13]	-23 647
Summa övriga kostnader	**-194 946**

13 Under vissa omständigheter kan fonden belastas med kostnader för externt förvärvad analys.

INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT (NOT 1)

Instrument / emittent	Kategori	Land[14]	Marknadsvärde	Andel av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				
AddLife B / AddLife AB	1	Sverige	3 258 000	4,1 %
ALK-Abelló B / ALK-ABELLÓ A/S	1	Danmark	165 708	0,2 %
AQ Group / AQ Group AB	1	Sverige	5 261 500	6,6 %
Arion Banki SDB / Arion banki hf.	1	Island	164 400	0,2 %
ATEA / ATEA ASA	1	Norge	3 568 143	4,5 %
BAHNHOF AB-B SHS / Bahnhof AB (publ)	3	Sverige	933 750	1,2 %
BAKKAFROST / P/F BAKKAFROST	1	Färöarna	980 364	1,2 %
BioGaia B / BioGaia AB	1	Sverige	2 507 100	3,2 %
Biotage / Biotage AB	1	Sverige	3 246 250	4,1 %
Brdr. A & O Johansen B / BRØDRENE A. & O. JOHANSEN A/S	1	Danmark	5 610 673	7,1 %
Catena / Catena AB	1	Sverige	3 108 800	3,9 %
Cibus Nordic Real Estate / Cibus Nordic Real Estate AB (publ)	1	Sverige	2 868 000	3,6 %
Coor Service Management Hold. / Coor Service Management Holding AB	1	Sverige	4 822 500	6,1 %
Diös Fastigheter / Diös Fastigheter AB	1	Sverige	2 640 750	3,3 %
EUROPRIS / EUROPRIS ASA	1	Norge	2 549 318	3,2 %
FREETRAILER GROUP A/S / Freetrailer Group A/S	3	Danmark	2 974 852	3,8 %
GRIEG SEAFOOD / GRIEG SEAFOOD ASA	1	Norge	1 667 892	2,1 %
HANZA / HANZA AB	1	Sverige	2 044 000	2,6 %
Karnov Group / Karnov Group AB (publ)	1	Sverige	2 628 000	3,3 %
Kojamo Oyj / Kojamo Oyj	1	Finland	1 924 272	2,4 %
Oma Säästöpankki Oyj / Oma Säästöpankki Oyj	1	Finland	1 038 549	1,3 %
Oriola Oyj B / Oriola Oyj	1	Finland	2 571 831	3,2 %
Össur / ÖSSUR HF.	1	Island	328 062	0,4 %
PROTECTOR FORSIKRG / PROTECTOR FORSIKRING ASA	1	Norge	2 669 476	3,4 %
Spar Nord Bank / SPAR NORD BANK A/S	1	Danmark	3 827 878	4,8 %
Talenom Oyj / Talenom Oyj	1	Finland	3 045 370	3,8 %
TGS / TGS NOPEC GEOPHYSICAL COMPANY ASA	1	Norge	2 801 040	3,5 %
Trifork Holding / Trifork Holding AG	1	Schweiz	1 242 166	1,6 %
Vaisala Oyj A / Vaisala Oyj	1	Finland	3 850 636	4,9 %
VBG GROUP B / VBG GROUP AB (publ)	1	Sverige	3 150 000	4,0 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			**77 449 279**	**97,7 %**

14 Med ”land” avses i detta sammanhang till vilket land innehavet hänförs med hänsyn till fondbestämmelsernas regler om att minst 70 procent av fondens placeringar i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument och fondandelar ska ske med exponering mot Norden.

Fondförmögenhet	Marknadsvärde	Andel av fond
Summa finansiella instrument, netto	77 449 279	97,7 %
Övriga tillgångar och skulder, netto	1 868 169	2,2 %
Total fondförmögenhet	**79 317 448**	**100 %**

	Kategorier	Marknadsvärde	Andel av fond
1	Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	73 540 677	92,8 %
2	Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	—	—
3	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	3 908 602	4,9 %
4	Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	—	—
5	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	—	—
6	Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	—	—
7	Övriga finansiella instrument	—	—

Exponering mot enskild emittent[15]	Marknadsvärde	Andel av fond
—	—	—

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHETEN

	Andelsklass A	Andelsklass C	
Fondförmögenhet vid årets början[16]	—	—	—
Andelsutgivning	75 000 000	13 310 684	**88 310 684**
Andelsinlösen	—	-1 710 742	**-1 710 742**
Årets resultat	-7 099 150	-183 344	**-7 282 494**
Utdelning[17]	—	—	—
Fondförmögenhet vid årets slut	**67 900 850**	**11 416 597**	**79 317 448**

15 Tabellen anger totalt marknadsvärde (netto) i procent av fondförmögenheten mot företag eller företagsgrupper i de fall fonden innehar mer än ett instrument utgivet av samma emittent.
16 Andelsklass A startade den 23 mars 2022 och andelsklass C den 24 mars 2022.
17 Fonden är inte utdelande.

VÄRDEUTVECKLING[18]

Andelsklass A	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Årsavkastning
30 december 2022	67 900 850	90,53	750 023	-9,47 %

Andelsklass C	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Årsavkastning
30 december 2022	11 416 597	92,09	123 975	-7,91 %

NYCKELTAL

	2022-12-31
Genomsnittlig fondförmögenhet sedan start	72 113 338
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,9
Omsättning genom närstående företag[19]	—
Omsättning genom andra fonder förvaltade av Origo Fonder AB	—
Kostnader[20]	
Förvaltningskostnad[21]	0,9 %
Transaktionskostnader	0,09 %
Förvaltningskostnad vid placering av 10 000 kronor i början av året	62

18 Uppgifterna redovisas per den sista dag för respektive redovisningsperiod som andelsvärdet har fastställts och avser förhållandena efter det att fonden debiterats förvaltningsavgift. Andelsklass A startade den 23 mars 2022 och andelsklass C den 24 mars 2022.

19 Inga värdepappersbolag, kreditinstitut, AIF-förvaltare eller utländska bank-, kredit- och värdepappersföretag ingår i samma koncern som Origo Fonder AB.

20 Uppgifterna avser andelsklass A, inbegripet andelsklassens del av fondens gemensamma kostnader.

21 Förvaltningskostnad avser de fasta avgifter som har debiterats fonden under året och som hänför sig till andelsklass A.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsberättelsen för ORIGO SELEQT är upprättad enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10).

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument används normalt senaste betalkurs. Om sådan kurs saknas eller inte framstår som relevant ska AIF-förvaltaren på annan vedertagen och objektiv grund fastställa värdet utifrån tillgänglig marknadsinformation.

VÄRDERINGSFUNKTION

Origo Fonder AB har gett Wahlstedt & Partners AB i uppdrag att vara fondens externa oberoende värderingsfunktion. Detta innebär att Wahlstedt & Partners AB varje bankdag värderar de positioner av värdepappersinstrument som finns i fonden.

ONOTERADE VÄRDEPAPPER

Sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § lagen (2004:46) om värdepappersfonder värderas till senast gällande marknadspris eller, om värdepappren inte handlas på någon marknad, senaste kända transaktionspris. Om sådan information saknas eller framstår som irrelevant ska AIF-förvaltaren på annan objektiv grund, i enlighet med European Private Equity & Venture Capital Associations (EVCA) värderingsprinciper, fastställa värdet utifrån tillgänglig information.

ORIGO SELEQT hade per den 31 december 2022 inga innehav som inte var föremål för regelbunden handel eller där det förekommit svårigheter att fastställa marknadsvärdet.

REALISERADE VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Realiserade värdeförändringar utgörs av skillnaden mellan försäljningsvärde och ursprungligt anskaffningsvärde. Vid beräkning av realiserade värdeförändringar har genomsnittsmetoden använts.

HÅLLBARHETSINFORMATION ORIGO SELEQT

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Produktnamn: ORIGO SELEQT

Identifieringskod för juridiska personer: 984500975CRE066AZ991

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**: __ %	☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och, även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 60 % hållbara investeringar
☐ i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	☐ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
☐ i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin	☒ med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
☐ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: __ %	☒ med ett socialt mål
	☐ Den främjar miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Utgångspunkten för fondens ansvarsfulla investeringar under perioden 23 mars–31 december 2022 har varit att identifiera investeringsobjekt som skapar eller bidrar till samhällsnytta.

Till ledning för vad detta innebär för förvaltningen av fonden beaktas FN:s globala mål för hållbar utveckling, som enligt vår uppfattning är den mest ambitiösa agendan som antagits inom detta område. Vi tror att företag som helt eller delvis har lösningar på de däri upptagna 17 utmaningarna har fantastiska möjligheter att bidra till samhällsnytta och skapa aktieägarvärde.

Vår förvaltning utgår från fundamental analys och vårt beslut att investera i ett visst bolag föregås av en rigorös utvärderingsprocess som involverar en rad kvalitativa och kvantitativa faktorer. Ett antal av dessa faktorer berör hållbarhet och tar sitt uttryck i primärt tre områden: (a) hållbara investeringsteman; (b) exkludering av vissa verksamheter; (c) uppföljning av

nyckeltal; och (d) aktivt ägande.

I enlighet med dessa utgångspunkter för vårt hållbarhetsarbete har vi under 2022 aktivt sökt efter investeringsobjekt som svarar mot någon eller några av de hållbara investeringsteman som vi valt att fokusera på: resurseffektivitet, åldrad befolkning och samhällsnyttig innovation och teknik.

Vidare har vi valt att helt exkludera vissa verksamheter från tänkbara investeringsobjekt baserat på att vi är av uppfattningen att den verksamhet som de valt att bedriva inte kan betraktas som hållbar. Hit hör t.ex. verksamheter inom vapen, tobak och alkohol.

Ytterligare en central komponent i hur vi beaktat miljörelaterade och sociala egenskaper i vår förvaltning under 2022 är att vi vid analys och i möten med bolagen främjar bolagets hållbarhetsmodell under hela ägarstyrningsprocessen. Detta kommer till uttryck genom att bl.a. direkt med företrädare för företagen lyfta diskussionen om hur de ser på sitt bidrag till övergången mot en mer hållbar ekonomi, för att kunna utvärdera om mål och ambitioner i dessa avseenden är relevanta, realistiska och välunderbyggda.

- ***Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?***

  Vi mäter effekten av de miljörelaterade och sociala egenskaperna med hjälp av klimatrelaterade, andra miljörelaterade och sociala indikatorer i den mån relevant information finns tillgänglig.

  Bedömningen av om valda positioner anses hållbara enligt vår modell görs utifrån ett antal faktorer som vägs samman till en övergripande slutsats.

  Förutsättningarna för att bedöma bolagens hållbarhetsarbete präglas emellertid alltjämt av ett informationsunderskott, där förutsättningarna för att ta del av jämförbar och högkvalitativ data är begränsad. I takt med att utökade rapporteringskrav träder ikraft för bolag inom våra investeringssegment är bedömningen emellertid att detta successivt förbättras över tid.

- ***... och jämfört med de föregående perioderna?***

  Detta är första gången rapportering görs enligt förevarande regelverk, varför jämförbara hållbarhetsindikatorer inte finns för tidigare perioder.

- ***Vilka var målen med de hållbara investeringarna som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?***

  Fondens ansvarsfulla investeringar ska göras på ett sådant sätt att de investeringsobjekt identifieras som skapar eller bidrar till samhällsnytta. Till ledning för vad detta innebär för förvaltningen av fonden beaktas FN:s globala mål för hållbar utveckling.

  Fondens nuvarande portföljsammansättning bedöms bidra positivt till dessa mål, men dess effekter behöver utvärderas över längre tid för att klart säga hur våra förvaltningsbeslut bidragit därtill.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

I förvaltarnas fundamentala analys av potentiella och befintliga investeringsobjekt ingår som en integrerad del att säkerställa att bolagen inte orsakar någon betydande skada i förhållande till relevanta hållbarhetsfaktorer samt följer praxis för god styrning, särskilt med avseende på sunda

förvaltningsstrukturer, relationer till arbetstagarna, löner till berörd personal och efterlevnad av skatteregler.

Genom sunda bolagsval och en strukturerad uppföljningsprocess har förvaltarna under året säkerställt att fondernas hållbara investeringar inte orsakat någon betydande skada för några miljörelaterade eller sociala mål för hållbara investeringar.

- ***Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?***

  Indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har beaktats genom att de valda hållbarhetsindikatorerna integrerats som en enskild bedömningsgrund i urvalet och uppföljningen av investeringsobjekt.

  Förutsättningarna för att bedöma indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer präglas emellertid alltjämt av ett informationsunderskott, där förutsättningarna att ta del av jämförbar och högkvalitativ data är begränsad. I takt med att utökade rapporteringskrav träder ikraft för bolag inom våra investeringssegment är bedömningen emellertid att detta kommer att successivt förbättras över tid.

- ***Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter?***

  Anpassningen till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter bedöms och säkerställs som en del av processen med att identifiera investeringsobjekt som skapar eller bidrar till samhällsnytta. I den mån information har funnits tillgänglig har uppföljning gjorts att de hållbara investeringarna inte varit involverade i överträdelser av nämnda riktlinjer och principer samt har inrättat egna riktlinjer för efterlevnad.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbar ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

De huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer har beaktats som en integrerad del av förvaltarnas analys av om potentiella och befintliga investeringsobjekt har ansetts kunna skapa eller bidra till samhällsnytta, i enlighet med fondens hållbarhetsmodell.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden: 23 mars 2022–31 december 2022.

Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Brdr. A & O Johansen B	Industri	5%	DK
AQ Group	Industri	4%	SE
Coor Service Management Hold.	Industri	4%	SE
Oma Säästöpankki Oyj	Finansiella tjänster	4%	FI
Spar Nord Bank	Finansiella tjänster	4%	DK

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

- ***Vad var tillgångsallokeringen?***

Bolagets bedömning är att 60 % av investeringarna tillhör kategorin Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper och att lika stor del var hänförlig till underkategorin Nr 1A Hållbara – andra miljörelaterade och sociala.

Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som en hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.

Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fondens investeringar har gjorts brett i olika sektorer.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande

– **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter

– **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi

– **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med kraven i EU-taxonomin?

Relevant och jämförbar data har inte funnits tillgänglig för att på ett tillräckligt rättvisande sätt presentera i vilken utsträckning som de hållbara investeringarna varit förenliga med kraven i EU-taxonomin.

- ***Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?***

  Relevant och jämförbar data har inte funnits tillgänglig för att på ett tillräckligt rättvisande sätt presentera i vilken utsträckning som de hållbara investeringarna varit förenliga med kraven i EU-taxonomin.

- ***Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?***

Relevant och jämförbar data har inte funnits tillgänglig för att på ett tillräckligt rättvisande sätt presentera i vilken utsträckning som de hållbara investeringarna varit förenliga med kraven i EU-taxonomin. Denna rapportering är dessutom den första rapportering som görs enligt förevarande krav, varför jämförbar information inte finns för tidigare perioder.

är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2022/852.

Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

Relevant och jämförbar data har inte funnits tillgänglig för att på ett tillräckligt rättvisande sätt presentera i vilken utsträckning som de hållbara investeringarna varit förenliga med kraven i EU-taxonomin.

Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

De sammantagna hållbara investeringarna har uppskattningsvis uppgått till 60 %.

Vilka investeringar var inkluderade i kategorin ”annat”, vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskydds-åtgärder?

Till denna kategori hör investeringar som inte levt upp till våra krav på vad som ska betraktas som en hållbar investering. Skälen till detta kan vara verksamheten är av sådan natur att den inte lever upp till våra krav, att informationen om hur bolaget bidrar till samhällsnytta är alltför bristfällig eller ofullständig, eller att våra analys av bolagets förutsättningar inte har kunnat slutföras av annat skäl.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Förvaltarna för löpande en dialog med bolagen utifrån vår hållbarhetsmodell för att säkerställa att vi har en korrekt bild av hur vi bedömer att bolagen lever upp till dessa krav. Därtill följer förvaltarna löpande upp den data som bolagen rapporterar och som har relevans för frågan om hur bolagen bidrar till samhällsnytta.

Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Inget specifikt index har valts som referensvärde för att bestämma om fonden överensstämmer med de miljörelaterade och/eller sociala egenskaper som den främjar.

Stockholm, dagen som framgår av vår elektroniska underskrift

Origo Fonder AB

Barbro Lilieholm
Ordförande

Stefan Roos
Styrelseledamot
Verkställande direktör

Jonas Bengtsson
Styrelseledamot

Ragnvald Risan
Styrelseledamot

REVISIONSBERÄTTELSE ORIGO SELEQT

Revisionsberättelse till andelsägarna i specialfonden ORIGO SELEQT, org.nr 515603-2129

RAPPORT OM ÅRSBERÄTTELSE

UTTALANDE

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Origo Fonder AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556851-7832, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Origo Seleqt för år 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 46–51 (”hållbarhetsinformationen”). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 38–52 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Origo Seleqts finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 46–51.

GRUND FÖR UTTALANDE

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSBERÄTTELSEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 46–51 (”hållbarhetsinformationen”). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-FÖRVALTARENS ANSVAR

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSINFORMATIONEN

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 46–51 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhets-informationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin

Auktoriserad revisor

ORIGO FONDER