

ORIGO SELEQT

HALVÅRSREDOGÖRELSE 2022





INNEHÅLL

Förvaltarkommentar	3
Organisation	7
Hållbarhet	8
Verksamhetsberättelse	10
Balansräkning	12
Innehav och positioner i finansiella instrument	14
Tilläggsupplysningar	16
Redovisningsprinciper	17
Signaturer	18

KORT OM FONDEN

FONDENS STRATEGI

ORIGO SELEQT är en aktiv och koncentrerad aktiefond som investerar i upptäckta eller missuppfattade nordiska småbolag med hög kvalitet och goda tillväxtmöjligheter. Målsättningen är att långsiktigt överträffa avkastningen på den nordiska småbolagsmarknaden.

Fondens namn: ORIGO SELEQT

Förvaltare: Origo Fonder AB
org.nr 556851-7832

Tillsynsmyndighet: Finansinspektionen
www.fi.se

INVESTERA I FONDEN

Investeringar i ORIGO SELEQT görs i någon av andelsklasserna A eller C.

Andelsklass A passar större investerare och kräver en minsta första investering om 10 000 000 kronor. *Andelsklass C* riktar sig till mindre investerare och de som vill investera i fonden via våra samarbetspartners.

Vill du investera i *andelsklass A* behöver du skicka in teckningshandlingar direkt till oss. Vill du investera i *andelsklass C* kan du antingen kontakta någon av de finansiella institut där fonden handlas eller skicka in teckningshandlingar direkt till oss. Våra samarbetspartners möjliggör investering i klassen genom t.ex. ISK, kapitalförsäkring och vanligt fondkonto. Se www.origofonder.se för närmare instruktioner.

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

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 är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder vilket innebär att den har ett något friare placeringsreglemente än vanliga värdepappersfonder. Fonden förvaltas av Origo Fonder AB som har Finansinspektionens tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder och därmed står under myndighetens tillsyn.

Närmare information om fondens egenskaper och risker samt förutsättningarna för att investera i fonden 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 fonden kan din investering både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. En investering i ORIGO SELEQT bör ses som en långsiktig investering.

Fotograf bild sida 1: Susanna Wikman

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden ORIGO SELEQT startade den 23 mars 2022. Under perioden fram till och med den 30 juni 2022 minskade andelsvärdet med 14,2 procent. Under samma tidsperiod tappade den nordiska småbolagsmarknaden, mätt som VINX Small Cap SEK, 15,0 procent medan den svenska småbolagsmarknaden (CSX Return) föll med 20,9 procent.

Efter det starka börsåret 2021, där tillgången på riskvilligt kapital fanns i överflöd och många nya bolag sökt sig till aktiemarknaden, har 2022 präglats av riskaversion, krig i Europa, stigande inflation, ränteuppgångar och kraftigt försämrad framtidstro hos konsumenter.

SELEQT lanserades i en marknad kännetecknad av stor osäkerhet. Fondens startdatum var en månad efter att Ryssland invaderat Ukraina. Den initiala chocken om krig i Europa hade då lagt sig något hos investerare. Vid tidpunkten hoppades många – inklusive undertecknade – på en kortvarig konflikt med nära förestående fredsförhandlingar. Så blev inte fallet.

Den ryska aggressionen fortsatte att trappas upp månader efter krigsutbrottet, vilket resulterat i stort humanitärt lidande för det ukrainska folket. Som svar på Rysslands anfallskrig mot sitt grannland, kontrade EU-länderna med omfattande sanktionspaket mot Ryssland.

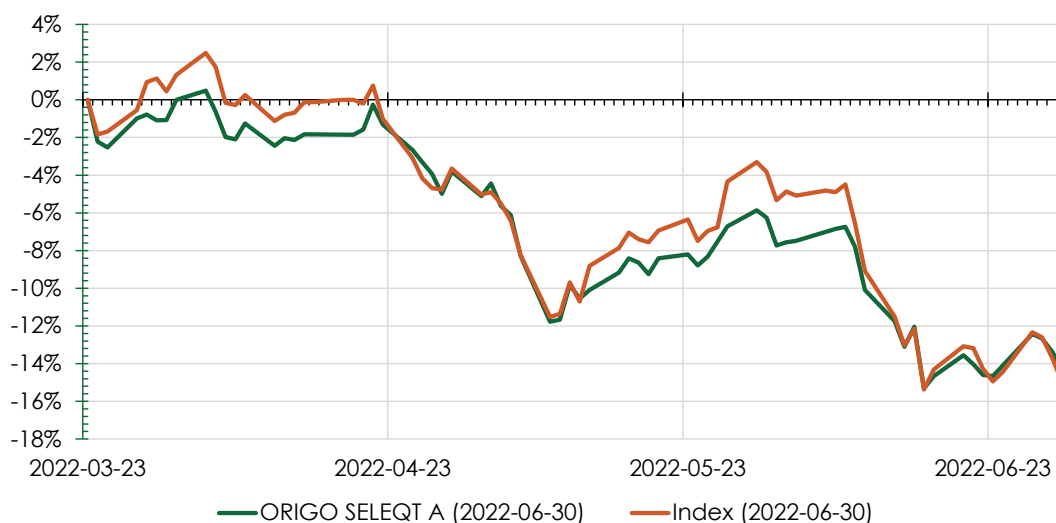
Med ett nytt inflationsläge i utvecklade ekonomier och en historiskt snabb U-sväng från världens centralbanker – från ultralätt penningpolitik till

kraftfull åtstramning – har spelplanen förändrats även i småbolagsvärlden i Norden. Riskviljan hos investerare har fallit och flera tidigare kursvinnare, däribland prisade tillväxtbolag, har omvärderats kraftigt.

I en mer osäker tillvaro har stabilitet och lönsamhet premierats. Traditionella värdebolag, det vill säga bolag med vinster i närtid, en beprövad affär och relativt sett lägre värderingar, har ökat i attraktionskraft i det nya ränteläget. Samtidigt har räntestegringen fått den svenska fastighetsmarknaden på fall, vilket resulterat i betydande kursnedgångar i sektorn.

FÖRVALTNINGSFILOSOFI

ORIGO SELEQT är en aktiefond inriktad på tydligt aktiv förvaltning. Förvaltningskonceptet baseras på egen fundamental aktieanalys och en långsiktig placeringshorisont. Portföljen är koncentrerad och består i normalfallet av 20 till 35 innehav. Det kan jämföras med det totala antalet bolag i det placeringsbara universet överstigande 1 000 bolag. Antalet innehav varierar naturligt över tid,



Grafen visar den historiska avkastningen sedan start för andelsklass A jämfört med fondens jämförelseindex. Fonden startade den 23 mars 2022 och grafen visar avkastningen t.o.m. den 30 juni 2022. För detaljer avseende beräkning och fullständiga uppgifter, se "Fondens utveckling" på sida 16.



beroende av bland annat tillgängliga alternativ, riskbedömning, övertygelse och marknadsklimat.

Analysprocessen baseras på Origo-modellen, där en positiv förändringsresa med tydliga värdedrivare identifierats. Hela Norden utgör basen för urvalet med särskild tonvikt på små- och mikrobolag med ett marknadsvärde, vid investeringstillfället, understigande 2 miljarder euro.

Fonden letar primärt efter oupptäckta bolag som bevisat sin kvalitet, men som ännu inte finns på andra investerarens radar. Inom denna bolagskategori är ofta analystäckningen skral från de stora bankerna, vilket skapar möjligheter till god avkastning relativt risktagandet. Bland de prioriterade investeringsteman finns hälsa, sund kreditförmedling, elektrifiering, digital transformation och värdeskapande tillväxt.

SELEQT söker särskilt efter bolag med:

- En hållbar och uthålligt stark affärsmodell
- Stabilitet i intäkter, resultat och kassaflöden, särskilt av återkommande karaktär
- Marknadsledande positioner inom växande segment och nischer
- Förvärvsambitioner och stark M&A-modell, s.k. "roll-ups"
- Värdeskapande genom nya strategiska initiativ och/eller förändrad styrmodell

AVKASTNINGSBIDRAG

Nedgången på börsen var bredbaserad under det första halvåret 2022, även om sektorvariationer förekom. Räntekänsliga marknadssegment som fastigheter och teknik tillhörde förlorarna, medan räntevinnare, konjunkturstabila sektorer och bolag med starka balansräkningar och relativt sett lägre värderingar uppvisade större motståndskraft.

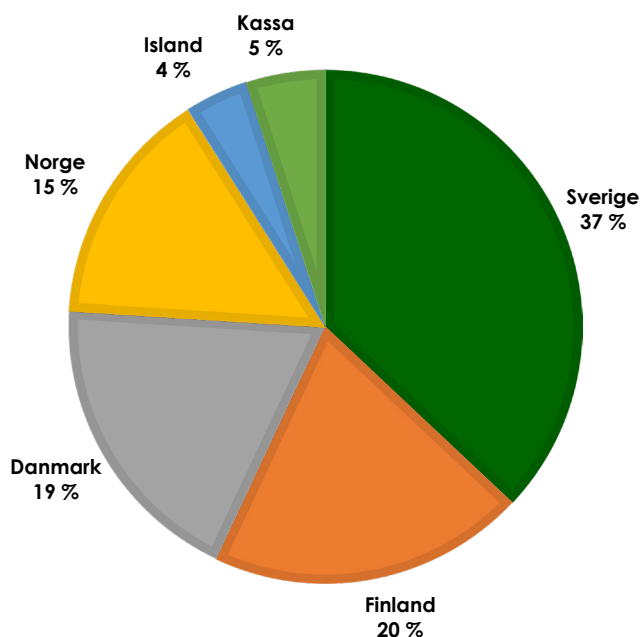
OmaSäästöpankki, Grieg Seafood och Nordisk Bergteknik gav störst absolut bidrag, i nämnd ordning, till fondens avkastning. Coor Service

MÅNADSAVKASTNING

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	År
2022			(-1,07)	-2,76	-2,55	-8,50							-14,22

Tabellen visar avkastningen i procent för andelsklass A per månad sedan start. Notera att fonden startade den 23 mars 2022 och att 2022 inte avser fullt kalenderår. För detaljer avseende beräkning och fullständiga uppgifter, se "Fondens utveckling" på sida 16.

GEOGRAFISK FÖRDELNING



Management samt Solar A/S gav positiva, mindre bidrag. Procentuellt gav Biogaia och Softronic positiva bidrag.

Brdr. A&O Johansen, Awardit och Cibus Nordic Real Estate gav störst negativa bidrag i absoluta tal. Diös Fastigheter samt Össur gav likaså ett större, negativt bidrag. Procentuellt gav fastighetsbolaget K2A Fastigheter ett tydligt negativt bidrag till fondens avkastning.

STÖRRE INNEHAV

OMASP

En stark företagskultur med hög servicegrad har hjälpt OmaSäästöpankki till att bli Nordens snabbast växande sparbank. Marknadsandelen i Finland är fortfarande låg, men växer, när kunder lämnar storbanken till förmån för det lokala alternativet. Trots den höga vinsttillväxten värderas Oma i linje med valfri nordisk storbank. Mot slutet av 2022 väntar en ny värdeskapande fusion när Liedon Sparbank ansluter till plattformen, vilket förväntas öka intjäningsförmågan ytterligare. Under första halvåret 2022 har Oma fortsatt sin tillväxtresa



och tagit ytterligare med andelar av den finska bankmarknaden. Ränte- och provisionsnettot ökade med hela 26 respektive 27 procent under första halvåret, samtidigt som kostnadskontrollen varit god. Jämförbar vinst före skatt har ökat med solida 47 procent. Utsikterna är ljusa, särskilt när bolänestocken rullar över i ett högre ränteklimat. Samtidigt har makroriskerna ökat i den finska ekonomin, vilket kan slå mot arbetsmarknaden, SME-segmentet och därmed på låntagares återbetalningsförmåga.

AOJ

I Brdr. A&O Johansen ser vi ett välskött kvalitetsföretag som värderas lågt relativt sin marknadsposition och långsiktiga potential. De senaste åren har bolaget genomgått en omfattande digital transformation samtidigt som konkurrensförmågan väsentligt förbättrats. Grossistverksamheten är naturligt kassaflödesgenererande, vilket skapar stor utdelningskapacitet. Bolaget gynnas av ökade investeringar inom energieffektivitet, service och underhåll på VVS-sidan i Danmark samt stabilt växande VA-arbeten i södra och västra Sverige. Hög sjukfrånvaro i installatörsledet påverkade bolaget negativt under årets början då planerade projekt sköts fram, samtidigt som B2C-delen tappat volym efter rekordtalen i början av 2021. Stigande räntor och allmän oro kring byggbranschens framtid med snabba kostnadsökningar, väntas hämma marknaden för nybyggnation under andra halvåret 2022 och in i 2023. AO:s styrka är emellertid exponeringen mot underhåll och service, vilket är mer stabila marknader som väntas växa även i en svagare byggmarknad.

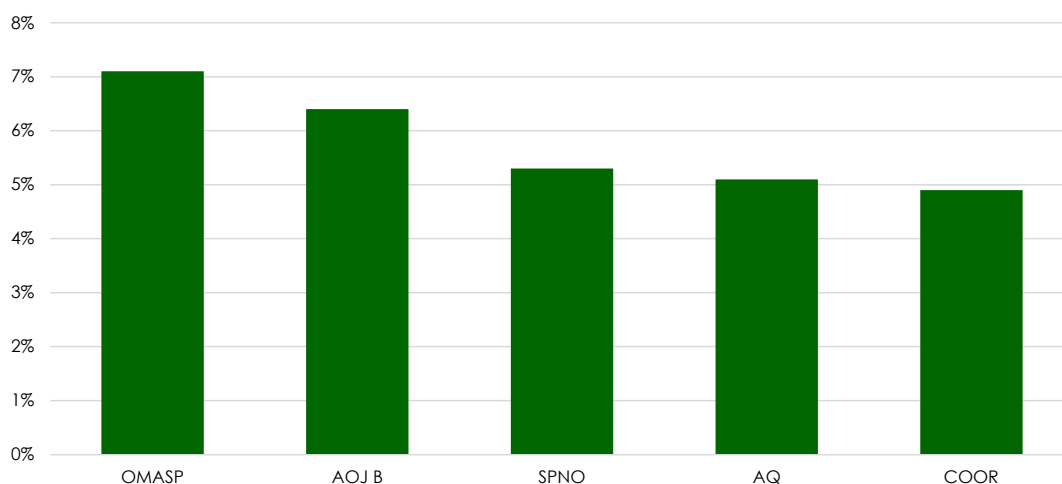
SPNO

Spar Nord är Nordjyllands största bank och Danmarks femte största bankkoncern. I en tuff marknad präglad av minusräntor, har Spar Nord kontinuerligt lyckats växa och ta marknadsandelar, särskilt inom bolån. Den konservativa banken, som har anor som sträcker sig 200 år tillbaka i tiden, har uppvisat lönsamhet under hela kreditcykeln och gynnas nu av ett stigande ränteläge i Danmark. Spar Nord har haft en hyggligt bra start på året med ökade lånevolymer. Samtidigt har man påverkats negativt av förluster i bankens tradingportfölj i samband med Rysslands invasion av Ukraina och den efterföljande turbulensen på kapitalmarknaderna. Strukturaffären med Handelsbanken Danmark uteblev, vilket har resulterat i större återföringar till aktieägarna i form av utdelning och ett återköpsprogram av egna aktier.

AQ

Västerås-baserade AQ är 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. Mellan åren 2001–2021 har resultatet före skatt (EBT) ökat omkring 17 procent per år (CAGR), vilket nästan är i linje med börsens mest älskade – och väsentligt högre värderade – *industry compounds*. Efter rekordåret 2021 har AQ hamnat i något av en marginalsavack. Intäkterna växer kraftigt under första halvåret 2022, medan kostnadstrycket är tufft att hantera på kort sikt. Arbetet med att återställa marginalen pågår.

Topp-5 innehav ORIGO SELEQT



och vi känner oss trygga med ledningens åtgärder som beräknas ha effekt mot slutet av året.



Bolagsbesök i AQ:s fabrik i Västerås med guidad rundtur av bolagets vd, James Ahrgren.

COOR

Servicebolaget Coor är ett växande kvalitetsföretag. Bolaget har en stark position som helhetsleverantör på IFM-marknaden i Norden. I tjänstebudet finns städ-, fastighets-, catering- och säkerhetstjänster, med mera, som behövs för att hålla arbetsplatser rena, säkra och trygga. De senaste åren har rörelsen skalat upp organiskt samtidigt som värdeskapande förvärv genomförts. Coor fortsatte att leverera under H1 och uppfyllde våra högt ställda förväntningar. Den organiska tillväxten blev hela 10%, dubbelt så hög som det egna finansiella målet, och man tecknade flera nya kundkontrakt i Norden med bland annat PostNord, DSB och Danska Byggnadsstyrelsen. Vi noterar också att kassaflödet fortsätter att imponera med en cash conversion på 97%. Rörelseresultatet fortsatte att förbättras trots kostnadsökningar på material osv. Coor-aktien är en attraktiv investering i våra ögon då den kombinerar god tillväxt, starka kassaflöden och en hög och stabil utdelning till en försiktig värdering. Värdeskapande förvärv är en extra bonus som vi räknar att se mer av under 2023.

OMPLACERINGAR OCH NYA INVESTERINGAR

Fonden startades under slutet av mars månad och alla innehav är därför nya investeringar. De tre största investeringarna under det första halvåret var Brdr A&O Johansen, OmaSäästöpankki, Spar Nord A/S, följt av AQ Group och Össur.

De största försäljningarna skedde i Harvia, Solar A/S och Nordisk Bergteknik. Harvia kom vinnande ur pandemin när konsumenter valde att investera

i sin hemmamiljö och bygga bastu. Försäljningen har ökat snabbt och under hög lönsamhet på senare år, inte minst efter att bastubadandets hälsofördelar uppmärksammats globalt. Vi valde dock att minska positionen under våren när det stod klart att den tilltagande elkrisen i Europa, kombinerat med försämrat konsumentförtroende, kraftigt förändrat *risk/reward* i Harvia.

Efter en stark utveckling valde vi att avyttra Solar A/S. Elgrossisten upplever för tillfället ett cykliskt uppsving och gynnas av större prisökningar på bland annat ingående varulager. Framåt ser vi en större potential i branschkollegan Brdr. A&O Johansen, som är grossist inom både el och VVS.

UTSIKTER

När vi gick in i året var vi relativt oroade över hur aktiemarknaden skulle hantera skiftet från stimulanser till åtstramning. Vi skrev bland annat följande i årsrapporten för 2021: ”Vi ser en hel del välskötta bolag därute, men vi tycker att risken på marknaden (läs: inflation, åtstramning, flaskhalsar i försörjningskedjorna) är relativt hög”.

Börserna har nu fallit kraftigt och flera av de risker som tidigare var hypotetiska har blivit verklighet. Nu blickar vi framåt och ser vi att vi är på väg in i en lågkonjunktur, som självklart kommer få ringar på vattnet. Men vi kan också se flera faktorer som snarare pekar på ljusare förutsättningar för aktiemarknaden.

Förväntningarna har kommit ned väsentligt och många bolag handlas till historiskt låga vinstmultiplar. En kommande lågkonjunktur kommer med stor säkerhet innebära att inflationen vänder ned och att åtstramningscykeln når sitt slut. Vi gissar att vi har nått toppen på räntehöjningarna i USA redan till årsskiftet, vilket troligtvis skulle ge ny energi till börserna.

På lite längre sikt är bolagsvinsterna avgörande och här är vi relativt optimistiska. Mycket av problemen under H1 har handlat om störningar i utbudet, inte av lägre efterfrågan. En avmattning i ekonomin kommer givetvis synas även i efterfrågan, men vi ser att investeringsnivån inom flera områden fortsätter att vara hög. Vi hittar många bolag som har goda framtidsmöjligheter, inte minst inom våra prioriterade investeringsteman Energieffektivitet, Hälsa/välbefinnande och Transformation.

Christoffer Ahnemark

Stefan Roos

ORGANISATION

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

FÖRVALTNINGSTEAM

Christoffer Ahnemark är portföljförvaltare och analytiker med bakgrund som aktieanalytiker och privatinvesterare med fokus på nordiska småbolag. Han har tidigare varit analyschef på Aktiespararna och ingått i Handelsbankens program för framtida ledare. Christoffer anslöt till Origo Fonder i augusti 2021.



Christoffer Ahnemark

Stefan Roos har en bakgrund som fondförvaltare och teamchef på Handelsbanken och SEB och har flera gånger fått utmärkelser för sin småbolagsförvaltning. Stefan blev bl.a. nominerad till "Årets Förvaltare – alla kategorier 2006" av Privata Affärer. Stefan är Managing Partner och ansvarig för investeringsverksamheten sedan 2011.



Stefan Roos

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 30 juni 2022 av Barbro Lilieholm (ordförande), Stefan Roos, Jonas Bengtsson och Ragnvald 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 hittills under 2022.

PARTNERS

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

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

UNPRI

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, samt stötta organisationens hållbarhetsfrämjande arbete.

Signatory of:



SWESIF

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

SKÄRGÅRDSSTIFTELSEN

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 2022

Vi stödjer Skärgårdsstiftelsen

MER INFORMATION

I fondens informationsbroschyr och på vår webbplats, www.origofonder.se, kan du läsa mer om hur vi har arbetat med hållbarhetsfrågor det gångna året och hur vi integrerar hållbarhetsrisker i förvaltningen.



VERKSAMHETSBERÄTTELSE

ORIGO SELEQT startade den 23 mars 2022. Fondens fokus under den första tiden har varit att få i gång processer och bygga upp portföljen med önskade positioner. Fonden blev tillgänglig för handel för direktkunder och hos sparplattformar som Avanza, Nordnet, SAVR och Alpcot i samband med starten eller kort därefter.

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 30 juni 2022 uppgick fondförmögenheten i ORIGO SELEQT till 71,7 miljoner kronor.

Under första halvåret 2022 uppgick andelsutgivningen till 83,6 miljoner kronor och inlösen uppgick till 0,6 miljoner kronor. Fondens resultat landade på -11,3 miljoner kronor. Fonden lämnade inte någon utdelning.

Se avsnittet "Tilläggsupplysningar" på sida 16 för detaljerade uppgifter.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR M.M.

I juni 2022 genomförde fondens AIF-förvaltare Origo Fonder AB en riktad nyemission genom vilken bolaget fick en ny delägare och partner i NRP Anaxo Capital Management AS som ingår i NPR-gruppen.

I samband med detta har Ragnvald Risan och Jonas Bengtsson tillträtt som nya styrelseledamöter och Niclas Agroth har lämnat styrelsen. Utöver detta har Origo Fonder AB inte gjort några väsentliga organisatoriska förändringar under första halvåret 2022.

FONDBESTÄMMELSER

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

Inga ändringar av fondens fondbestämmelser, placeringsriktning eller riskprofil har gjorts därefter. 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 halvårsredogörelse.

FONDENS RISKER

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 bl.a. 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 2022 har fonden förvaltats under drygt tre 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 första halvåret 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-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.



BALANSRÄKNING

Tillgångar	Not	2022-06-30
Överlåtbara värdepapper	1	68 240 135
Penningmarknadsinstrument		—
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		—
Fondandelar		—
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		68 240 135
Placering på konto hos kreditinstitut		—
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		68 240 135
Bankmedel och övriga likvida medel		2 558 605
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	7 868
Övriga tillgångar	3	960 171
Summa tillgångar		71 766 779
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		—
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		—
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		—
Skatteskulder		—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-59 590
Övriga skulder	5	-6 576
Summa skulder		-66 167
Fondförmögenhet		
Fondförmögenhet		71 700 612
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument		—
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument		—
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument		—
Övriga mottagna säkerheter		—
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		—
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		—
Övriga ställda säkerheter		—

**Not 1****2022-06-30**

Se avsnittet "Innehav och positioner i finansiella instrument" på sida 14

Not 2

Fordran på fondbolaget	7 868
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 868

Not 3

Fondlikvidfordringar	960 171
Summa övriga tillgångar	960 171

Not 4

Upplupen fast förvaltningsavgift	-59 590
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-59 590

Not 5

Andelsinlösen	-2 101
Fondlikvidskulder	-4 476
Summa övriga skulder	-6 576



INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT

Instrument / emittent	Kategori	Land ¹	Marknadsvärde	Andel av fonden
Finansiella instrument med positivt marknadsvärde				
AQ Group / AQ Group AB	1	Sverige	3 658 500	5,10%
Awardit AB / Awardit AB (publ)	3	Sverige	1 595 979	2,23%
BAHNHOF AB-B SHS / Bahnhof AB (publ)	3	Sverige	2 922 500	4,08%
BioGaia B / BioGaia AB	1	Sverige	2 586 000	3,61%
Biotage / Biotage AB	1	Sverige	2 715 000	3,79%
Brdr. A & O Johansen B / BRØDRENE A. & O. JO-HANSEN A/S	1	Danmark	4 627 408	6,45%
ChemoMetec / CHEMOMETEC A/S	1	Danmark	2 943 727	4,11%
Cibus Nordic Real Estate / Cibus Nordic Real Estate AB (publ)	1	Sverige	2 210 600	3,08%
Coor Service Management Hold. / Coor Service Management Holding AB	1	Sverige	3 510 938	4,90%
CRAYON GROUP HOLD / CRAYON GROUP HOLDING ASA	1	Norge	2 600 529	3,63%
Diös Fastigheter / Diös Fastigheter AB	1	Sverige	2 486 750	3,47%
Enento Group Oyj / Enento Group Oyj	1	Finland	1 555 845	2,17%
EUROPRI / EUROPRI ASA	1	Norge	1 909 270	2,66%
FREETRAILER GROUP A/S / Freetrailer Group A/S	3	Danmark	1 708 190	2,38%
GRIEG SEAFOOD / GRIEG SEAFOOD ASA	1	Norge	3 341 742	4,66%
Harvia Oyj / Harvia Oyj	1	Finland	579 706	0,81%
Karnov Group / Karnov Group AB (publ)	1	Sverige	2 657 850	3,71%
NOTE / NOTE AB (publ)	1	Sverige	1 547 200	2,16%
Oma Säästöpankki Oyj / Oma Säästöpankki Oyj	1	Finland	5 075 109	7,08%
Össur / ÖSSUR HF.	1	Island	3 024 525	4,22%
PROTECTOR FORSIKRG / PROTECTOR FORSIKRING ASA	1	Norge	2 924 557	4,08%
Softronic B / Softronic AB	1	Sverige	470 660	0,66%
SP Group / SP GROUP A/S	1	Danmark	304 775	0,43%
Spar Nord Bank / SPAR NORD BANK A/S	1	Danmark	3 785 697	5,28%
SPAREBANKEN VEST / SPAREBANKEN VEST	1	Norge	181 123	0,25%
Talenom Oyj / Talenom Oyj	1	Finland	3 324 850	4,64%
Uponor Oyj / Uponor Oyj	1	Finland	705 352	0,98%
Vaisala Oyj A / Vaisala Oyj	1	Finland	3 285 753	4,58%
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde			68 240 135	95,17%

Fondförmögenhet	Marknadsvärde	Andel av fonden
Summa finansiella instrument, netto	68 240 135	95,17%
Övriga tillgångar och skulder, netto	3 460 477	4,83%
Total fondförmögenhet	71 700 612	100 %

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.



Kategorier	Marknadsvärde	Andel av fonden
1 Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	62 013 466	86,49%
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	6 226 669	8,68%
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 ¹	Andel av fonden
—	—

- ¹ Tabellen anger totalt marknadsvärde (netto) i procent av fondförmögenheten mot företag eller företagsgrupper i de fall fonden innehar mer än en typ av instrument utgivet av samma emittent.

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHETEN

	Andelsklass A	Andelsklass C	
Fondförmögenhet 31 december 2021 ¹	—	—	—
Andelsutgivning	75 000 000	8 610 863	83 610 863
Andelsinlösen	—	-572 568	-572 568
Periodens resultat	-10 661 838	-675 845	-11 337 683
Utdelning ²	—	—	—
Fondförmögenhet 30 juni 2022	64 338 162	7 362 450	71 700 612

1 Andelsklass A startade den 23 mars 2022 och andelsklass B den 24 mars 2022.

2 Ingen andelsklass är utdelande.

FONDENS UTVECKLING

Andelsklass A ¹	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Årsavkastning
30 juni 2022	64 338 162	85,78	750 023	-14,22 % ²

1 Uppgifterna redovisas per den sista dag för respektive redovisningsperiod som andelsvärdet har fastställts och avser förhållandena efter det att fonden debiterats förvaltningsavgift. Andelsklassen startade den 23 mars 2022.

2 Avkastningen avser perioden 23 mars 2022–30 juni 2022, d.v.s. inte ett helt kalenderår.

Andelsklass C ¹	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal utestående andelar	Årsavkastning
30 juni 2022	7 362 450	87,56	84 080	-12,44 % ²

1 Uppgifterna redovisas per den sista dag för respektive redovisningsperiod som andelsvärdet har fastställts och avser förhållandena efter det att fonden debiterats förvaltningsavgift. Andelsklassen startade den 24 mars 2022.

2 Avkastningen avser perioden 24 mars 2022–30 juni 2022, d.v.s. inte ett helt kalenderår.

REVISORSGRANSKNING

Denna halvårsredogörelse är inte granskad av fondens revisor.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Halvårsredogörelsen 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. Det innebär att dessa värderas till senaste betalkurs, eller om sådan inte finns, senaste köp- eller säljkurs. Om sådana kurser saknas eller enligt AIF-förvaltarens bedömning är uppenbart missvisande ska värdet fastställas på objektiva grunder enligt vedertagna värderingsprinciper.

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 § LVF värderas till senast gällande marknadspris eller, om de inte handlas på någon marknad, senaste kända transaktionspris. Om sådan information saknas eller enligt AIF-förvaltarens bedömning är uppenbart missvisande ska värdet fastställas utifrån tillgänglig information på annan vedertagen och objektiv grund.

Fonden hade per den 30 juni 2022 inget 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
Barbro Lilieholm (26 aug 2022 09:36 GMT+2)

Barbro Lilieholm
Ordförande

Stefan Roos
Stefan Roos (26 aug 2022 08:43 GMT+2)

Stefan Roos
Styrelseledamot
Verkställande direktör

Jonas Bengtsson
Jonas Bengtsson (28 aug 2022 10:12 GMT+2)

Jonas Bengtsson
Styrelseledamot

Bror Ragnvald Risan
Bror Ragnvald Risan (26 aug 2022 16:52 GMT+2)

Ragnvald Risan
Styrelseledamot



SELEQT Halva#rsredogo#relse 2022

Slutgiltig revideringsrapport

2022-08-28

Skapad:	2022-08-26
Av:	Karl Eckberg (karl.eckberg@origofonder.se)
Status:	Signerat
Transaktions-ID:	CBJCHBCAABAA-t-sIPsQZU57otnbRquJ33gyU1UV6C1Ye

Historik

-  Dokumentet skapades av Karl Eckberg (karl.eckberg@origofonder.se)
2022-08-26 - 05:46:49 GMT - IP-adress: 90.227.142.159
-  Dokumentet skickades med e-post till stefan.roos@origofonder.se för signering
2022-08-26 - 05:48:44 GMT
-  Dokumentet skickades med e-post till barbro@lilieholm.se för signering
2022-08-26 - 05:48:44 GMT
-  Dokumentet skickades med e-post till jonas.bengtsson@btabinvest.se för signering
2022-08-26 - 05:48:44 GMT
-  Dokumentet skickades med e-post till ragnvald.risan@nrp.no för signering
2022-08-26 - 05:48:44 GMT
-  E-postmeddelandet har visats av jonas.bengtsson@btabinvest.se
2022-08-26 - 05:56:17 GMT - IP-adress: 104.28.31.63
-  E-postmeddelandet har visats av stefan.roos@origofonder.se
2022-08-26 - 06:43:01 GMT - IP-adress: 45.141.110.237
-  Signerare stefan.roos@origofonder.se angav namnet Stefan Roos vid signering
2022-08-26 - 06:43:36 GMT - IP-adress: 45.141.110.237
-  Dokumentet har e-signerats av Stefan Roos (stefan.roos@origofonder.se)
Signaturdatum: 2022-08-26 - 06:43:38 GMT - Tidskälla: server - IP-adress: 45.141.110.237
-  E-postmeddelandet har visats av barbro@lilieholm.se
2022-08-26 - 07:36:14 GMT - IP-adress: 81.226.143.78
-  Signerare barbro@lilieholm.se angav namnet Barbro Lilieholm vid signering
2022-08-26 - 07:36:54 GMT - IP-adress: 81.226.143.78



Dokumentet har e-signerats av Barbro Lilieholm (barbro@lilieholm.se)

Signaturdatum: 2022-08-26 - 07:36:55 GMT – Tidskälla: server– IP-adress: 81.226.143.78



E-postmeddelandet har visats av ragnvald.risan@nrp.no

2022-08-26 - 14:51:44 GMT– IP-adress: 51.13.104.152



Signerare ragnvald.risan@nrp.no angav namnet Bror Ragnvald Risan vid signering

2022-08-26 - 14:52:53 GMT– IP-adress: 51.13.104.152



Dokumentet har e-signerats av Bror Ragnvald Risan (ragnvald.risan@nrp.no)

Signaturdatum: 2022-08-26 - 14:52:54 GMT – Tidskälla: server– IP-adress: 51.13.104.152



E-postmeddelandet har visats av jonas.bengtsson@btabinvest.se

2022-08-28 - 05:59:45 GMT– IP-adress: 104.28.31.64



Signerare jonas.bengtsson@btabinvest.se angav namnet Jonas Bengtsson vid signering

2022-08-28 - 08:12:23 GMT– IP-adress: 90.230.167.238



Dokumentet har e-signerats av Jonas Bengtsson (jonas.bengtsson@btabinvest.se)

Signaturdatum: 2022-08-28 - 08:12:24 GMT – Tidskälla: server– IP-adress: 90.230.167.238



Avtal har slutförts.

2022-08-28 - 08:12:24 GMT

