



ORIGO FONDER

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2023



ORIGO FONDER



SkA3EEqp3-B1J64Ecan



INNEHÅLL

VD har ordet	3
ORIGO QUEST	4
ORIGO SELEQT	7
Information om fondbolaget	10
Hållbarhet	11
Förvaltningsberättelse ORIGO QUEST	13
Förvaltningsberättelse ORIGO SELEQT	22

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 outhärdade eller missuppfattade nordiska småbolag med hög kvalitet och goda tillväxtpotentialer. Målsättningen är att långsiktigt överträffa avkastningen på den nordiska småbolagsmarknaden.

ORIGO QUEST: Lång/kort aktieindexfond 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

Under 2023 har den globala ekonomin visat på en överraskande motståndskraft. Recessionen, som alla har väntat på, har blivit försenad och till och med ifrågasatt och de finansiella marknaderna har stabiliserats. Bakom den starkare utvecklingen ser vi bland annat en starkare arbetsmarknad och lägre energipriser. Inom företagssektorn är det också tydligt att logistikkedjorna har börjat fungera bra igen och att investeringsnivån håller uppe väl inom många segment.

Trots detta har det inte saknats dramatik. Lågkonjunktur och stigande räntor har på sina håll skapat en betydande finansiell stress. Speciellt bolag med svaga balansräkningar och svaga kassaflöden har fått uppleva ett helt nytt klimat där möjligheten att hämta in nytt kapital från investerare har blivit avsevärt svårare. Under våren tornade en bankkris upp i USA där tre banker med stor exponering mot teknik och tillväxtbolag fick akuta problem när kunderna började ta ut sina pengar. Två av tre banker togs över av den amerikanska staten och under några veckor så skakade hela det globala finanssystemet.

På aktiemarknaderna har utvecklingen varit extremt tudelad. Stora bolag har gått bättre än småbolagen. Allra tydligaste blir det om vi tittar närmare på den amerikanska utvecklingen i det breda indexet S&P 500. Här är det sju storbolag (t.ex. Apple, Microsoft, NVIDIA och Meta Platforms) som står för nästan 90 % (!) av indexuppgången. De största bolagen väger mer än någonsin tidigare i indexet och tillsammans står de för cirka 27 %. Storbolagen har gynnats av en global hype kring AI-teknologi och molntjänster och av stora inflöden av kapital till indexfonder och algoritmstyrda investeringsstrategier.

Världsinde (MSCI World) steg med 14,0 % under halvåret medan ett likaviktat världsinde (MSCI World Equal Weighted) gav 8,6 %. Nordiska småbolagsinde (VINX Small Cap SEK NI) gav en avkastning på 4,7 %. Bland Nordenbaserade special- och hedgefonder (NHXE) var utveckling blandad (2,2 %) och bäst gick strategier med fokus på stora bolag och long-bias/long-only.

Våra två fonder **ORIGO SELEQT** och **ORIGO QUEST** har fokuserat på nya möjligheter, kvalitet och ett balanserat risktagande under halvåret. SELEQT, som startade för drygt ett år sedan, har levererat bättre avkastning än index och toppar kategorin nordiska småbolagsfonder. Vi märker ett

stort intresse för fonden och vår unika småbolagsstrategi under ledning av Christoffer Ahnemark. Väldigt kul!

Vår hedgefond QUEST har varit stabil under året. På längre sikt har fonden skapat en betydande överavkastning gentemot liknande fonder och är en av Nordens absolut bästa hedgefonder lång/kort senaste 10 åren. Även här ser vi ett ökat intresse då allt fler professionella kapitalförvaltare har ett behov av att vikta upp den alternativa portföljen och säkerställa en konkurrenskraftig avkastning utan att öka risknivån.

I helårsrapporten för 2022 stack vi ut hakan och skrev att ”inflationstoppen är passerad” och att ”läget i världsekonomin inte ska överdramatiseras”. Vi konstaterade också att småbolagen är ”mer attraktivt värderade än någonsin under Origos snart 10-åriga historia”. Vår syn har inte ändrats utan vi upprepar detta budskap, fast nu med tillägget att den relativa småbolagsrabatten är ännu större. För långsiktiga investerare, som delar vår grundsyn att över tid är den vinsttillväxten som styr värdetillväxten, är det sannolikt ett mycket intressant läge nu att öka småbolagsexponeringen.

Till sist vill vi nämna att Origo Fonder fortsätter expandera och har flyttat till nya lokaler på Kungsgatan 8 i Stockholm. Vi har också anställt Cristina Lugaro som ansvarig för bolagets investerarrelationer. Cristina har en lång och kvalificerad bakgrund från bland annat Alfred Berg, BNP Paribas och Fortis. Har ni vägarna förbi så är ni varmt välkomna förbi vårt nya kontor och träffa teamet över en kopp kaffe!

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

2023 startade med en positiv utveckling på världens börser i takt med ökade förhoppningar om att räntetoppen var nära. Fallande energi- och råvarupriser bidrog till den nyvunna optimismen.

Samtidigt var marknaden nervös och volatil då consensusprognoserna indikerade att en global recession troligtvis inte kunde undvikas. Kriget i Ukraina och ökade geopolitiska risker oroade också. Stabila bolag med starka balansräkningar klarade sig bra, medan olönsamma bolag och bolag med ansträngda finanser värderades ned. De större börsbolagen klarade sig klart bättre än de mindre.

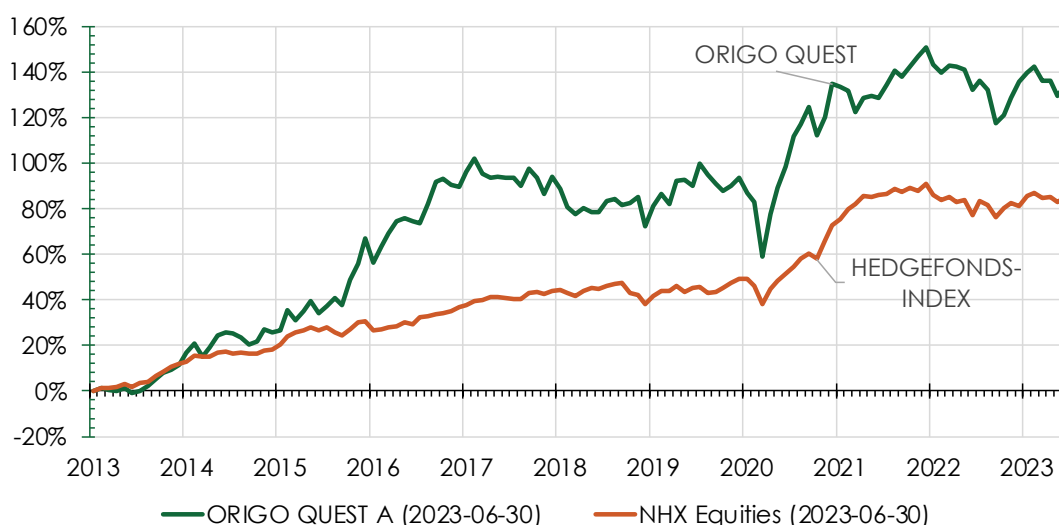
I Norden såg vi fortsatt fallande kurser i den räntekänsliga fastighetssektorn. Nästa år har sektorn betydande obligationsförfall och ny finansiering kommer ske på helt andra räntenivåer än under de senaste tio åren, vilket sätter press på bolagens vinstmarginaler. Industrisektorn gick desto

starkare och många bolag rapporterade oväntat höga vinster. En svag kronkurs, fallande logistik-kostnader och fortsatt god efterfrågan inom flera strukturella tillväxtområden drev på utvecklingen.

Även konsumentcykliska bolag levererade bättre än väntat trots försämrade köpkraft hos konsumenten. Världsindex (MSCI World) steg med 14,0 %, kraftigt påverkat av rallyt i de amerikanska teknologi jättarna. Nordiska småbolagsindex (VINX Small Cap SEK NI) steg med 4,7 % och Svenska småbolagsindex (CSRXSE) gav 4,5 %. Hedgefondsindexet NHXE, som består av ett 60-tal nordenbaserade hedgefonder, steg med 2,2 %.

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen i ORIGO QUEST blev -0,6 % under första halvåret. De senaste 36 månaderna har fonden stigit med 18,3 % och den årliga avkastningen sedan start uppgår till 8,5 %. Den genomsnittliga nettoexponeringen uppgick till 48 %. Portföljens



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 20.



Beta-tal, som visar hur fondens avkastning korrelerar med börsens (OMXSGL) avkastning, var 0,3.

Långboken gav en neutral avkastning under första halvåret. Thule och Addtech gav bäst bidrag medan Enea och Freetrailer påverkade fonden negativt. I början på året var långboken defensivt positionerad. Under våren genomfördes dock betydande investeringar i flera konsumentcykliska bolag (t.ex. Thule, New Wave och Bilia) då vi bland annat bedömde att Q2 var botten på de problematiska överlagerna som många återförsäljare och grossister satt på. Marknadsindex steg något mer än långboken, men man ska komma ihåg att det var ett fåtal bolag som drev upp index. Den genomsnittliga aktien på Stockholmsbörsen hade en neutral utveckling.

Kortboken, som består av både enskilda blankningar och marknadsderivat, gav en blandad avkastning. Blankningarna utvecklades mycket starkt under 2022 och fortsatte att leverera en tvåsiffrig procentuell värdetillväxt under årets första sex månader. Marknadshedgen gav däremot ett svagt negativt bidrag.

Avkastningsbidrag

Positiva	Negativa
Thule (lång)	SEB CSX Swap (kort)
Addtech (lång)	Enea (lång)
Viaplay (kort)	CTEK (lång)

UPPDATERING PÅ VALDA INVESTERINGAR/POSITIONER

THULE (FRITIDSPRODUKTER, SVERIGE, LÅNG POSITION)

2022 blev ett utmanade år för Thule och första halvåret fortsatte att vara tufft. Vi investerade tidigt under våren då vi såg en chans att komma in i detta kvalitetsbolag när den operativa utvecklingen var nära en vändning och värderingen samtidigt attraktiv.

Försäljningen minskade med 17 % under H1, vilket var i linje med våra förväntningar. Både Q1 och Q2 visade dock på bolagets styrkor då såväl lönsamheten som kassagenereringen överraskade marknaden klart positivt. Lägre fraktkostnader och prishöjningar påverkade positivt.

Thule är nu inne i en mycket intressant fas med rekordmånga nya produktlanseringar. Vi ser en betydande global potential i flera av produkterna, bland annat de dragkroksmonterade cykelhållarna, och räknar med att tillväxten vänder upp under andra halvåret. På längre sikt ser vi ett bolag med en globalt ledande position, stark produktutveckling och hög avkastning på investerat kapital. Aktien tillhör vinnarna på Stockholmsbörsen i år med en uppgång på 49 % fram till sista juni.

NEW WAVE (PROFIL OCH FRITIDSPRODUKTER, SVERIGE, LÅNG POSITION)

Trots minskad köpkraft hos konsumenten och avvaktande företag fortsatte New Wave att växa kraftigt under första halvåret. Omsättningen steg med 20 % under första kvartalet varav det mesta

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2023	1,57	1,13	-2,54	0,10	-2,92	2,22							-0,56
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 20.



var organisk tillväxt. Tillväxten var bred, där både profil-kanalen och detaljhandeln imponerade.

Vi noterar också att rörelsemarginalerna hängde med uppåt och noterade 14,7 % (11,8 %) i det normalt sett svagaste kvartalet på året. Bolaget har under de senaste 5–10 åren utvecklat sina varumärken och via sina väl inarbetade försäljningskanaler ökat tillväxten på ett unikt vis. Varumärket Craft köptes för 1 krona 1996 och trots, eller tack vare prislappen, så var aktiemarknaden då tveksam till förvärvet. Idag är Craft stjärnan i gruppen både avseende tillväxttakt och lönsamhet.

Den sista juni i år köptes outdoor-varumärket Tenson för ett liknande pris. Vi tror att aktiemarknaden underskattar bolagets starka affärsmodell och möjlighet att lansera nya produkter och varumärken i de europeiska profil- och detaljhandelskanalerna och räknar med fortsatt tillväxt över branschsnittet och en gradvis uppvärdering som mer liknar europeiska varumärkesbolag.

VIAPLAY (MEDIA, SVERIGE, KORT POSITION)

Fonden hade en kort position under 2022 då vår syn på bolagets utveckling och risker var betydligt mer negativ än consensusynen. Efter vinstvarningen under hösten 2022 stängde vi positionen med en god avkastning. Trots ett kraftigt försäm-

rat resultat fortsatte bolagsledningen med en väldigt positiv kommunikation och starkt positiva prognoser. Vi förnyade då vår korta position givet att vi såg stora risker med att expandera internationellt i en alltmer konkurrensutsatt bransch. Vi oroades också över den tydligt svagare annonsmarknaden, den höga skuldsättningen och det snabbt försämrade kassaflödet.

I början på juni vinstvarnade bolaget på nytt och meddelade att VD avgår och att bolaget ska se över sin struktur och kapitalallokering. Aktien föll med 62 % samma dag, vilket var ett nytt ”rekord” för ett tidigare storbolag på Stockholmsbörsen.

Strax därefter stängde vi positionen med god avkastning, då vi ser positivt på de förändringar och åtgärder som Viaplays nya ledning nu aviserar. Vi förväntar oss numera en kraftig nedbantning av den internationella verksamheten och att bolaget på olika vis kommer söka efter en eller flera partners för att hantera sina kommande åtaganden för överbetalda sporträttigheter.

Största köp

Intrum MTN 2025
Bilia
Diös MTN 2025

Största sälj

Munters
Essity
Coor



ORIGO SELEQT

ORIGO SELEQT är en aktivt förvaltd 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.



Christoffer Ahnemark, ansvarig förvaltare

MARKNADSUTVECKLING

Efter det svaga börsåret 2022, inleddes det nya året med återhämtning i Norden. Fjollårets stora förlorare, räntekänsliga fastighetsaktier, seglade upp som kursvinnare under inledningen av 2023. Denna optimism visade sig dock vara kortvarig. Efter nya bakslag på inflationsfronten, tog räntestörmen ny fart under första halvåret, vilket medförde nya kursnedgångar i fastighetssektorn.

I en mer osäker tillvaro har stabilitet, lönsamhet och bolagsstorlek premierats hos investerare. De större börsbolagen har utvecklats klart bättre än de mindre. Under första halvåret har svenska storbolagsindex (OMXS30GI) avkastat 15,9 procent jämfört med svenska småbolagsindex (CSRXSE) 4,5 procent. Skillnaden är än mer påtaglig om börsens största bolag ställs mot marknadens allra minsta, som fångas i svenska mikrobolagsindex, CMCRXSE, som i stället har tappat 1,3 procent.

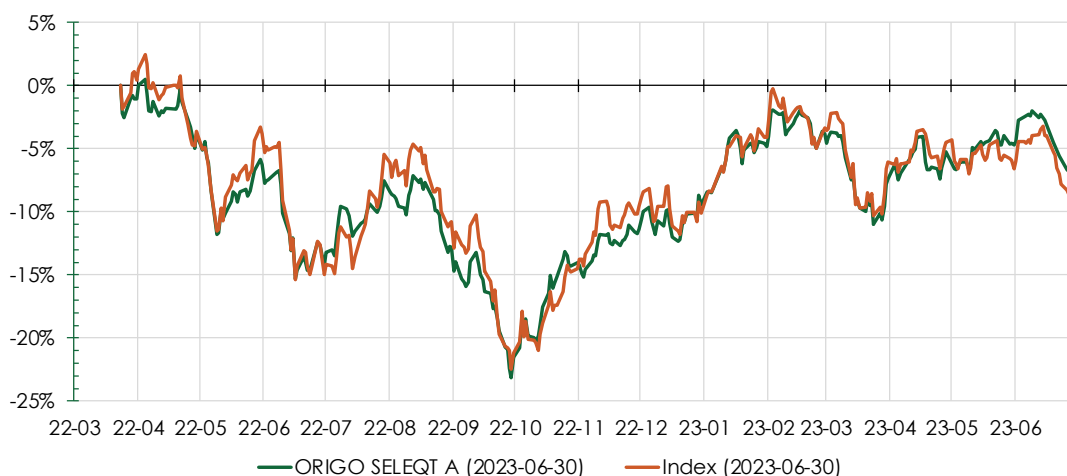
FONDENS UTVECKLING

Under första halvåret 2023 steg andelsvärdet för fonden ORIGO SELEQT med 6,5 procent. Under samma tidsperiod ökade den nordiska småbolagsmarknaden, mätt som VINX Small Cap SEK NI, 4,7 procent medan den svenska småbolagsmarknaden (CSX Return) steg med 4,5 procent.

Avkastningsbidrag

Positiva
AQ Group
Hanza
VBG

Negativa
Kojamo
Cibus Nordic
Biotage



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 27.

UPPDATERING PÅ VALDA INVESTERINGAR

AQ GROUP (INDUSTRI, SVERIGE)

Västeråsbaseade AQ Group är en underleverantör till flera av Sveriges ledande och mest krävande industrikoncerner. Sedan starten 1994 har det entreprenörsdrivna AQ vuxit stadigt och lönsamt, där organisk tillväxt kombinerats med prisvärda förvärv. En stark företagskultur med god kostnadskontroll har resulterat i en mycket attraktiv intäkt- och resultatutveckling över tid.

Efter rekordåret 2021 hamnade AQ i en marginalsvacka under 2022. Vår analys pekade på att utmaningarna var av temporär karaktär. En stark organisk tillväxt och ljusa utsikter maskerade av övergående kostnadspress. En kortsiktig – och till viss del bakåtblickande – aktiemarknad, missade den stora potentialen i AQ:s affär, där leveranser av energilagringssystem och kablagevolym väntades agera starka stöd under 2023 och framåt. Det skapade stor felprissättning av aktien och den möjligheten agerade SELEQT på. Med elektrifiering som drivare, har AQ vuxit rekordsnabbt med god lönsamhet hittills under 2023. Bolaget har varit fondens största innehav under större delen av första halvåret när aktien avancerade nära 40 procent.

SPAR NORD BANK (FINANS, DANMARK)

Spar Nord är en välskött regionbank med bas i Nordjylland, Danmark. Den konservativa banken har uppvisat lönsamhet under hela kreditscykeln och gynnas nu av ett stigande ränteläge i Danmark. Under 2023 har Spar Nord gått från klarhet till klarhet. Med stöd i ett rekordsnabbt växande räntenetto, kombinerat med solid kreditkvalitet, har banken levererat en mycket hög vinsttillväxt.

I den senaste prognosen räknar banken med att nettoresultatet efter skatt på 2,1–2,4 miljarder DKK för 2023. Översatt till vinst per aktie betyder det mellan 17,7 kr och 20,2 kr (EPS). Aktien handlar

runt p/e 6,0x. Vi har följt Spar Nord under flera år. Banken följer den förväntade flerårsplanen. Styrelsen har lyssnat på våra, och övriga ägares önskan om aktieåterköp som ett led i återföringen av värden, vilket vi finner glädjande. Med en räntabilitet på rådande nivåer är aktien fortsatt prisvärd.

BRDR. A&O JOHANSEN (INDUSTRI, DANMARK)

Brdr. A&O Johansen är ett välskött kvalitetsföretag som värderas lågt relativt sin marknadsposition och långsiktiga potential. De senaste åren har bolaget genomgått en omfattande transformation samtidigt som konkurrensförmågan väsentligt förbättrats med hjälp av digitala investeringar. Grossistverksamheten är naturligt kassaflödesgenererande, vilket skapar god utdelningskapacitet efter att den senaste investeringspuckeln, med stor kapacitetsutbyggnad, passerats.

A&O gynnas av ökade investeringar inom energieffektivitet, service och underhåll i Danmark samt stabilt växande VA-arbete i södra och västra Sverige. Stigande räntor och allmän oro kring byggbranschens framtid, har hämmat marknaden för nybyggnation under 2023. "Byggsmittan" har även hållit tillbaka A&O-aktien, trots solid leverans i en tuff makromiljö.

AO:s styrka är exponeringen mot underhåll och service, vilket är mer stabila marknader som väntas växa även i en svagare byggmarknad. Behovet av att energieffektivisera byggnader är stort och EU:s klimatagenda förväntas driva på betydande investeringar kommande år.

HANZA (INDUSTRI, SVERIGE)

Hanza är en tillväxtorienterad och modern kontraktstillverkare 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

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2023	5,12	1,02	-3,71	2,32	0,60	1,18							6,50
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 27.

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

Arion Banki
ALK
Bakkafrost

Största sälj

AQ Group
Talenom
Biogaia



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 fondförvaltningen 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 privatinvestorare 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.

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.



Christoffer Ahnemark

STYRELSE

Bolagets styrelse bestod den 31 juni 2023 av Barbro Lilieholm (ordförande), Stefan Roos, Jonas Bengtsson och Rangvald Risan. Under första halvåret 2023 har inga förändringar av styrelsen skett.

REVISOR

Bolagets revisor är EY, Stockholm, med auktoriserade revisorn Carl Rudin som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor är oförändrad under 2023.



Karl Eckberg

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Origo Fonder AB har inte gjort några väsentliga organisatoriska förändringar hittills under 2023.

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
Riskhantering
Regelefterlevnad (compliance)
Värdering
Internrevision
Förvaringsinstitut

Wahlstedt Sageryd Financial Services AB
Wahlstedt Partners AB
Wistrand Advokatbyrå AB
Wahlstedt & Partners AB
Moneo AB
SEB

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.

nella 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.

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 internatio-

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 beakta hanteringen av miljöaspekter, samhällsfrågor och god förvaltningssed i de bolag vi investerar i,

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 www.origofonder.se.

samt stötta organisationens hållbarhetsfrämjande arbete.

Signatory of:



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



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE ORIGO QUEST

FONDFÖRMÖGENHETEN

Per den 30 juni 2023 uppgick fondförmögenheten i ORIGO QUEST till 353 miljoner kronor. Detta är en minskning med 8 miljoner kronor sedan den 31 december 2022.

Under första halvåret 2023 uppgick andelsutgivningen till 1 miljon kronor och inlösen uppgick till 5 miljoner kronor. Fondens resultat landade på -2 miljoner kronor och avkastningen efter fast och prestationsbaserat arvode landade på -1 procent. För andelsklass B utgick även utdelning med 1 miljon kronor.

Se avsnittet "Förändring av fondförmögenheten" på sida 19 för detaljerade uppgifter.

FONDBESTÄMMELSER

Inga ändringar av fondens fondbestämmelser, placeringsrinkning eller riskprofil har gjorts under första halvåret 2023. 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 halvårsredogörelse.

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 första halvåret 2023 har fonden investerat i OTC-derivat bestående i en kort exponering mot svenska småbolagsindex. Utöver detta 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 nettningsmetoder som används.

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

Det har inte skett några förändringar med avseende på den högsta tillåtna nivån för fondens exponering eller finansiella hävstång under första halvåret 2023 eller efter balansdagen.

Exponering / hävstång

Bruttoexponering, 30 juni 2023	123 %
Nettoexponering, 30 juni 2023	38 %
Hävstång, bruttometoden, 31 juni 2023	146 %
Hävstång, åtagandemetoden, 31 juni 2023	146 %
Högsta hävstång, bruttometoden, 2023	157 %
Högsta hävstång, åtagandemetoden, 2023	162 %
Högsta derivatbruttoexponering, 2023	39 %
Lägsta derivatbruttoexponering, 2023	26 %
Genomsnittlig derivatbruttoexponering, 2023	34 %

LIKVIDITETSHANTERING

Fonden är normalt öppen för försäljning (köpor) 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 inkommit vid angiven tidpunkt kommer teckningsanmälan inte verkställas. För sent inkomna belopp verkställs vid därpå följande teckningstillfälle. Den som vill inves-

tera i andelsklass D ombuds 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 17.

Det har inte skett några ändringar av fondens likviditetshantering eller likviditetsprofil under första halvåret 2023 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	2023-06-30	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	333 965 847	357 152 935
Penningmarknadsinstrument	1	9 792 118	19 943 000
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1	309 088	2 059 081
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—	—
Fondandelar		—	—
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		344 067 053	379 155 016
Placering på konto hos kreditinstitut		—	—
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		344 067 053	379 155 016
Bankmedel och övriga likvida medel	1	50 118 370	23 907 750
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	182 725	23 111
Övriga tillgångar	3	2 822 261	1 893 853
Summa tillgångar		397 190 409	404 979 729
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—	—
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—	—
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-14 075 314	-40 887 068
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-14 075 314	-40 887 068
Skatteskulder		—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-374 853	-439 954
Övriga skulder	5	-29 661 271	-3 042 068
Summa skulder		-44 111 437	-44 369 090
Fondförmögenhet			
Fondförmögenhet		353 078 972	360 610 639
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		33 803 500	62 908 513
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		200 000	3 500 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		—	—
Övriga ställda säkerheter		—	—
Not 1			
Se avsnittet "Innehav och positioner i finansiella instrument (not 1)" på sida 17.			
Not 2			
Fordran på fondbolaget (ersättning till förvaringsinstitutet)		984	5 452



Upplupen ränteintäkt	181 741	17 659
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	182 725	23 111

Not 3

Fondlikvidfordringar	2 822 261	1 893 853
Summa övriga tillgångar	2 822 261	1 893 853

Not 4

Upplupen fast förvaltningsavgift	-367 896	-376 298
Upplupen rörlig förvaltningsavgift	—	-4 364
Upplupna premier vid inlåning av aktier	-6 957	-59 292
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-374 853	-439 954

Not 5

Andelsinlösen	-833 697	-1 119 348
Fondlikvidskulder	-28 827 574	-1 922 720
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-29 661 271	-3 042 068



INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT (NOT 1)

Instrument / emittent	Kategori	Land ¹	Marknadsvärde	Andel av fond
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				
	1	Sverige	11 740 000	3,3 %
	1	Färöarna	17 766 227	5,0 %
	1	Sverige	8 256 000	2,3 %
	1	Sverige	21 356 000	6,0 %
	3	Sverige	1 595 000	0,5 %
	1	Danmark	24 562 497	7,0 %
	1	Sverige	6 177 000	1,7 %
	1	Sverige	15 713 040	4,5 %
	1	Sverige	15 939 035	4,5 %
	1	Sverige	4 412 000	1,2 %
	1	Sverige	6 885 000	1,9 %
	2	Sverige	20 013 067	5,7 %
	7	Storbritannien	5 879 847	1,7 %
	1	Sverige	4 350 145	1,2 %
	2	Sverige	9 792 118	2,8 %
	3	Danmark	12 152 422	3,4 %
	1	Norge	2 700 909	0,8 %
	1	Sverige	11 400 000	3,2 %
	2	Sverige	23 950 330	6,8 %
	1	Sverige	3 036 962	0,9 %
	1	Sverige	7 827 200	2,2 %
	1	Finland	11 700 307	3,3 %
	1	Sverige	15 174 400	4,3 %
	1	Sverige	9 379 500	2,7 %
	1	Sverige	5 330 300	1,5 %
	7	Sverige	309 088	0,1 %
	1	Danmark	13 492 855	3,8 %
	1	Sverige	14 728 000	4,2 %
	1	Norge	8 035 306	2,3 %
	1	Sverige	23 782 500	6,7 %
	1	Sverige	6 630 000	1,9 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			344 067 053	97,4 %
Finansiella instrument med negativt marknadsvärde				
	1	Sverige	-2 087 500	-0,6 %
	3	Norge	-5 880 314	-1,7 %

¹ 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 ¹	Marknadsvärde	Andel av fond
	1	Sverige	-4 098 000	-1,2 %
	1	Sverige	-2 009 500	-0,6 %
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-14 075 314	-4,0 %

Fondförmögenhet	Marknadsvärde	Andel av fond
Summa finansiella instrument, netto	329 991 739	93,5 %
Övriga tillgångar och skulder, netto	23 087 233	6,5 %
Total fondförmögenhet	353 078 972	100 %

Kategorier	Marknadsvärde	Andel av fond
1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	262 180 182	74,3 %
2 Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	53 755 514	15,2 %
3 Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	7 867 108	2,2 %
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	6 188 935	1,8 %

Exponering mot enskild emittent ²	Marknadsvärde	Andel av fond
	26 898 067	7,6 %

² 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.



VÄRDEPAPERSFINANSIERING

	Marknadsvärde	Andel av fond
Inlåning av värdepapper	-14 075 314	-4,0 %

Säkerheter per emittent	Marknadsvärde
	11 740 000,
	9 379 500,
	12 684 000

Motparter (inlåning av värdepapper)	Marknadsvärde	Land
Skandinaviska Enskilda Banken AB	33 803 500	Sverige

Typ av säkerheter	Marknadsvärde (SEK)	Valuta
Likvida medel	200 000	SEK
Andra aktier	33 803 500	SEK

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 FOND FÖRMÖGENHETEN

	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass C	
Fondförmögenhet 31 december 2022	269 315 752	39 393 681	51 901 206	360 610 639
Andelsutgivning	347 558	—	1 108 937	1 456 495
Andelsinlösen	-172	—	-5 498 541	-5 498 713
Periodens resultat	-1 507 683	-207 664	-280 958	-1 996 305
Utdelning ³	—	-1 493 145	—	-1 493 145
Fondförmögenhet 30 juni 2023	268 155 454	37 692 873	47 230 644	353 078 972

³ Endast andelsklass B är utdelande.

VÄRDEUTVECKLING⁴

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 %
30 juni 2023	268 155 454	209,64	1 279 138	-0,56 %

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 %
30 juni 2023	37 692 873	151,46	248 857	-0,56 %

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 %
30 juni 2023	47 230 644	230,46	204 938	-0,61 %

4 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.

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 bokslutsdagen 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 marknads-

noterade 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.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE ORIGO SELEQT

FONDFÖRMÖGENHETEN

Per den 30 juni 2023 uppgick fondförmögenheten i ORIGO SELEQT till 88 miljoner kronor. Det är en ökning med 9 miljoner kronor sedan 31 december 2022.

Under första halvåret 2023 uppgick andelsutgivningen till 7 miljoner kronor och inlösen uppgick till 3 miljoner kronor. Fondens resultat landade på 5 miljoner kronor och avkastningen efter arvode landade på 6 procent. Fonden lämnar inte någon utdelning.

Se avsnittet "Förändring av fondförmögenheten" på sida 26 för mer detaljerade uppgifter.

FONDBESTÄMMELSER

Inga ändringar av fondens fondbestämmelser, placeringsriktning eller riskprofil har gjorts under första halvåret 2023. Aktuella fondbestämmelser finns tillgängliga på www.origofonder.se.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

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

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 placeras 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 placeras 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 kreditvärderingen 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 30 juni 2023 har fonden förvaltats under drygt ett år, 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 första halvåret 2023 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-förvaltarens 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 småbolsaktier. 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 aktivitetsmättet *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	2023-06-30	2022-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	85 807 845	77 449 279
Penningmarknadsinstrument		—	—
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—	—
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—	—
Fondandelar		—	—
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		85 807 845	77 449 279

Placering på konto hos kreditinstitut		—	—
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		85 807 845	77 449 279

Bankmedel och övriga likvida medel	1	1 933 508	1 933 107
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	48 087	1 379
Övriga tillgångar	3	2 173 267	—
Summa tillgångar		89 962 706	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	4	-73 327	-66 317
Övriga skulder	5	-1 694 961	—
Summa skulder		-1 768 289	-66 317

Fondförmögenhet

Fondförmögenhet		88 194 418	79 317 448
-----------------	--	------------	------------

Not 1

Se avsnittet "Innehav och positioner i finansiella instrument (not 1)" på sida 25.

Not 2

Fordran på fondbolaget (ersättning till förvaringsinstitutet)		—	1 379
Upplupen ränta		48 087	—
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		48 087	1 379

Not 3

Fondlikvidfordringar		2 173 267	—
Summa övriga tillgångar		2 173 267	—

Not 4

Upplupen fast förvaltningsavgift		-73 327	-66 317
----------------------------------	--	---------	---------



Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-73 327	-66 317
--	---------	---------

Not 5

Fondlikvidskulder	-1 694 961	—
Summa övriga tillgångar	-1 694 961	—

INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT (NOT 1)

Instrument / emittent	Kategori	Land ⁵	Marknadsvärde	Andel av fond
<i>Finansiella instrument med positivt marknadsvärde</i>				
	1	Sverige	3 651 000	4,1 %
	1	Danmark	2 942 078	3,3 %
	1	Sverige	4 295 000	4,9 %
	1	Island	3 787 000	4,3 %
	1	Norge	4 630 993	5,3 %
	1	Färöarna	3 230 223	3,7 %
	1	Sverige	1 798 400	2,0 %
	1	Danmark	4 193 597	4,8 %
	1	Sverige	3 948 000	4,5 %
	1	Danmark	736 606	0,8 %
	1	Sverige	765 693	0,9 %
	1	Sverige	2 645 000	3,0 %
	1	Sverige	2 754 000	3,1 %
	1	Sverige	877 500	1,0 %
	3	Sverige	780 000	0,9 %
	1	Norge	2 521 788	2,9 %
	3	Danmark	2 548 088	2,9 %
	1	Sverige	4 750 000	5,4 %
	1	Sverige	85 070	0,1 %
	1	Finland	1 660 898	1,9 %
	1	Finland	1 015 537	1,2 %
	1	Danmark	1 635 234	1,9 %
	1	Sverige	1 867 500	2,1 %
	1	Finland	2 005 447	2,3 %
	1	Norge	3 989 778	4,5 %
	1	Sverige	1 250 000	1,4 %
	1	Danmark	4 638 169	5,3 %

5 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.



1	Norge	4 017 653	4,6 %
1	Danmark	3 276 791	3,7 %
1	Finland	4 960 802	5,6 %
1	Sverige	4 550 000	5,2 %
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		85 807 845	97,3 %

Fondförmögenhet	Marknadsvärde	Andel av fond
Summa finansiella instrument, netto	85 807 845	97,3 %
Övriga tillgångar och skulder, netto	2 386 573	2,7 %
Total fondförmögenhet	88 194 418	100 %

Kategorier	Marknadsvärde	Andel av fond
1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	82 479 756	93,5 %
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	3 328 088	3,8 %
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 emittent⁶	Marknadsvärde	Andel av fond
—	—	—

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHETEN

	Andelsklass A	Andelsklass C	
Fondförmögenhet 31 december 2022	67 900 850	11 416 597	79 317 448
Andelsutgivning	—	6 944 067	6 944 067
Andelsinlösen	—	-3 198 359	-3 198 359
Årets resultat	4 412 998	718 264	5 131 262
Utdelning ⁷	—	—	—
Fondförmögenhet 30 juni 2023	72 313 848	15 880 570	88 194 418

6 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.

7 Fonden är inte utdelande.

VÄRDEUTVECKLING⁸

Andelsklass A	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Årsavkastning
30 december 2022	67 900 850	90,53	750 023	-9,47 %
30 juni 2023	72 313 848	96,42	750 023	6,50 %

Andelsklass C	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Årsavkastning
30 december 2022	11 416 597	92,09	123 975	-7,91 %
30 juni 2023	15 880 570	97,73	162 487	6,13 %

⁸ 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.

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 bokslutsdagen 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.



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





Document history

COMPLETED BY ALL:
29.08.2023 07:24

SENT BY OWNER:
Karl Eckberg • 28.08.2023 16:52

DOCUMENT ID:
B1J64Ecan

ENVELOPE ID:
SkA3EEqp3-B1J64Ecan

DOCUMENT NAME:
Origo Halvårsredogörelse 2023 Final.pdf
30 pages

ALL ATTACHMENTS APPROVED:
Origo Halvårsredogörelse 2023 Final.pdf-pAdES-B1gnSE56h.pdf

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
STEFAN ROOS stefan.roos@origofonder.se	 Signed Authenticated	28.08.2023 16:58 28.08.2023 16:57	eID High	Swedish BankID (DOB: 1966/04/14) Swedish BankID (SSN: 196604140159)
JONAS BENGTTSSON jonas.bengtsson@btabinvest.se	 Signed Authenticated	28.08.2023 17:02 28.08.2023 17:01	eID High	Swedish BankID (DOB: 1969/12/16) Swedish BankID (SSN: 196912167159)
BARBRO LILJEHOLM barbro@lilieholm.se	 Signed Authenticated	28.08.2023 18:23 28.08.2023 18:22	eID High	Swedish BankID (DOB: 1948/08/04) Swedish BankID (SSN: 194808041026)
Bror Ragnvald Risan ragnvald.risan@nrp.no	 Signed Authenticated	29.08.2023 07:24 29.08.2023 07:23	eID High	Norwegian BankID (DOB: 60/12/30) Norwegian BankID (SSN: 30126033156)

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.
Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.



GDPR
compliant



eIDAS
standard



PAdES
sealed