

ORIGO FONDER

ÅRSBERÄTTELSE 2025



ORIGO
FONDER

Innehållsförteckning

Viktig information	2
VD har ordet.....	3
ORIGO QUEST	4
ORIGO SELEQT.....	6
INFORMATION OM FONDBOLAGET	8
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE ORIGO QUEST.....	12
Balansräkning	15
Resultaträkning.....	16
Finansiella instrument.....	17
Värdepappersfinansiering.....	21
Förändring av fondförmögenheten	22
Värdeförändring.....	23
Nyckeltal	24
Hållbarhetsinformation – ORIGO QUEST.....	25
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE ORIGO SELEQT	40
Balansräkning	42
Resultaträkning.....	43
Finansiella instrument	44
Förändring av fondförmögenheten	46
Värdeförändring.....	46
Hållbarhetsinformation – ORIGO SELEQT.....	48

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.

Kort om oss

Origo Fonder är ett analysdrivet fondbolag som är specialiserat på små och medelstora bolag i Norden och genuint aktiv förvaltning. Vi förvaltar den absolutavkastningsinriktade lång/kort-fonden ORIGO QUEST och den koncentrerade småbolagsfonden ORIGO SELEQT.

Mer information

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

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

VD har ordet

2025 blev något av ett trendbrott globalt, efter en lång period av höga räntor och inflation. Centralbankerna drev en lättare penningpolitik, riskviljan ökade och globala aktier lyfte. Men det var inte en rät linje, utan snarare en berg- och dalbana.

Trots all oro i världen höll dock den globala ekonomiska aktiviteten sig uppe relativt väl, vilket även märktes i Norden. Industrin visade på en tydlig återhämtning i de flesta ekonomierna och man kunde även ana en viss vändning i den mer konsumtionsdrivna delen av ekonomin. Amerikanska aktier steg, och teknikbolagen visade fortsatt styrka operativt. Höga värderingar och oro kring de enorma AI-investeringarna pressade dock marknaden periodvis. Europeiska aktier steg något mer än USA (!) drivet av en stark utveckling i Tyskland och Italien. Försvars och industribolag var allra hetast. Även Kina lyfte efter kraftiga stimulanser av regeringen. I Norden var bilden splittrad, med finska börsen som rusade hela 36% medan Danmark föll med 14%. Stockholmsbörsen la sig i mitten med en uppgång på knappt 13%. Det var också en väsentlig skillnad mellan storbolagens och småbolagens utveckling.

I både USA och Europa så var det småbolagen som ledde uppgången på aktiemarknaden, vilket är precis det mönster som vi normalt ser tidigt när konjunkturen tar fart. Mot den bakgrunden var den relativt sett svaga småbolagsutvecklingen i Norden anmärkningsvärd. "Problemet", som vi ser det, var främst svaga flöden och ändringar i pensionsfondsystemet i Sverige, vilket pressade ned småbolagen och gynnade storbolagen.

På Origo lyckades vi följa upp succéåret 2024 med ännu ett bra förvaltningsår! Vi är selektiva och analysdrivna investerare och den höga volatiliteten på småbolagsmarknaden skapade även stora möjligheter som vi lyckades kapitalisera på. Vår hedgefond Origo Quest avkastade 10,1%, vilket är riktigt starkt givet den marknadsneutrala profilen som fonden har haft senaste 2-3 åren. Det breda Norden-indexet steg samtidigt med 2%, vilket visar att 2025 var ett utmanande år på den nordiska aktiemarknaden. Origo Seleqt, vår vassa småbolagsfond, steg med 11,4%, och slog därmed sitt jämförelseindex med 6 procentenheter. Vi är glada och en smula stolta att Seleqt lyckades bygga vidare på prestationen från 2024 då fonden blev Nordens bästa småbolagsfond.

Nu ser vi framåt med optimism. Omvärldsfaktorerna kan vi inte påverka, men ni kan vara säkra på att vi kommer fortsätta försöka ta vara på de möjligheter som skapas.

Till sist vill jag rikta ett stort tack till teamet och till alla våra investerare!

Stefan Roos
VD/CIO

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 marknadens underliggande trend.

Marknadsutveckling

Börsåret 2025 blev turbulent och präglades inte bara av det amerikanska tullkriget utan också av AI-frossa och kraftiga valutasmällor. Samtidigt fortsatte ledande centralbanker att sänka räntorna och den så envist tröga konsumtionen började visa på en viss ökningstakt. Bolagsrapporterna i Norden uppvisade generellt en positiv underliggande trend, med banker, råvaror och verkstadssektorn i förarsätet. Småbolagsvinsterna, som generellt sett har varit lite pressade 2022-2024, började vända upp och tillsammans med en låg värdering ökade investerarnas intresse för börsens mindre bolag. De svenska småbolagen stack dock ut negativt jämfört med övriga länder i Norden vilket vi bedömer i hög grad kan kopplas till svaga flöden till fondsystemet och interna förändringar hos vissa större pensionsfonder. Det breda Norden-indexet VINX Benchmark SEK NI steg med 2% samtidigt som nordiska småbolag steg med 5,6%. Det var stora skillnader mellan länderna och svenska småbolag, där bl.a. fastigheter väger tungt, stängde kring nollstrecket, medan ex. Norska småbolag (bl.a. olja, gas, shipping) upplevde ett formidabelt rally med en uppgång på 22%.

Fondens utveckling

Quest levererade en totalavkastning om 10,1% under 2025, i en marknad präglad av hög volatilitet, rekorddispersion och skiftande sentiment. Fondens låg-beta-strategi bekräftade återigen sin förmåga att generera hög riskjusterad avkastning oberoende av marknadsklimat. Under totalt 11 nedmånader på aktiemarknaden under 2024 och 2025 steg Quest med cirka 4 procent kumulativt, vilket understryker de defensiva egenskaperna i portföljkonstruktionen. Givet fondens låga nettoexponering och begränsade korrelation med den bredare aktiemarknaden utgjorde merparten av avkastningen alpha.

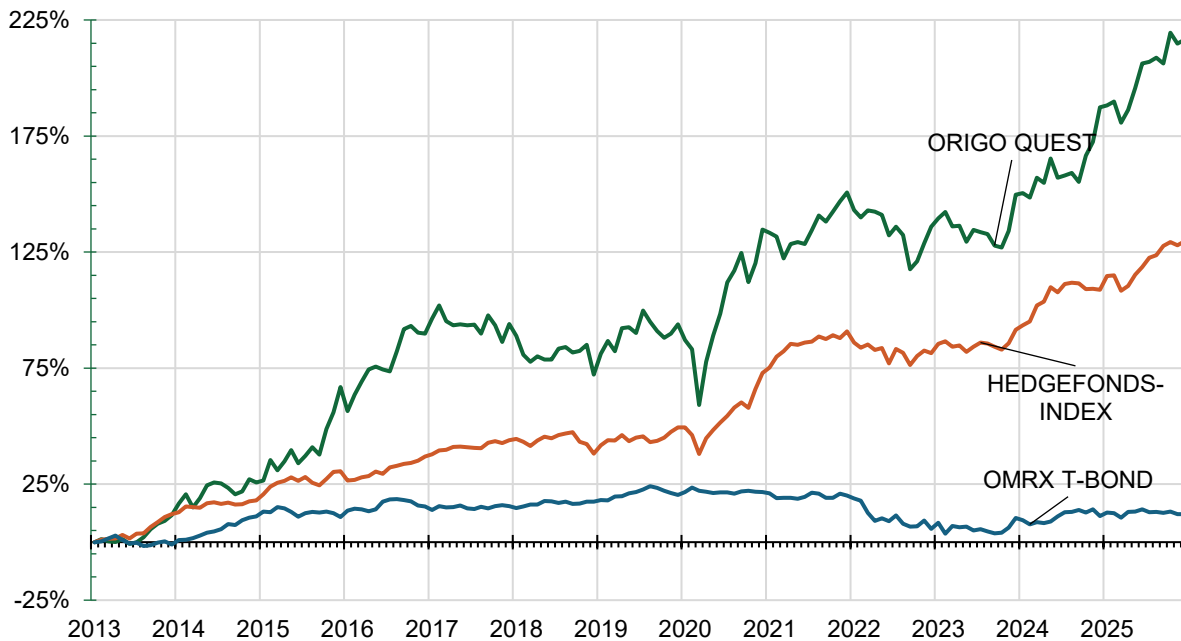
Avkastningsbidrag

Fondens långa portfölj drevs av Hanza, Dynavox och Raysearch som starkaste bidragsgivare under året. Kortportföljen levererade positivt i absoluta tal, med Truecaller som det enskilt starkaste bidraget och en batting average (andel vinnande affärer) 65%. Bland övriga framgångsrika kortpositioner återfanns Yubico, Surgical Science, Cint och Zinzino. De största negativa bidragen kom från Profoto, Paradox och NNIT på den långa sidan, samt Saab och Norion i kortboken. Fonden var dessutom positionerad i två bolag som köptes ut under året – Norva24 och Bredband2 – vilket adderade ytterligare värde.

Köp och försäljningar

Största nettoköpen i långboken gjordes i BioGaia, Chemometec och Paradox. De största nettoförsäljningarna gjordes samtidigt i Raysearch och Invisio. Därutöver minskades den opportunistiskt drivna andelen företagsobligationer. I våra månadsrapporter skriver vi mer om portföljförändringarna och hur analysen bakom investeringarna ser ut. Se www.origofonder.se/nyheter för mer information.

Värdeutveckling sedan start



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.

Marknadsutveckling

Börsåret 2025 blev turbulent och präglades inte bara av det amerikanska tullkriget utan också av AI-frossa och kraftiga valutasmällor. Samtidigt fortsatte ledande centralbanker att sänka räntorna och den så envist tröga konsumtionen började visa på en viss ökningstakt. Bolagsrapporterna i Norden uppvisade generellt en positiv underliggande trend, med banker, råvaror och verkstadssektorn i försäret. Småbolagsvinsterna, som generellt sett har varit lite pressade 2022-2024, började vända upp och tillsammans med en låg värdering ökade investerarnas intresse för börsens mindre bolag. De svenska småbolagen stack dock ut negativt jämfört med övriga länder i Norden vilket vi bedömer i hög grad kan kopplas till svaga flöden till fondsystemet och interna förändringar hos vissa större pensionsfonder. Det breda Norden-indexet VINX Benchmark SEK NI steg med 2% samtidigt som nordiska småbolag steg med 5,6%. Det var stora skillnader mellan länderna och svenska småbolag, där bl.a. fastigheter väger tungt, stängde kring nollstrecket, medan ex. Norska småbolag (bl.a. olja, gas, shipping) upplevde ett formidabelt rally med en uppgång på 22%.

Fondens utveckling

Origo Seleqt avkastade 11,4% under året och slog därmed sitt jämförelseindex med 6%-enheter. Sedan starten i mars 2022 uppgår avkastningen till 34% vilket är 18%-enheter före index. Resultatet får tala för sig själv, men vi är såklart glada och stolta att över att ha kunnat bygga vidare på det historiskt starka 2024 där Origo Seleqt blev Nordens bästa småbolagsfond i en fondkategori med över 80 fonder. Seleqt hade främst en positionering mot konsument- och hälsovård då det var inom dessa sektorer vi hade identifierat bäst risk/reward. Strategin fungerade utmärkt under första halvåret, både sektormässigt och aktievalsmissigt. Under andra halvåret noterade vi ett skifte i marknadssentimentet, högre volatilitet och negativa småbolagsflöden, vilket pressade småbolagen nästan oavsett underliggande operativ prestation. För 2026 tror vi att köpkraften ökar och att vinstmarginalerna kan komma att överraska på uppsidan när kostnadstrycket lättar. Harvia, MTG och New Wave är exempel på bolag i fonden som är riktigt intressanta givet detta tema.

Avkastningsbidrag

2025 var ett år med rekordhög dispersion, d.v.s. skillnad i avkastning mellan bolagen. Detta gällde inom sektorerna och i ännu högre utsträckning mellan de nordiska länderna. Ett svårnavigerat år, men som också gav möjligheter. Hanza, Dynavox och Protector gav mest bidrag till fondens totala avkastning under 2025. Profoto, Bakkafrost och Thule var aktiemässigt svaga och bidrag negativt.

Köp och försäljningar

Största nettoköpen gjordes i BioGaia, MTG och Harvia. De största försäljningarna skedde i Protector, Invisio och Norva24(bud). I våra månadsrapporter (www.origofonder.se/nyheter) skriver vi mer om portföljförändringarna och hur analysen bakom ser ut.

Värdeutveckling sedan start



INFORMATION OM FONDBOLAGET

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

Förvaltarteam

Stefan Roos har en bakgrund som fondförvaltare sedan början på 90-talet och har ansvarat för småbolagsfonderna både på Handelsbanken och SEB. Stefan har flera gånger fått utmärkelser för sin småbolagsförvaltning, bland annat stjärnförvaltare i Morningstar, och tre gånger nominerad till årets bästa minde europeiska hedgefond i Europa av HFM. Stefan är grundare av Origo Fonder och ansvarig för investeringsverksamheten sedan 2011.

Per Johansson är portföljförvaltare och har + 20 år i branschen. Han har tidigare varit förvaltare på Fidelity i London och Boston under 11 år och grundare och CIO på prisbelönta hedgefonden Bodenholm och Boden Capital. Per kommer närmast från D&G där han var Partner. Per började på Origo Fonder under september 2024.

Operativa enheter

Oscar Severinsson ansvarar för Origo Fonders operativa verksamhet. Oscar har en bakgrund från Skandia och senare som Head of fund Operation på Catella Fonder. Närmast kommer Oscar från rollen som affärsutvecklare på ISEC. Oscar har i sin olika roller byggt upp en bred kunskap inom områden som fondadministration, riskkontroll, regelefterlevnad och rapportering.

Styrelse

Bolagets styrelse bestod under 2025 av Ragnvald Risan (ordförande), Stefan Roos, Jonas Bengtsson och Jonas Andersson. Jonas Andersson tillkom som styrelseledamot under våren 2025.

Revisorer

Bolagets revisor är EY, Stockholm, med auktoriserade revisorn Carl Rudin som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor är oförändrad under 2025.

Partners

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

Fondadministration:	Wahlstedt Sageryd
Riskhantering:	Wahlstedt Partners
Värdering:	Wahlstedt Partners
Regelefterlevnad:	Wistrands advokatbyrå
Internrevision:	Moneo
Förvaringsinstitut:	SEB

Organisatoriska förändringar

Inga organisatoriska förändringar under 2025.

Ersättningar

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

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

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

Under 2025 har Origo Fonder AB betalat ut 5,6 miljoner kronor i sammanlagd ersättning till totalt 4 anställda som alla helt eller delvis varit involverade i fondernas verksamhet. Av dessa hänför sig huvudsakligen beloppet (5,6 miljoner kronor) till särskilt reglerad personal. Den sammanlagda ersättningen fördelar sig på 5,3 miljoner kronor i fast ersättning och 300 tusen kronor i rörlig ersättning. Fonden har inte betalat ut *carried interest* eller sådana särskilda vinstandelar som avses i lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhet

Vårt mål är att leverera förstklassig riskjusterad avkastning genom att konsekvent investera i prisvärda och värdeskapande bolag, 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 vi därför menar vi att hållbara och ansvarsfulla placeringar går hand i hand med vårt mål.

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

Origo beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för samtliga fonder som en del i den bolagsanalys som sker inom fondförvaltningsarbetet. Redogörelsen publiceras årligen på www.origofonder.se.

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, samt stötta organisationens hållbarhetsfrämjande arbete.

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.

Under de senaste åren har vi även stöttat 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.

Signatory of:



Engagemang och långsiktig förvaltning

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

Inflytande. Till skillnad från vanliga värdepappersfonder får våra fonder förvärva aktier med sådan rösträtt som möjliggör ett väsentligt inflytande över ledningen av ett företag, dock begränsat till högst 25 procent av rösterna i ett företag. Våra fonder är dagligt respektive veckovist öppna för teckning och inlösen, vilket innebär att beredskap alltid måste finnas för att kunna köpa eller sälja aktier vid in- respektive utflöden av kapital. Detta skiljer våra fonder och andra specialfonder från vissa andra ägarkategorier där kapitalet kan vara mer konstant och är således något vi måste beakta i vår förvaltning

Partnerskap

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

Varje bolag är unikt och har olika förutsättningar. Det innebär att vårt engagemang som aktieägare måste anpassas därefter genom att t.ex. formalisera en unik ägaragenda för varje portföljinnehav. Detta är något som utmärker vår förvaltning jämfört med många större kapitalförvaltare och som möjliggörs av det begränsade antalet bolag i portföljen. En central utgångspunkt för vår syn på en hur en aktiv ägarfunktion ska fungera och samverka med börsbolagens organ är upprätthållandet av "Svensk kod för bolagsstyrning" och motsvarande praxis på de andra nordiska marknaderna.

Vår aktiva ägarroll

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

Värde drivare

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

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

Påtryckning

I den mån ett portföljbolag inte lever upp till våra förväntningar, eller uppvisar brister med avseende på

t.ex. strategiska val, riskhantering, hållbarhetsfaktorer, bolagsstyrning, ersättningsfrågor, kultur eller kapitalstruktur, kan vi agera på flera sätt, vilket anpassas utifrån omständigheterna i det enskilda fallet.

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

I vissa fall kan det effektivaste sättet att bedriva påtryckning mot bolaget vara att uttala sig offentligt, vilket vi t.ex. kan göra genom att skicka öppna brev, uttala oss i media eller begära att ett ärende tas upp på en bolagsstämma. I andra fall är det mer effektivt att arbeta gentemot bolagen utan att vara publika. Omständigheterna i det enskilda fallet, såsom frågan det gäller, ägarsammansättningen, storleken på vårt formella inflytande och bolagets publicitet i övrigt, är parametrar som vi då tar hänsyn till.

Aktiviteter under 2025

Vår aktiva strategi innebär att vi för en kontinuerlig dialog med de bolag vi investerat i, så också under 2025. Exempel:

- Freetrailer (strategidiskussion)
- Catella (kapitalstruktur)
- Paradox (kapitalstruktur)

Intressekonflikter

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

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

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

För att kunna bedriva en effektiv förvaltning ska förvaltningens processer och arbete utformas på ett sätt som minimerar risken för att våra förvaltare tillskansar sig insiderinformation och att, om det är ofrånkomligt, sker under så kort tid som möjligt. Detta motiverar exempelvis att vi har valt att inte delta i styrelsearbete och det påverkar vilken typ av dialog vi eftersträvar med portföljbolagen. Under 2025 har inga materiella intressekonflikter uppkommit med anledning av vår roll som aktieägare som inte har kunnat hanteras inom ramen för befintliga rutiner enligt ovan.

Röstningsrådgivare

Eftersom vårt ägararbete är en integrerad och central del i förvaltningen hanteras dessa frågor av fondförvaltarna själva. Vi har därför inte anlitat några röstningsrådgivare för engagemang i de bolag fonden investerat i under 2025

Utlåning av aktier

Fonderna har inte ägnat sig åt någon värdepappersutlåning under 2025, varför det inte heller har varit aktuellt att hantera de särskilda frågor som därvid uppkommer med avseende på fullföljandet av engagemang i bolag.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE ORIGO QUEST

Fondförmögenheten

Per den 31 december 2025 uppgick fondförmögenheten i ORIGO QUEST till 576 miljoner kronor. Detta är en ökning med 244 miljoner kronor sedan den 31 december 2024.

Under 2025 uppgick andelsutgivningen till 268 miljoner kronor och inlösen uppgick till 62 miljoner kronor. Fondens resultat landade på ca 40 miljoner kronor och avkastningen efter fast och prestationsbaserat arvode landade på 10,2 procent. För andelsklass B utgick även utdelning med 1,4 miljon kronor.

Utdelning

Styrelsen i Origo Fonder AB har fastställt utdelningen i andelsklass B till 6,25 kronor per andel vilket motsvarar en direktavkastning på ca 3,2 procent. Avstämningsdagen är den 24 april 2026 med utbetalning den 4 maj 2026. Övriga andelsklasser är inte utdelande.

Fondbestämmelser

Inga ändringar av fondens fondbestämmelser, placeringsinriktning eller riskprofil har gjorts under 2025. Aktuella fondbestämmelser finns tillgängliga på vår webbplats: www.origofonder.se.

Händelser efter balansdagen

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

Fondens kostnader

Under året betalade fonden fasta förvaltningsarvodena till Origo Fonder AB uppgående till 5 miljoner kronor. Under året utgick 1,1 miljoner i rörligt arvode. Fonden belastades även bl.a. med kostnader hänförliga till inlåning av värdepapper och kostnader för exekvering. Under vissa omständigheter kan fonden även belastas med kostnader för externt förvärvat analys, vilket redovisas särskilt under not 11 i resultaträkningen.

Fondens förvaltningsavgift uppgår till en fast avgift om 1,25 procent (andelsklass A och B) och 1,35 procent (andelsklass C) respektive 1 procent (andelsklass D) per år samt en resultatbaserad avgift om 20 procent av eventuell överavkastning. En investerare som investerat 10 000 kr vid 2025 års början har belastats med förvaltningskostnader uppgående till 169 kronor i andelsklass A, 130 kronor i andelsklass B, 140 kronor i andelsklass C och 184 kronor i andelsklass D. Se avsnitten "Värdeutveckling" och "Nyckeltal" för ytterligare information om fondens utveckling, risker och kostnader.

Fondens risk och 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 motsvarande 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, affärsstödande 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 2025 har fonden utnyttjat möjligheten att investera i derivatinstrument genom att periodvis sälja OMXS30-terminer för att minska fondens marknadsrisk. Den underliggande exponeringen via derivatinstrument har varit en mindre del av fondens totala bruttoexponering. Fonden har dessutom sedan hösten 2022 investerat i OTC-derivat bestående in en kort exponering mot svenska småbolagsindex. Utöver det ovanstående har fonden inte investerat i derivatinstrument.

Exponering och hävstång

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

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

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

Inga förändringar har skett gällande fondens tillåtna exponering eller finansiella hävstång under 2025, eller efter balansdagen.

Exponering/ hävstång	2025-12-31
Bruttoexponering	190,6%
Nettoexponering	29,3%
Hävstång, bruttometoden	237,1%
Hävstång, åtagandemetoden	261,6%
Högsta hävstång, bruttometoden	237,1%
Högsta hävstång, åtagandemetoden	261,6%
Högsta derivatbruttoexponeringen	20,3%
Lägsta derivatbruttoexponeringen	0,0%
Genomsnittlig derivatbruttoexponering	11,1%

Likviditetshantering

Fonden är normalt öppen för försäljning (köporder) och inlösen (säljorder) av fondandelar per den näst sista bankdagen varje vecka. 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 inluttit vid angiven tidpunkt kommer teckningsanmälan inte verkställas. För sent inluttat belopp verkställs vid därpå följande teckningstillfälle. Den som vill investera i andelsklass D ombeds kontakta sin placeringsrådgivare eller oss för närmare upplysningar.

Inlösen sker, under vissa omständigheter, också vecko-vis med näst sista bankdagen som inlösendag. Anmälan ska vara fondbolaget tillhanda senast dagen innan inlösendagen. Anmälan och avgifter i samband med inlösen skiljer sig vidare något mellan fondernas andelsklasser. Se informationsbroschyren för mer information.

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". Det har inte skett några ändringar av fondens likviditetshantering eller likviditetsprofil under 2025 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	2025-12-31	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper med positivt marknadsvärde	1	627 986 570	384 940 713
Penningmarknadsinstrument	1	214 337 687	20 868 539
OTC-derivatinstrument	1	-	69 827

Summa finansiella instrument med positivt m.v.		842 324 257	405 879 078
---	--	--------------------	--------------------

Bankmedel och övriga likvida medel	1	202 424 903	115 130 649
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	91 617	102 755
Övriga tillgångar	3	2 707 943	17 731 682

SUMMA TILLGÅNGAR		1 047 548 720	538 844 164
-------------------------	--	----------------------	--------------------

Skulder

Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	- 448 756 833	- 201 282 085
--	---	---------------	---------------

Summa finansiella instrument med negativt m.v.		- 448 756 833	- 201 282 085
---	--	----------------------	----------------------

Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	4	- 1 337 345	- 522 216
Övriga skulder	5	- 21 229 646	- 4 628 416

SUMMA SKULDER		- 471 323 824	- 206 432 717
----------------------	--	----------------------	----------------------

FONDFÖRMÖGENHET		576 224 896	332 411 447
------------------------	--	--------------------	--------------------

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		565 725 822	209 440 952
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	-
Övriga ställda säkerheter			

Not 1

Se finansiella instrument för specifikation.

Not 2

Fordran på fondbolaget		7 829	5 350
Upplupen ränteintäkt		83 788	97 405
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		91 617	102 755

Not 3

Fondlikvidfordringar		2 707 943	17 731 682
Summa övriga tillgångar		2 707 943	17 731 682

Not 4

Upplupen fast förvaltningsavgift		- 619 983	- 361 736
Upplupen prestationsbaserad avgift		-	- 76 280
Upplupen blankningsavgift SL BILL		- 717 363	- 84 200
Summa förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		- 1 337 345	- 522 216

Not 5

Andelsinlösen		- 492 655	-
Fondlikvidskulder		- 20 736 991	- 4 628 416
Summa övriga skulder		- 21 229 646	- 4 628 416



Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	6	52 737 022	51 363 607
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	7	- 2 363 140	- 9 210 768
Värdeförändring övriga derivatinstrument	8	- 4 830 916	- 2 821 650
Ränteintäkter		6 997 969	6 535 262
Utdelningar		7 742 594	6 123 817
Valutakursvinst- och förluster netto		- 2 527 949	- 503 832
Övriga intäkter	9	1 612	57 777
Summa Intäkter och värdeförändring		57 757 191	51 544 212

Kostnader

Förvaltningskostnad			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		- 6 127 221	- 4 203 994
Räntekostnader		- 7 126	- 13 517
Övriga finansiella kostnader	10	- 9 937 346	- 1 230 784
Övriga kostnader	11	- 1 799 728	- 773 359
Summa kostnader		- 17 871 420	- 6 221 655

Årets resultat

39 885 771

45 322 558

Not 6

Realisationsvinster överlåtbara värdepapper		113 155 680	56 390 104
Realisationsförluster överlåtbara värdepapper		- 46 141 719	- 30 854 552
Orealiserad vinst/förlust överlåtbara värdepapper		- 14 276 939	25 828 055
Summa värdeförändring på överlåtbara värdepapper		52 737 022	51 363 607

Not 7

Realisationsvinster OTC-derivatinstrument		2 074 462	5 726 884
Realisationsförluster OTC-derivatinstrument		- 4 367 775	- 15 487 945
Orealiserad vinst/förlust OTC-derivatinstrument		- 69 827	550 293
Summa värdeförändring på OTC-derivatinstrument		- 2 363 140	- 9 210 768

Not 8

Realisationsvinster övriga derivatinstrument		19 896 930	12 310 325
Realisationsförluster övriga derivatinstrument		- 24 727 846	- 15 131 975
Orealiserad vinst/förlust övriga derivatinstrument		-	-
Summa värdeförändring på övriga derivatinstrument		- 4 830 916	- 2 821 650

Not 9

CSDR-intäkt		1 612	1 307
Intäkt inlösen		-	56 466
Öresavrundning		-	3
Summa övriga intäkter		1 612	57 777

Not 10

Kostnad utdelning vid inlåning av aktier		- 5 547 444	- 855 825
Premier vid inlåning av aktier		- 4 389 901	- 374 959
Summa övriga finansiella kostnader		- 9 937 346	- 1 230 784

Not 11

Analyskostnader		- 149 387	- 204 429
Transaktionskostnader		- 1 650 334	- 568 930
Öresavrundning		- 7	-
Summa övriga kostnader		- 1 799 728	- 773 359



Finansiella instrument

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde			
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid reglerad marknad	Land	Marknadsvärde	% av portf.
	Danmark	21 469 962	3,73
	Sverige	19 831 968	3,44
	Sverige	23 721 600	4,12
	Sverige	40 062 463	6,95
	Danmark	24 340 431	4,22
	Sverige	30 772 219	5,34
	Sverige	21 701 451	3,77
	Danmark	33 000 561	5,73
	Sverige	43 501 470	7,55
	Sverige	35 185 000	6,11
	Norge	87 623	0,02
	Danmark	22 438 440	3,89
	Sverige	15 231 818	2,64
	Finland	12 304 980	2,14
	Sverige	13 856 000	2,40
	Finland	26 985 882	4,68
	Sverige	9 634 800	1,67
	Danmark	7 922 267	1,37
	Sverige	23 149 200	4,02
	Sverige	7 416 000	1,29
	Norge	21 336 681	3,70
	Sverige	20 910 560	3,63
	Norge	11 037 996	1,92
	Sverige	14 928 000	2,59
	Sverige	15 951 140	2,77
SUMMA		516 778 512	89,68
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Land	Marknadsvärde	% av portf.
	Danmark	19 931 918	3,46
	Sverige	15 125 000	2,62
	Sverige	5 570 216	0,97
	Sverige	29 430 600	5,11
	Sverige	13 418 874	2,33
	Sverige	25 314 741	4,39
SUMMA		108 791 350	18,88
Övriga finansiella instrument	Land	Marknadsvärde	% av portf.
	Storbritannien	2 416 708	0,42
SUMMA		2 416 708	0,42
Penningmarknadsinstrument	Land	Marknadsvärde	% av portf.
FCERT Dös Fastigheter AB 260116	Sverige	9 987 926	1,73
FCERT Hexpol AB 260105	Sverige	9 996 876	1,73
FCERT Medicover 260209	Sverige	9 972 410	1,73
FCERT Medicover 260310	Sverige	19 908 611	3,46
FCERT Pandox DI 260122	Sverige	9 980 952	1,73
KCERT Karlstads Kommun 260116	Sverige	14 986 945	2,60
KCERT Linköping Kommun 260129	Sverige	14 977 318	2,60
Statsskuldsväxel 260121	Sverige	29 976 000	5,20
Statsskuldsväxel 260218	Sverige	29 932 800	5,19
Statsskuldsväxel 260318	Sverige	34 872 250	6,05
Statsskuldsväxel 260617	Sverige	29 745 600	5,16
SUMMA		214 337 687	37,20



Finansiella instrument med negativt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid reglerad marknad	Land	Marknadsvärde	% av portf.
	Sverige	-3 900 000	-0,68
	Danmark	-7 106 230	-1,23
	Sverige	-138 040	-0,02
	Sverige	-6 541 331	-1,14
	Sverige	-3 274 000	-0,57
	Sverige	-3 688 800	-0,64
	Sverige	-4 259 499	-0,74
	Sverige	-144 798	-0,03
	Norge	-1 876 313	-0,33
	Sverige	-1 596 100	-0,28
	Sverige	-3 561 153	-0,62
	Danmark	-1 398 948	-0,24
	Sverige	-14 708 715	-2,55
	Sverige	-6 521 437	-1,13
	Sverige	-7 045 290	-1,22
	Sverige	-6 882 000	-1,19
	Sverige	-1 971 900	-0,34
	Sverige	-3 760 000	-0,65
	Finland	-3 215 953	-0,56
	Danmark	-3 146 424	-0,55
	Sverige	-516 600	-0,09
	Sverige	-6 978 200	-1,21
	Sverige	-3 236 800	-0,56
	Sverige	-3 445 400	-0,60
	Danmark	-1 870 884	-0,32
	Finland	-5 947 590	-1,03
	Sverige	-5 069 376	-0,88
	Sverige	-12 094 160	-2,10
	Sverige	-5 693 392	-0,99
	Finland	-2 951 637	-0,51
	Danmark	-1 577 689	-0,27
	Sverige	-199 920	-0,03
	Sverige	-37 900	-0,01
	Sverige	-1 257 000	-0,22
	Sverige	-8 247 200	-1,43
	Sverige	-3 832 500	-0,67
	Sverige	-2 534 400	-0,44
	Sverige	-3 492 000	-0,61
	Sverige	-4 418 450	-0,77
	Sverige	-384 824	-0,07
	Sverige	-2 355 920	-0,41
	Sverige	-3 338 520	-0,58
	Sverige	-3 629 400	-0,63
	Danmark	-3 461 831	-0,60
	Finland	-11 179 851	-1,94
	Sverige	-6 309 520	-1,09
	Sverige	-4 576 000	-0,79
	Sverige	-1 667 200	-0,29
	Sverige	-5 677 587	-0,99
	Sverige	-9 213 750	-1,60
	Finland	-5 960 856	-1,03
	Finland	-4 969 059	-0,86
	Sverige	-5 157 000	-0,89
	Sverige	-4 465 000	-0,77
	Sverige	-7 046 400	-1,22
	Danmark	-6 941 919	-1,20
	Sverige	-4 640 024	-0,81



Övriga tillgångar och skulder

Likvidkonton	Land	Marknads- värde	% av portf.
Investeringskonto DKK	Danmark	2 312 661	0,40
Investeringskonto EUR	Finland	20 076 073	3,48
Investeringskonto NOK	Norge	10 620 384	1,84
Investeringskonto SEK	Sverige	117 800 895	20,44
Säkerhetskonto SEK	Sverige	31 416 766	5,45
Klientmedelskonto SEK	Sverige	20 198 125	3,51
SUMMA		202 424 903	35,13

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Land	Marknads- värde	% av portf.
Fordran på fondbolaget för depåavgift SEB	Sverige	7 829	0,00
Upplupen ränta klientmedelskonto	Sverige	18 592	0,00
Upplupen ränteutäkt ICA SEK	Sverige	551	0,00
Upplupen ränteutäkt SL BILL	Sverige	64 643	0,01
Upplupen ränteutäkt SÄK	Sverige	1	0,00
SUMMA		91 617	0,02

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Land	Marknads- värde	% av portf.
Upplupen blankningsavgift SL BILL	Sverige	-717 363	-0,12
Upplupet fast arvode	Sverige	-619 983	-0,11
SUMMA		-1 337 345	-0,23

Positiva likvider på väg	Land	Marknads- värde	% av portf.
	Sverige	887 929	0,15
	Sverige	765 716	0,13
	Sverige	107 251	0,02
	Sverige	594 185	0,10
	Sverige	352 862	0,06
SUMMA		2 707 943	0,47

Negativa likvider på väg	Land	Marknads- värde	% av portf.
	Danmark	-70 701	-0,01
	Danmark	-407 180	-0,07
	Danmark	-1 368 447	-0,24
	Danmark	-2 016 779	-0,35
	Danmark	-964 873	-0,17
	Danmark	-718 788	-0,12
	Norge	-114 058	-0,02
	Norge	-274 460	-0,05
	Sverige	-492 655	-0,09
	Sverige	-355 730	-0,06
	Sverige	-86 606	-0,02
	Sverige	-2 834 990	-0,49
	Sverige	-598 779	-0,10
	Sverige	-2 964 348	-0,51
	Sverige	-1 118 795	-0,19
	Sverige	-203 131	-0,04
	Sverige	-425 834	-0,07
	Sverige	-3 446 919	-0,60
	Sverige	-1 151 306	-0,20
	Sverige	-1 615 269	-0,28
SUMMA		-21 229 646	-3,68

Fondförmögenhet	Marknads- värde	% av portf.
Summa finansiella instrument, positivt marknadsvärde	842 324 257	146,18
Summa finansiella instrument, negativt marknadsvärde	-448 756 833	-77,88
Övriga tillgångar och skulder, netto	182 657 472	31,70
Total fondförmögenhet	576 224 896	100,00



Värdepappersfinansiering

	Marknadsvärde	Andel av fond
Inlåning av värdepapper	-469 364 515	-81,46%
Säkerheter per emittent	Marknadsvärde	
Alm Brand A/S	21 456 448	
Asmodee Group AB	19 831 968	
Bilia AB	22 108 800	
Biogaia AB	40 062 463	
Brdr. A & O Johansen (b)	5 162 826	
Carasent AB	28 878 169	
Catella AB	3 517 800	
Chemometec A/S	29 993 212	
Dynavox Group AB	37 483 470	
Elekta (b)	35 185 000	
FLSmith & Co A/S	22 424 317	
Hanza AB	15 231 818	
Harvia Oyj	12 293 917	
Hemnet Group AB	13 856 000	
Kalmar Oyj (b)	26 961 619	
Linköping Kommun	14 981 550	
Modern Times Group (b)	9 634 800	
New Wave Group (b)	23 149 200	
NNIT A/S	1 802 807	
Nolato AB (b)	7 416 000	
Smartcraft ASA	4 011 309	
SWTB 0 01/21/26	29 975 850	
SWTB 0 02/18/26	29 932 650	
SWTB 0 03/18/26	34 872 250	
SWTB 0 06/17/26	29 745 450	
Thule Group AB	20 910 560	
Vend Marketplaces ASA	11 037 169	
Xüvo Perfusion AB	13 808 400	
Motparter (inlåning av värdepapper)	Marknadsvärde	Land
Skandinaviska Enskilda Banken AB	565 725 822	Sverige
Typ av säkerheter	Marknadsvärde (SEK)	Valuta
Likvida medel	31 416 766	SEK
Andra aktier	565 725 822	SEK
<p>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.</p>		



Förändring av fondförmögenheten

2025-01-01- 2025-12-31 Klass	Ingående förmögenhet	Andels-utgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
A	238 153 922	112 620 876	39 912 246		27 670 187	338 532 739

2025-01-01- 2025-12-31 Klass	Ingående förmögenhet	Andels-utgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
B	42 694 406	0	0	1 433 909	4 099 420	45 359 916

2025-01-01- 2025-12-31 Klass	Ingående förmögenhet	Andels-utgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
C	40 484 165	121 709 848	17 071 744		7 369 732	152 492 001

2025-01-01- 2025-12-31 Klass	Ingående förmögenhet	Andels-utgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
D	11 078 954	33 393 006	5 378 154		746 432	39 840 239

Totalt	Ingående förmögenhet	Andels-utgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	332 411 447	267 723 730	62 362 143	1 433 909	39 885 771	576 224 896



Värdeförändring

Andelsklass A	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal andelar	Årsavkastning
30-dec-13	141 214 087	111,31	1 268 629	—
30-dec-14	171 172 258	125,17	1 367 547	12,63%
30-dec-15	273 510 422	162,54	1 682 679	32,70%
30-dec-16	384 618 164	183,99	2 090 460	13,80%
29-dec-17	412 901 688	186,74	2 211 055	2,21%
28-dec-18	232 535 357	165,71	1 403 270	-11,26%
30-dec-19	261 305 052	185,37	1 409 671	12,57%
30-dec-20	323 612 677	213,9	1 512 734	21,08%
30-dec-21	263 456 085	227,7	1 157 019	6,84%
30-dec-22	269 315 752	211,43	1 273 782	-5,93%
31-dec-23	251 676 458	223,14	1 127 876	5,85%
31-dec-24	238 153 922	252,22	944 246	15,11%
31-dec-25	338 544 333	267,37	1 266 160	10,12%

Andelsklass B	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal andelar	Årsavkastning
30-dec-14	10 932 591	125,37	87 204	—
30-dec-15	20 003 526	158,52	126 185	32,71%
30-dec-16	31 528 267	171,97	183 337	13,80%
29-dec-17	33 614 311	166,54	201 835	2,21%
28-dec-18	25 850 947	140,62	183 840	-11,26%
30-dec-19	28 941 540	151,03	191 622	12,57%
30-dec-20	33 509 136	171,96	194 839	21,08%
30-dec-21	43 241 124	174,5	247 801	6,84%
30-dec-22	39 393 681	158,3	248 857	-5,94%
30-dec-23	40 120 952	161,22	248 857	5,85%
31-dec-24	42 694 406	178,65	238 985	15,10%
31-dec-25	45 359 916	189,80	238 985	10,12%

Andelsklass C	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal andelar	Årsavkastning
30-dec-14	500 000	125,17	3 995	—
30-dec-15	17 420 106	165,09	105 518	31,90%
30-dec-16	79 777 969	187,72	424 987	13,71%
29-dec-17	300 434 593	191,7	1 567 235	2,12%
28-dec-18	61 192 360	169,94	360 093	-11,35%
30-dec-19	49 790 732	191,1	260 544	12,46%
30-dec-20	46 226 050	231,16	199 953	20,96%
30-dec-21	56 846 262	246,72	230 407	6,73%
30-dec-22	51 901 206	231,87	223 840	-6,02%
30-dec-23	45 468 365	245,18	185 445	5,74%
31-dec-24	40 484 165	281,94	143 593	14,99%
31-dec-25	152 492 001	310,17	491 647	10,01%

Andelsklass D	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal andelar	Årsavkastning
31-dec-24	11 078 954	116,44	95 149	—
31-dec-25	39 840 239	127,09	313 479	9,15%



Nyckeltal

Nyckeltal - ORIGO QUEST ¹	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Genomsnittligt förvaltad kapital, mkr	396,9	315,6	343,75
Avkastning och Risk			
Genomsnittlig avkastning, 36 mån	11,7%	4,6%	2,1%
Volatilitet, 36 mån	8,6%	9,6%	8,8%
Beta (mot OMXSGL, 36 mån)	0,3	0,3	0,3
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	3,6	1,0	1,2
Omsättning genom närstående bolag	-	-	-
Omsättnings genom andra fonder förvaltade av Origo Fonder AB	-	-	-
Kostnader			
Förvaltningskostnad	1,63%	1,30%	1,25%
Transaktionskostnad	0,05%	0,07%	0,05%
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000 kr vid årets början	169	134	124
Avkastningsröskel för prestationsbaserat arvode	6,9%	7,6%	9,1%

1) Uppgifterna avser andelsklass A och en fiktiv andelsägare och tar hänsyn till ev. prestationsbaserat individuellt 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 den 31 december 2024 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 noterade 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.

I slutet på 2024 gjordes återköp av aktier vilket har använts som värdering av instrument under 2025.

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

Realiserade värdeförändringar

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



Hållbarhetsinformation – ORIGO QUEST

ANNEX IV

Produktnamn: ORIGO QUEST

Identifieringskod för juridiska personer: 549300QVJN4061LDTC46

Referensperiod: 2025-01-01 – 2025-12-31

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: __ %**

- I ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
- I ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: __ %**

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 57,54 % hållbara investeringar

- med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
- med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
- med ett socialt mål

den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper**, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

Under 2025 har fonden övergått till att använda Clarity AI som primär dataleverantör för ESG- och PAI-data. Tidigare baserades rapporteringen på en kombination av manuell inhämtning och uppgifter från andra dataleverantörer. Denna förändring påverkar jämförbarheten med 2024 års data, särskilt avseende Scope 3-utsläpp och totala växthusgasutsläpp där Clarity AI:s modeller ger väsentligt högre estimat.



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

Utgångspunkten för fondens ansvarsfulla investeringar är att identifiera investeringsobjekt som skapar eller bidrar till samhällsnytta. Till ledning för vad detta innebär för förvaltningen av fonden beaktas FN:s globala mål för hållbar utveckling.

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

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

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



Förvaltningen utgår från fundamental analys där hållbarhetsfaktorer är en integrerad del av utvärderingsprocessen. Detta tar sitt uttryck i primärt fyra områden: (a) hållbara investeringsteman – resurseffektivitet, åldrad befolkning samt samhällsnyttig innovation och teknik; (b) exkludering av vissa verksamheter, däribland vapen, tobak och alkohol; (c) uppföljning av nyckeltal; och (d) aktivt ägande.

Ytterligare en central komponent är att vi vid analys och i möten med bolagen främjar bolagets hållbarhetsmodell under hela ägarstyrningsprocessen, bland annat genom att lyfta diskussionen om hur företagen ser på sitt bidrag till övergången mot en mer hållbar ekonomi. Bedömningen görs med avseende på fondens långa positioner.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fonden använder följande hållbarhetsindikatorer, baserade på de obligatoriska PAI-indikatorerna i Bilaga I till delegerad förordning (EU) 2022/1288, för att mäta i vilken utsträckning de miljörelaterade och sociala egenskaperna har främjats. Indikatorerna kopplar till fondens främjade egenskaper enligt nedan.

Miljörelaterade egenskaper – bolagens inverkan på miljö och klimat:

Dessa indikatorer mäter portföljbolagens klimatpåverkan och miljöavtryck, vilket direkt relaterar till fondens främjande av miljörelaterade egenskaper.

Indikator	2024 (Datia)	Täckning 2024	2025 (Clarity)	Täckning 2025	Enhet
M1 – Totala växthusgasutsläpp	1 629	30,6%	97 900	74,67%	ton CO2e
M1.1 – Scope 1	48	30%	131	78,88%	ton CO2e
M1.2 – Scope 2	99	30,6%	190	78,88%	ton CO2e
M1.3 – Scope 3	1 482	27,3%	98 298	74,67%	ton CO2e
M2 – Koldioxidavtryck	16,83	32,6%	1 837	78,88%	ton CO2e/EUR M inv.
M3 – Växthusgasintensitet	35,63	31,9%	2 069	78,88%	ton CO2e/EUR M inv.
M4 – Exponering fossila bränslen	0,33	31,9%	4,25	72,30%	%
M7 – Biodiversitetskänsliga områden	4,01	31,9%	0,00	68,83%	%
M8 – Utsläpp till vatten			0,00	18,40%	ton/EUR M inv.
M9 – Farligt avfall			0,13	78,88%	ton/EUR M inv.

* Data för 2024 avser fondspecifika beräkningar baserade på PAI-data från Datia (referensdatum 2024-12-31), som var fondens primära ESG-dataleverantör under 2024. Från och med 2025 har fonden övergått till Clarity AI som primär dataleverantör. De två leverantörerna tillämpar olika beräkningsmetoder, datamodeller och estimeringsansatser, särskilt avseende Scope 3-utsläpp, vilket väsentligt påverkar jämförbarheten mellan perioderna. Datatäckningen har också förbättrats avsevärt – från cirka 24–32% (Datia, 2024) till 65–79% (Clarity AI, 2025) – vilket ytterligare bidrar till skillnaderna. Förändringarna i redovisade värden ska därför inte tolkas som faktiska förändringar i portföljens hållbarhetsprofil utan primärt som en konsekvens av bytet av dataleverantör och förbättrad datatäckning.



Sociala egenskaper och praxis för god styrning:

Dessa indikatorer mäter portföljbolagens sociala förhållanden och styrning, vilket relaterar till fondens främjande av sociala egenskaper och praxis för god styrning.

Indikator	2024 (Datia)	Täckning 2024	2025 (Clarity)	Täckning 2025	Enhet
M10 – Brott mot UNGC/OECD	0,00	23,7%	0,00	68,83%	%
M11 – Avsaknad av UNGC/OECD-processer	19,83	31,9%	0,00	65,12%	%
M12 – Ojusterat lönegap	3,43	24,1%	12,75	20,76%	%
M13 – Könsfördelning i styrelsen	9,95	27,9%	36,72	66,86%	%
M14 – Kontroversiella vapen	0,00	31,9%	0,00	72,30%	%

* Data för 2024 avser fondspecifika beräkningar baserade på PAI-data från Datia (referensdatum 2024-12-31), som var fondens primära ESG-dataleverantör under 2024. Från och med 2025 har fonden övergått till Clarity AI som primär dataleverantör. De två leverantörerna tillämpar olika beräkningsmetoder, datamodeller och estimeringsansatser, särskilt avseende Scope 3-utsläpp, vilket väsentligt påverkar jämförbarheten mellan perioderna. Datatäckningen har också förbättrats avsevärt – från cirka 24–32% (Datia, 2024) till 65–79% (Clarity AI, 2025) – vilket ytterligare bidrar till skillnaderna. Förändringarna i redovisade värden ska därför inte tolkas som faktiska förändringar i portföljens hållbarhetsprofil utan primärt som en konsekvens av bytet av dataleverantör och förbättrad datatäckning.

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Jämförelsen mellan 2024 och 2025 års indikatorer redovisas i tabellerna ovan. Jämförbarheten mellan perioderna begränsas av att fonden under 2025 bytte primär ESG-dataleverantör från Datia till Clarity AI.

De stora skillnaderna – särskilt avseende totala växthusgasutsläpp (M1), koldioxidavtryck (M2) och växthusgasintensitet (M3) – förklaras primärt av tre faktorer: (i) Clarity AI tillämpar en väsentligt bredare Scope 3-estimering än Datia, (ii) datatäckningen har förbättrats kraftigt, från cirka 24–32% (Datia, 2024) till 65–79% (Clarity AI, 2025), samt (iii) FLSmidth & Co A/S ensam svarar för merparten av de redovisade Scope 3-utsläppen 2025. Förändringarna ska därför inte tolkas som en faktisk ökning av portföljens klimatpåverkan.

Även för sociala indikatorer påverkar leverantörbytet jämförbarheten. Exempelvis ökar den redovisade könsfördelningen i styrelser (M13) från 9,95% till 36,72%, vilket huvudsakligen förklaras av att Datias täckning 2024 var begränsad till 27,9% av portföljen jämfört med Clarity AI:s 66,9% 2025, snarare än en faktisk förändring i portföljbolagens styrelsessammansättning.



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

Målet med de hållbara investeringarna är att identifiera investeringsobjekt som skapar eller bidrar till samhällsnytta. Till ledning för vad detta innebär beaktas FN:s globala mål för hållbar utveckling. Vägledning hämtas från fondens tre hållbara investeringsteman: resurseffektivitet, åldrad befolkning samt samhällsnyttig innovation och teknik.

De hållbara investeringarna är hållbara enligt artikel 2.17 SFDR eftersom de lever upp till fondens hållbarhetsmodell och bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål, såväl miljörelaterade som sociala.

Ett investeringsobjekt klassificeras som en hållbar investering enligt Clarity AI:s SFDR-modell om det uppfyller samtliga tre kriterier: (1) bidrag till ett miljörelaterat eller socialt mål, (2) inte orsakar betydande skada (DNSH), och (3) följer praxis för god styrning. Under referensperioden uppfyllde 57,54% av fondens investeringar samtliga tre kriterier.

Portföljens bidrag till FN:s globala hållbarhetsmål, mätt som viktad intäktsanpassning (SDG Revenue Alignment), uppgick till 25,26% netto. De mål som portföljen främst bidrog till var:

Mål 3 – God hälsa och välbefinnande: 22%

Mål 13 – Bekämpa klimatförändringarna: <1%

Mål 7 – Hållbar energi för alla: 0,5%

Mål 11 – Hållbara städer och samhällen: <0,5%

Mål 2 – Ingen hunger: 2%

Den höga andelen kopplad till mål 3 (god hälsa) förklaras av fondens betydande exponering mot hälsovårdssektorn genom innehav som Biogaia, Elekta, ChemoMetec och XVIVO Perfusion

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

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

Huvudsakliga negativa är de mest betydande negativa effekterna av investeringsbeslut på hållbarhetsfaktorer avseende miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor om antikorrupktion och antimutor.



arbetstagarna, löner till berörd personal och efterlevnad av skatteregler. Bedömningen görs med avseende på fondens långa positioner.

Som komplement till den fundamentala analysen tillämpas Clarity AI:s DNSH-modell, där ett bolag bedöms orsaka betydande skada om det hamnar bland de nedre 5 procenten i Clarity AI:s universum för någon av de obligatoriska PAI-indikatorerna. Per balansdagen klarade samtliga bolag som klassificerats som hållbara investeringar detta test.

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

De obligatoriska PAI-indikatorerna enligt Bilaga I till delegerad förordning (EU) 2022/1288 har beaktats vid bedömningen av huruvida de hållbara investeringarna orsakar betydande skada. Specifikt har följande indikatorer utvärderats för de bolag som klassificerats som hållbara investeringar:

M1–M3 (växthusgasutsläpp och koldioxidavtryck) – inget bolag bland de nedre 5%

M4 (fossila bränslen) – inget bolag bland de nedre 5%

M7 (biodiversitet) – inget bolag bland de nedre 5%

M10 (brott mot UNGC/OECD) – 0,00% av de hållbara investeringarna

M14 (kontroversiella vapen) – 0,00% av de hållbara investeringarna

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



Ja. Anpassningen till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter bedöms och säkerställs som en del av processen med att identifiera investeringsobjekt som skapar eller bidrar till samhällsnytta. Under referensperioden har inga portföljbolag klassificerade som hållbara investeringar identifierats med brott mot dessa normer (M10: 0,00%).

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

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

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



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

Fonden beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI) som en integrerad del av förvaltarnas analys av potentiella och befintliga investeringsobjekt, i enlighet med fondens hållbarhetsmodell. Beaktandet av PAI har konkret lett till följande åtgärder under referensperioden:

- 1. Exkludering – Bolag involverade i kontroversiella vapen, tobak, alkohol och pornografi exkluderas. Fondens exkluderingskriterier utvärderas löpande med hjälp av PAI-indikatorer (M14 kontroversiella vapen, M4 fossila bränslen).*
- 2. Normbaserad screening – Bolag som bryter mot internationella normer (UNGC/OECD) identifieras genom PAI-indikatorerna M10 och M11. Under referensperioden har inga portföljbolag identifierats med brott mot dessa normer.*
- 3. Aktivt ägande – PAI-data används för att prioritera engagemangsaktiviteter med portföljbolag, exempelvis avseende könsfördelning i styrelser (M13) och klimatpåverkan (M1–M3).*



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
<i>Dynavox AB</i>	<i>Hälsovård</i>	<i>7,55%</i>	<i>Sverige</i>
<i>Biogaia</i>	<i>Hälsovård</i>	<i>6,95%</i>	<i>Sverige</i>
<i>Elekta</i>	<i>Hälsovård</i>	<i>6,11%</i>	<i>Sverige</i>
<i>Chemometec A/S</i>	<i>Hälsovård</i>	<i>5,73%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Carasent ASA</i>	<i>Hälsovård</i>	<i>5,34%</i>	<i>Sverige</i>
<i>Paradox</i>	<i>Kommunikationstjänster</i>	<i>5,11%</i>	<i>Sverige</i>
<i>Kalmar Oyj</i>	<i>Industri</i>	<i>4,68%</i>	<i>Finland</i>
<i>Rugvista Group AB</i>	<i>Sällanköpsvaror</i>	<i>4,39%</i>	<i>Sverige</i>
<i>Brdr. A & O</i>	<i>Sällanköpsvaror</i>	<i>4,22%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Bilia AB</i>	<i>Sällanköpsvaror</i>	<i>4,12%</i>	<i>Sverige</i>
<i>New Wave Group</i>	<i>Sällanköpsvaror</i>	<i>4,02%</i>	<i>Sverige</i>
<i>FLSmidth & Co A/S</i>	<i>Industri</i>	<i>3,89%</i>	<i>Danmark</i>
<i>Catella AB</i>	<i>Finans</i>	<i>3,77%</i>	<i>Sverige</i>
<i>Alm Brand A/S</i>	<i>Finans</i>	<i>3,73%</i>	<i>Danmark</i>
<i>SmartCraft ASA</i>	<i>Teknologi</i>	<i>3,70%</i>	<i>Norge</i>

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål

Omställningsverksamheter är verksamheter som ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar det bästa resultatet.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	Portföljvikt
Hälsovård	28,75%
Sällanköpsvaror	20,56%
Industri	16,57%
Informationsteknologi	14,04%
Kommunikationstjänster	10,50%
Finans	7,08%
Material	2,50%

Per balansdagen hade fonden en exponering om 4,25% mot bolag som klassificeras som **verksamma inom sektorn för fossila bränslen (PAI-indikator M4)**. Exponeringen avser bolag med indirekt koppling till sektorn, exempelvis genom leverans av utrustning till gruvindustrin (FLSmidth) och verksamhet inom fordonsbranschen (Bilia). Fonden investerar



inte i bolag vars huvudsakliga verksamhet är prospektering, utvinning, raffinering eller distribution av fossila bränslen.



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

Fondens redovisade taxonomianpassning baseras på uppgifter från Clarity AI, som i sin tur bygger på bolagens egen rapportering. Fonden har inte genomfört egen oberoende granskning av huruvida de underliggande verksamheterna uppfyller samtliga tekniska screeningkriterier enligt EU-taxonomin.

Fondens taxonomiförenliga investeringar per 2025-12-31:

KPI	Inkl. statsobligationer	Exkl. statsobligationer
Omsättning (Revenue)	0,40%	0,40%
Kapitalutgifter (CapEx)	0,41%	0,41%
Driftsutgifter (OpEx)	0,51%	0,51%

(Inga statsobligationer ingick i portföljen, varför siffrorna är identiska.)

Uppdelning per miljömål (omsättningsbaserat):

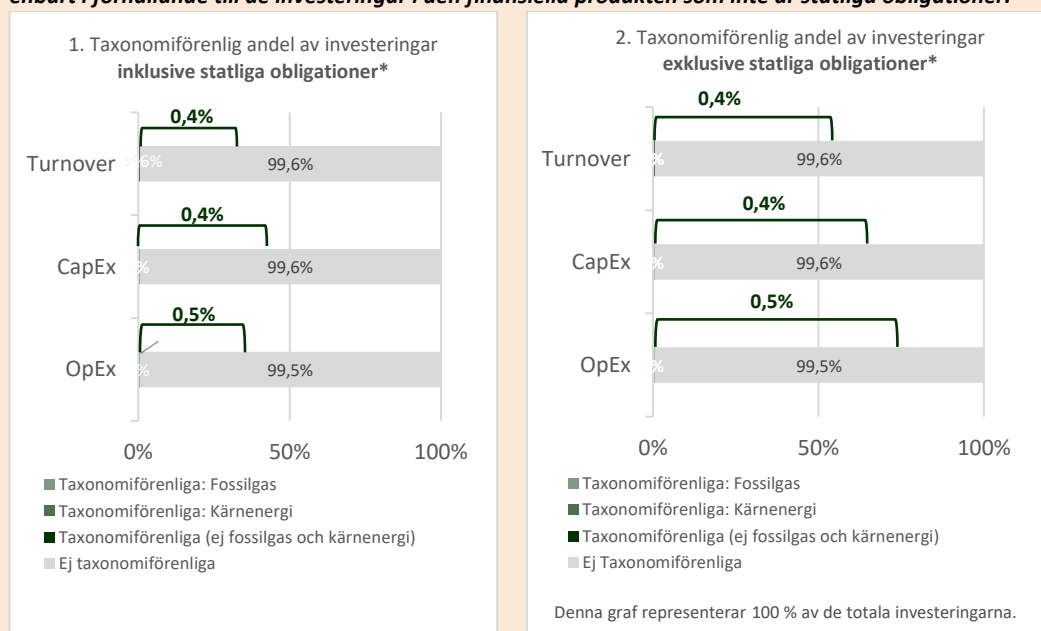
Begränsning av klimatförändringar: 0,35%
 Anpassning till klimatförändringar: 0,00%
 Hållbar användning av vatten: 0,00%
 Omställning till cirkulär ekonomi: 0,05%
 Förebyggande av föroreningar: 0,00%
 Skydd av biologisk mångfald: 0,00%



● **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin¹?**

- Ja:
 - I fossilgas
 - I kärnenergi
- Nej

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen taxonomiförenlig andel i förhållande till alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar taxonomiförenlig andel enbart i förhållande till de investeringar i den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



* I dessa grafer avses med 'statliga obligationer' samtliga exponeringar i statspapper.

¹ Fossilgas- och/eller kärnenergi-relaterade verksamheter är förenliga med EU-taxonomin endast om de bidrar till begränsning av klimatförändringar och inte orsakar betydande skada för något annat mål i EU-taxonomin – se förklaringen i vänstermarginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomiska verksamheter inom fossilgas och kärnenergi som är förenliga med EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.



Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av:

- **Omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **Kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

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

Andelen omställningsverksamheter var 0,00% och andelen möjliggörande verksamheter var 0,35% (baserat på omsättning).

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

Detta är den första rapporteringsperioden där fondförvaltaren redovisar taxonomiförenliga investeringar per miljömål i enlighet med Environmental Delegated Act (EU 2023/2486). Jämförelse med tidigare perioder är därför inte möjlig på en fullständigt jämförbar basis. Från och med 2026 kommer jämförelsedata att kunna presenteras.



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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin uppgick till 52,09%. Dessa investeringar bidrar till miljörelaterade mål baserat på fondens hållbarhetsmodell och deras bidrag till FN:s globala hållbarhetsmål, men uppfyller inte EU-taxonomin tekniska screeningkriterier. Den höga andelen förklaras av att nordiska småbolag i begränsad utsträckning rapporterar taxonomianpassning samt att taxonomin ännu inte täcker alla sektorer där fondens innehav är verksamma.

Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar uppgick till 51,11%.

Fonden innehåller investeringar med både miljömål och sociala mål. Det finns inte någon prioritering vad gäller dessa olika typer av mål och fonden avser inte att uppnå en viss allokering eller minimiandel i fråga om något av målen. Samma investering kan bidra till både miljörelaterade och sociala mål, varför andelen miljörelaterade och sociala hållbara investeringar kan överlappa.

Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategorin "annat" uppgick till 10% av fondens långa aktiepositioner och omfattar likvida medel som innehas som komplement eller riskbalansering, derivat och andra tekniker som används för de ändamål som beskrivs i fondens informationsbroschyr, samt värdepapper för vilka relevanta ESG-data saknas.



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



Fonden kan ta såväl långa som korta positioner. Korta positioner, kassa och penningmarknadsinstrument ingår i denna kategori.

För investeringar i kategorin "annat" tillämpas grundläggande minimiskyddsåtgärder. Fondens exkluderingskriterier avseende vapenindustri, pornografi, tobak och alkohol gäller för samtliga investeringar, inklusive denna kategori. Fonden investerar inte i bolag som bryter mot internationella normer (UNGC/OECD).



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

Under referensperioden har följande åtgärder vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna:

(a) Hållbara investeringsteman – Samtliga investeringsbeslut har utvärderats mot fondens tre hållbara investeringsteman: resurseffektivitet, åldrad befolkning samt samhällsnyttig innovation och teknik. Per balansdagen hade portföljen en nettoanpassning till FN:s globala hållbarhetsmål om 25,26% mätt som viktad intäktsanpassning (SDG Revenue Alignment).

(b) Exkludering – Fondens exkluderingskriterier har tillämpats löpande. Inga investeringar har gjorts i bolag verksamma inom vapenindustri, pornografi, tobak eller alkohol (över 5%-tröskeln). Exponering mot kontroversiella vapen: 0,00%.

(c) Uppföljning av nyckeltal – PAI-indikatorerna har övervakats kvartalsvis med hjälp av data från Clarity AI. Under 2025 har fonden övergått till Clarity AI som primär dataleverantör, vilket väsentligt förbättrat datatäckningen jämfört med föregående period.

(d) Aktivt ägande – Förvaltarna har fört en löpande dialog med portföljbolagen om hållbarhetsfrågor, deltagit i bolagsstämmor och i förekommande fall valberedningsarbete. Engagemanget har bland annat rört frågor om klimatpåverkan, könsfördelning i styrelser och transparens i hållbarhetsrapportering.



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Origo Quest, org.nr 515602-6055

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Origo Fonder AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556851-7832, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Origo Quest för år 2025 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 25–36 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 12-24 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Origo Quests finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 25–36.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 25–36 ("hållbarhetsinformationen"). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

AIF-förvaltarens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 25–36 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor



Stockholm, dagen som framgår av vår elektroniska underskrift

Origo Fonder AB

Ragnvald Risan, ordförande

Stefan Roos, verkställande direktör

Jonas Bengtsson, styrelseledamot

Jonas Andersson, styrelseledamot



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE ORIGO SELEQT

Fondförmögenheten

Fonden startade genom andelsklass A den 23 mars 2022. Andelsklass C startade den 24 mars 2022 och andelsklass B har inte startats. Per den 31 december 2025 uppgick fondförmögenheten i ORIGO SELEQT till 519 miljoner kronor.

Under 2025 uppgick andelsutgivningen till 418 miljoner kronor och inlösen uppgick till 58 miljoner kronor. Fondens resultat landade på ca 24 miljoner kronor och avkastningen efter arvode landade på 11,4 procent. Fonden lämnar inte någon utdelning.

Fondbestämmelser

Fondbestämmelserna för fonden godkändes den 19 januari 2022 och fonden startade den 23 mars 2022. Inga ändringar av fondens fondbestämmelser, placeringsinriktning eller riskprofil har gjorts därefter. Aktuella fondbestämmelser finns tillgängliga på www.origofonder.se.

Händelser efter balansdagen

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

Fondens kostnader

Under året betalade fonden fasta förvaltningsarvoden till Origo Fonder AB uppgående till 3,2 miljoner kronor. Fonden belastades även bl.a. med kostnader för exekvering. Under vissa omständigheter kan fonden även belastas med kostnader för externt förvärvat analys, vilket redovisas särskilt under not 8 i resultaträkningen.

Fondens förvaltningsavgift uppgår till en fast avgift om 0,9 procent (andelsklass A) respektive 1,6 procent (andelsklass C) per år. Fonden belastas inte med rörlig avgift. En investerare som investerat 10 000 kr vid fondens start har belastats med förvaltningskostnader uppgående till 97 kronor i andelsklass A och 171 kronor i andelsklass C.

Se avsnitten "Värdeutveckling" och "Nyckeltal" för ytterligare information om fondens utveckling, risker och kostnader.

Fondens risker och riskprofil

Placeringar i aktier och aktierelaterade fonder innebär alltid en viss risk vilket gäller även för en placering i fonden. Fonden kan exempelvis påverkas av stora kurssvängningar på innehav i fonden (marknadsrisk). Fonden placerar även delar av kapitalet utanför Sverige varför fonden påverkas av förändringar i valutakurserna (valutarisk). Fonden är vidare en specialfond med färre innehav än vad som är vanligt i traditionella aktiefonder (koncentrationsrisk).

Inriktningen mot små bolag kan också innebära att det tar längre tid (likviditetsrisk/småbolagsrisk) för fonden att genomföra köp eller försäljning av värdepapper jämfört med en fond som bara placerar i stora bolag vars aktier har hög marknadsomsättning. En del av fonden kan placeras i räntebärande instrument. Fonden är därmed delvis utsatt för förändringar i ränteläget (ränterisk) och i kreditvärdigheten hos de bolag som fonden specifikt har placerat i (kreditrisk).

Fondens risknivå följs bland annat upp genom beräkning av fondens standardavvikelse för månadsavkastningen under rullande 24 månader (volatilitet) och ska under normala marknadsförhållanden uppgå till 15–25 procent. Per den 31 december 2025 uppgick standardavvikelsen till 11,7%.

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 2025 har fonden inte investerat i derivatinstrument.

**Likviditetshantering**

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

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

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

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

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

Jämförelseindex och aktivitetsgrad

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

Fondens aktivitetsgrad beskrivs med hjälp av 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 avvikelser från medelavvikelsen, för differensen mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Ju högre aktivitetsgrad fonden uppvisar desto större är den genomsnittliga avvikelser. Beräkningen tar inte hänsyn till om avvikelser är positiv eller negativ. Fonden har uppnått en historisk aktivitetsgrad på 7,8%.



Balansräkning

Tillgångar	Not	2025-12-31	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper	1	507 110 984	131 554 172

Summa finansiella instrument med positivt m.v.		507 110 984	131 554 172
---	--	--------------------	--------------------

Bankmedel och övriga likvida medel	1	18 417 584	5 604 843
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	34 542	2 186
Övriga tillgångar	3	-	6 364

SUMMA TILLGÅNGAR		525 563 111	137 167 565
-------------------------	--	--------------------	--------------------

Skulder

Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	4	- 497 061	- 117 961
Övriga skulder	5	- 6 017 551	- 2 683 510

SUMMA SKULDER		- 6 514 612	- 2 801 471
----------------------	--	--------------------	--------------------

FONDFÖRMÖGENHET		519 048 498	134 366 093
------------------------	--	--------------------	--------------------

Not 1

Se flik "Innehav" för specifikation av finansiella instrument

Not 2

Fordran på fondbolaget (ersättning depåavgift)		7 940	2 162
Fordran på fondbolaget (CSDR)			24
Upplupen ränteintäkt		26 603	-
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		34 542	2 186

Not 3

Fondlikvidfordringar		-	6 364
Summa övriga tillgångar		-	6 364

Not 4

Upplupen fast förvaltningsavgift		- 497 061	- 117 961
Summa förutbetalda intäkter och upplupna kostnader		- 497 061	- 117 961

Not 5

Andelsinlösen		- 382 218	-
Fondlikvidskulder		- 5 635 333	- 2 683 510
Summa övriga skulder		- 6 017 551	- 2 683 510



Finansiella instrument

Finansiella instrument med positivt marknadsvärde

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel vid reglerad marknad	Land	Marknadsvärde	% av portf.
	Danmark	19 991 163	3,85
	Sverige	13 242 500	2,55
	Sverige	14 246 400	2,74
	Sverige	31 860 000	6,14
	Danmark	13 814 869	2,66
	Sverige	12 050 550	2,32
	Sverige	14 290 360	2,75
	Danmark	11 953 838	2,30
	Sverige	15 504 102	2,99
	Sverige	11 736 000	2,26
	Sverige	25 537 500	4,92
	Norge	14 895 990	2,87
	Danmark	21 277 831	4,10
	Sverige	24 422 400	4,71
	Finland	24 145 622	4,65
	Sverige	11 258 000	2,17
	Finland	25 450 100	4,90
	Sverige	12 886 720	2,48
	Danmark	9 961 531	1,92
	Sverige	8 908 200	1,72
	Sverige	26 381 000	5,08
	Sverige	22 920 000	4,42
	Sverige	12 236 400	2,36
	Sverige	1 318 750	0,25
	Finland	8 920 935	1,72
	Sverige	7 341 600	1,41
	Danmark	5 794 061	1,12
	Sverige	12 313 600	2,37
	Norge	5 190 639	1,00
	Sverige	11 979 050	2,31
	Sverige	9 112 400	1,76
	Finland	10 250 903	1,97
SUMMA		471 193 013	90,78

Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	Land	Marknadsvärde	% av portf.
	Sverige	3 736 000	0,72
	Danmark	13 111 972	2,53
	Sverige	6 875 000	1,32
	Sverige	12 195 000	2,35
SUMMA		35 917 972	6,92



Övriga tillgångar och skulder			
--------------------------------------	--	--	--

Likvidkonton	Land	Marknads- värde	% av portf.
Investeringskonto - DKK	Danmark	19 799	0,00
Investeringskonto - EUR	Finland	12 418	0,00
Investeringskonto - NOK	Norge	25 164	0,00
Investeringskonto - SEK	Sverige	16 590 493	3,20
Klientmedelskonto - SEK	Sverige	1 769 710	0,34
SUMMA		18 417 584	3,55

Positiva upplupenheter utan fastställt likviddatum	Land	Marknads- värde	% av portf.
Upplupen ränta klientmedelskonto	Sverige	26 603	0,01
Fordran på fondbolaget för depåavgift SEB	Sverige	7 940	0,00
SUMMA		34 542	0,01

Negativa upplupenheter utan fastställt likviddatum	Land	Marknads- värde	% av portf.
Upplupet fast arvode	Sverige	-497 061	-0,10
SUMMA		-497 061	-0,10

Negativa likvider på väg	Land	Marknads- värde	% av portf.
	Danmark	-277 934	-0,05
	Danmark	-14 490	0,00
	Danmark	-796 764	-0,15
	Sverige	-2 597 524	-0,50
	Sverige	-1 948 621	-0,38
	Sverige	-382 218	-0,07
SUMMA		-6 017 551	-1,16

Övriga skulder	Land	Marknads- värde	% av portf.
SUMMA		0	0,00

Fondförmögenhet		Marknads- värde	% av portf.
Summa finansiella instrument		507 110 984	97,70
Övriga tillgångar och skulder, netto		11 937 514	2,30
Total fondförmögenhet		519 048 498	100,00



Förändring av fondförmögenheten

2025-01-01- 2025-12-31 Klass A	Ingående förmögenhet	Andels-utgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	101 159 302	196 611 535	1 949 157		16 568 354	312 390 034

2025-01-01- 2025-12-31 Klass C	Ingående förmögenhet	Andels-utgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	33 206 791	221 359 465	55 619 173		7 711 382	206 658 464

Totalt	Ingående förmögenhet	Andels-utgivning	Inlösen	Utdelning	Årets resultat	Total förmögenhet
	134 366 093	417 971 000	57 568 331		24 279 736	519 048 498

Värdeförändring

Andelsklass A	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal andelar	Årsavkastning
30-dec-22	67 900 850	90,53	750 023	—
31-dec-23	72 180 315	95,82	753 283	5,84%
31-dec-24	101 159 302	120,06	842 585	25,29%
31-dec-25	312 390 034	133,72	2 336 229	11,38%

Andelsklass C	Fondförmögenhet	Andelsvärde	Antal andelar	Årsavkastning
30-dec-22	11 416 597	92,09	123 975	—
30-dec-23	17 737 296	96,79	183 252	5,11%
31-dec-24	33 206 791	120,44	275 718	24,43%
31-dec-25	206 658 464	133,21	1 551 358	10,61%

Nyckeltal

Nyckeltal - ORIGO SELEQT ¹	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Genomsnittligt förvaltad kapital, mkr	270,0	107,9	84,2
Avkastning och Risk			
Genomsnittlig avkastning, 36 mån	14,9%	-	-
Tracking error, 24 mån	7,3%	-	-
Volatilitet, 36 mån	11,7%	-	-
Beta (mot VINXSCSEKNI, 36 mån)	0,9	-	-
Omsättning			
Omsättningshastighet, ggr	0,3	0,8	1,0
Omsättning genom närstående bolag	-	-	-
Omsättnings genom andra fonder förvaltade av Origo Fonder AB	-	-	-
Kostnader			
Förvaltningskostnad	0,9%	0,9%	0,9%
Transaktionskostnad	0,08%	0,08%	0,09%
Förvaltningskostnad vid placering av 10,000 kr vid årets början	97 kr	102 kr	92 kr

1) Uppgifterna avser andelsklass A

Redovisningsprinciper

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

Värdering av finansiella instrument

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

Värderingsfunktion

Origo Fonder AB har gett Wahlstedt & Partners AB i uppdrag att vara fondens externa



oberoende värderingsfunktion. Detta innebär att Wahlstedt & Partners AB varje bankdag värderar de positioner av värdepappersinstrument som finns i fonden.

Onoterade värdepapper

Sådana överlåtbara värdepapper och penning-marknadsinstrument 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.

Hållbarhetsinformation – ORIGO SELEQT

Hållbar investering

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

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordningen (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen fastställer inte någon förteckning över social hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte

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

ANNEX IV

Produktnamn: ORIGO SELEQT**Identifieringskod för juridiska personer:** 984500975CRE066AZ991**Referensperiod:** 2025-01-01 – 2025-12-31

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

 Ja
 Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: __ %**

- I ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
- I ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

 Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: __ %**
 Nej
 Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 61,23 % hållbara investeringar

- med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
- med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin
- med ett socialt mål

 den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper**, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

Under 2025 har fonden övergått till att använda Clarity AI som primär dataleverantör för ESG- och PAI-data. Tidigare baserades rapporteringen på en kombination av manuell inhämtning och uppgifter från andra dataleverantörer. Denna förändring påverkar jämförbarheten med 2024 års data, särskilt avseende Scope 3-utsläpp och totala växthusgasutsläpp där Clarity AI:s modeller ger väsentligt högre estimat.



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

Utgångspunkten för fondens ansvarsfulla investeringar är att identifiera investeringsobjekt som skapar eller bidrar till samhällsnytta. Till ledning för vad detta innebär för förvaltningen av fonden beaktas FN:s globala mål för hållbar utveckling.



Förvaltningen utgår från fundamental analys där hållbarhetsfaktorer är en integrerad del av utvärderingsprocessen. Detta tar sitt uttryck i primärt fyra områden: (a) hållbara investeringsteman – resurseffektivitet, åldrad befolkning samt samhällsnyttig innovation och teknik; (b) exkludering av vissa verksamheter, däribland vapen, tobak och alkohol; (c) uppföljning av nyckeltal; och (d) aktivt ägande.

Ytterligare en central komponent är att vi vid analys och i möten med bolagen främjar bolagets hållbarhetsmodell under hela ägarstyrningsprocessen, bland annat genom att lyfta diskussionen om hur företagen ser på sitt bidrag till övergången mot en mer hållbar ekonomi. Bedömningen görs med avseende på fondens långa positioner.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fonden använder följande hållbarhetsindikatorer, baserade på de obligatoriska PAI-indikatorerna i Bilaga I till delegerad förordning (EU) 2022/1288, för att mäta i vilken utsträckning de miljörelaterade och sociala egenskaperna har främjats. Indikatorerna kopplar till fondens främjade egenskaper enligt nedan.

Miljörelaterade egenskaper – bolagens inverkan på miljö och klimat:

Dessa indikatorer mäter portföljbolagens klimatpåverkan och miljöavtryck, vilket direkt relaterar till fondens främjande av miljörelaterade egenskaper.

Indikator	2025 (Clarity)	2024 (Datia)	Täckning 2025	Täckning 2024	Enhet
M1 – Totala växthusgasutsläpp	96 535	921	92,27%	63,07%	ton CO2e
M1.1 – Scope 1	101	24	97,18%	63,07%	ton CO2e
M1.2 – Scope 2	222	34	97,18%	63,07%	ton CO2e
M1.3 – Scope 3	94 419	864	92,27%	55,51%	ton CO2e
M2– Koldioxidavtryck	2 130	41	92,27%	66,36%	ton CO2e/EUR M inv.
M3 – Växthusgasintensitet	2 461	72	92,27%	65,23%	ton CO2e/EUR M inv.
M4 – Exponering fossila bränslen	2,85	0,00	94,65%	65,23%	%
M7 – Biodiversitetskänsliga områden	0,00	22,34	89,71%	65,23%	%
M8 – Utsläpp till vatten	0,00	18,51	25,78%	12,97%	ton/EUR M inv.
M9 – Farligt avfall	0,16	0,16	94,69%	59,53%	ton/EUR M inv.



Sociala egenskaper och praxis för god styrning:

Dessa indikatorer mäter portföljbolagens sociala förhållanden och styrning, vilket relaterar till fondens främjande av sociala egenskaper och praxis för god styrning.

Indikator	2025 (Clarity)	2024 (Datia)	Täckning 2025	Täckning 2024	Enhet
M10 – Brott mot UNGC/OECD	0,00	0,00	89,71%	33,74%	%
M11 – Avsaknad av UNGC/OECD-processer	0,00	48,21	88,41%	65,23%	%
M12 – Ojusterat lönegap	15,47	4,59	36,66%	37,59%	%
M13 – Könsfördelning i styrelsen	36,60	15,40	88,41%	42,90%	%
M14 – Kontroversiella vapen	0,00	0,00	94,65%	64,29%	%

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Jämförelsen mellan 2024 och 2025 års indikatorer redovisas i tabellerna ovan. Jämförbarheten mellan perioderna begränsas av att fonden under 2025 bytte primär ESG-dataleverantör från Datia till Clarity AI.

De stora skillnaderna – särskilt avseende totala växthusgasutsläpp (M1), koldioxidavtryck (M2) och växthusgasintensitet (M3) – förklaras primärt av tre faktorer: (i) Clarity AI tillämpar en väsentligt bredare Scope 3-estimering än Datia, (ii) datatäckningen har förbättrats kraftigt, från cirka 55–66% (Datia, 2024) till 92–97% (Clarity AI, 2025), samt (iii) FLSmidth & Co A/S ensam svarar för merparten av de redovisade Scope 3-utsläppen 2025. Förändringarna ska därför inte tolkas som en faktisk ökning av portföljens klimatpåverkan.

Även för sociala indikatorer påverkar leverantörsbytet jämförbarheten. Exempelvis ökar den redovisade könsfördelningen i styrelser (M13) från 15,40% till 36,60%, vilket huvudsakligen förklaras av att Datias täckning 2024 var begränsad till 42,9% av portföljen jämfört med Clarity AI:s 88,4% 2025, snarare än en faktisk förändring i portföljbolagens styrelsesammansättning.

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

Målet med de hållbara investeringarna är att identifiera investeringsobjekt som skapar eller bidrar till samhällsnytta. Till ledning för vad detta innebär beaktas FN:s globala mål för hållbar utveckling. Vägledning hämtas från fondens tre hållbara

investeringsteman: resurseffektivitet, åldrad befolkning samt samhällsnyttig innovation och teknik.

De hållbara investeringarna är hållbara enligt artikel 2.17 SFDR eftersom de lever upp till fondens hållbarhetsmodell och bidrar till FN:s globala hållbarhetsmål, såväl miljörelaterade som sociala.

Ett investeringsobjekt klassificeras som en hållbar investering enligt Clarity AI:s SFDR-modell om det uppfyller samtliga tre kriterier: (1) bidrag till ett miljörelaterat eller socialt mål, (2) inte orsakar betydande skada (DNSH), och (3) följer praxis för god styrning. Under referensperioden uppfyllde 61,23% av fondens investeringar samtliga tre kriterier.

Portföljens bidrag till FN:s globala hållbarhetsmål, mätt som viktad intäktsanpassning (SDG Revenue Alignment), uppgick till 21,74% netto. De mål som portföljen främst bidrog till var:

Mål 3 – God hälsa och välbefinnande: 16%

Mål 13 – Bekämpa klimatförändringarna: 5%

Mål 7 – Hållbar energi för alla: 4%

Mål 11 – Hållbara städer och samhällen: 4%

Mål 2 – Ingen hunger: 1%

Den höga andelen kopplad till mål 3 (god hälsa) förklaras av fondens betydande exponering mot hälsovårdssektorn genom innehav som Biogaia, Elekta, SOBI och Medicover.

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

I förvaltarnas fundamentala analys av potentiella och befintliga investeringsobjekt ingår som en integrerad del att säkerställa att bolagen inte orsakar betydande skada i förhållande till relevanta hållbarhetsfaktorer samt följer praxis för god styrning, särskilt med avseende på sunda förvaltningsstrukturer, relationer till arbetstagarna, löner till berörd personal och efterlevnad av skatteregler.

Som komplement till den fundamentala analysen tillämpas Clarity AI:s DNSH-modell, där ett bolag bedöms orsaka betydande skada om det hamnar bland de nedre 5 procenten i Clarity AI:s universum för någon av de obligatoriska PAI-indikatorerna. Per balansdagen klarade samtliga bolag som klassificerats som hållbara investeringar detta test.

Huvudsakliga negativa är de mest betydande negativa effekterna av investeringsbeslut på hållbarhetsfaktorer avseende miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor om antikorrupcion och antimutor.

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

De obligatoriska PAI-indikatorerna enligt Bilaga I till delegerad förordning (EU) 2022/1288 har beaktats vid bedömningen av huruvida de hållbara investeringarna orsakar betydande skada. Specifikt har följande indikatorer utvärderats för de bolag som klassificerats som hållbara investeringar:

M1–M3 (växthusgasutsläpp och koldioxidavtryck) – inget bolag bland de nedre 5%

M4 (fossila bränslen) – inget bolag bland de nedre 5%

M7 (biodiversitet) – inget bolag bland de nedre 5%

M10 (brott mot UNGC/OECD) – 0,00% av de hållbara investeringarna

M14 (kontroversiella vapen) – 0,00% av de hållbara investeringarna

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

Ja. Anpassningen till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter bedöms och säkerställs som en del av processen med att identifiera investeringsobjekt som skapar eller bidrar till samhällsnytta. Under referensperioden har inga portföljbolag klassificerade som hållbara investeringar identifierats med brott mot dessa normer (M10: 0,00%).

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

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

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



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

Fonden beaktar huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (PAI) som en integrerad del av förvaltarnas analys av potentiella och befintliga investeringsobjekt, i enlighet med fondens hållbarhetsmodell. Beaktandet av PAI har konkret lett till följande åtgärder under referensperioden:

1. Exkludering – Bolag involverade i kontroversiella vapen, tobak, alkohol och pornografi exkluderas. Fondens exkluderingskriterier utvärderas löpande med hjälp av PAI-indikatorer (M14 kontroversiella vapen, M4 fossila bränslen).

2. Normbaserad screening – Bolag som bryter mot internationella normer (UNGC/OECD) identifieras genom PAI-indikatorerna M10 och M11. Under referensperioden har inga portföljbolag identifierats med brott mot dessa normer.

3. Aktivt ägande – PAI-data används för att prioritera engagemangsaktiviteter med portföljbolag, exempelvis avseende könsfördelning i styrelser (M13) och klimatpåverkan (M1–M3).

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är följande: 2025



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
<i>Biogaia</i>	<i>Hälsovård</i>	6,14%	<i>Sverige</i>
<i>Modern Times Group</i>	<i>Kommunikationstjänster</i>	5,08%	<i>Sverige</i>
<i>Elekta</i>	<i>Hälsovård</i>	4,92%	<i>Sverige</i>
<i>Kalmar Oyj</i>	<i>Industri</i>	4,90%	<i>Finland</i>
<i>Hanza AB</i>	<i>Industri</i>	4,71%	<i>Sverige</i>
<i>Harvia OYJ</i>	<i>Sällanköpsvaror</i>	4,65%	<i>Finland</i>
<i>New Wave Group</i>	<i>Sällanköpsvaror</i>	4,42%	<i>Sverige</i>
<i>FLSmidth & Co A/S</i>	<i>Industri</i>	4,10%	<i>Danmark</i>
<i>Alm Brand A/SJohansen</i>	<i>Finans</i>	3,85%	<i>Danmark</i>
<i>Dynavox Group AB</i>	<i>Hälsovård</i>	2,99%	<i>Sverige</i>
<i>Europris ASA</i>	<i>Dagligvaror</i>	2,87%	<i>Norge</i>
<i>Catena AB</i>	<i>Fastigheter</i>	2,75%	<i>Sverige</i>
<i>Bilia AB</i>	<i>Sällanköpsvaror</i>	2,74%	<i>Sverige</i>
<i>Brdr. A & O Johansen</i>	<i>Sällanköpsvaror</i>	2,66%	<i>Danmark</i>
<i>Asmodee Group AB</i>	<i>Sällanköpsvaror</i>	2,55%	<i>Sverige</i>

Tillgångsallokerin
g beskriver
andelen
investeringar i
specifika



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och övergång till förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål

Omställningsverksamheter är verksamheter som ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar det bästa resultatet.

Vad var tillgångsallokeringen?



Vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	Portföljvikt
Sällanköpsvaror	25,20%
Hälsovård	21,23%
Industri	16,57%
Kommunikationstjänster	9,62%
Finans	7,46%
Informationsteknologi	7,30%
Fastigheter	5,07%

Material	4,72%
----------	-------

Sektorfördelningen avser fondens aktieinvesteringar enligt GICS-klassificering (Clarity AI). Kassa och innehav som saknar sektortilldelning i dataleverantörens klassificering ingår inte, varför summan understiger 100%.

Per balansdagen hade fonden en exponering om 2,85% mot bolag som klassificeras som verksamma inom sektorn för fossila bränslen (PAI-indikator M4). Exponeringen avser bolag med indirekt koppling till sektorn, exempelvis genom leverans av utrustning till gruvindustrin (FLSmidth) och verksamhet inom fordonsbranschen (Bilia). Fonden investerar inte i bolag vars huvudsakliga verksamhet är prospektering, utvinning, raffinering eller distribution av fossila bränslen.



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

Fondens redovisade taxonomianpassning baseras på uppgifter från Clarity AI, som i sin tur bygger på bolagens egen rapportering. Fonden har inte genomfört egen oberoende granskning av huruvida de underliggande verksamheterna uppfyller samtliga tekniska screeningkriterier enligt EU-taxonomin.

Fondens taxonomiförenliga investeringar per 2025-12-31:

KPI	Inkl. statsobligationer	Exkl. statsobligationer
Omsättning (Revenue)	2,60%	2,60%
Kapitalutgifter (CapEx)	3,88%	3,88%
Driftsutgifter (OpEx)	2,22%	2,22%

(Inga statsobligationer ingick i portföljen, varför siffrorna är identiska.)

Uppdelning per miljömål (omsättningsbaserat):

Begränsning av klimatförändringar: 2,55%

Anpassning till klimatförändringar: 0,00%

Hållbar användning av vatten: 0,00%

Omställning till cirkulär ekonomi: 0,04%

Förebyggande av föroreningar: 0,00%

Skydd av biologisk mångfald: 0,00%

- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin²?**

Ja:

I fossilgas I kärnenergi

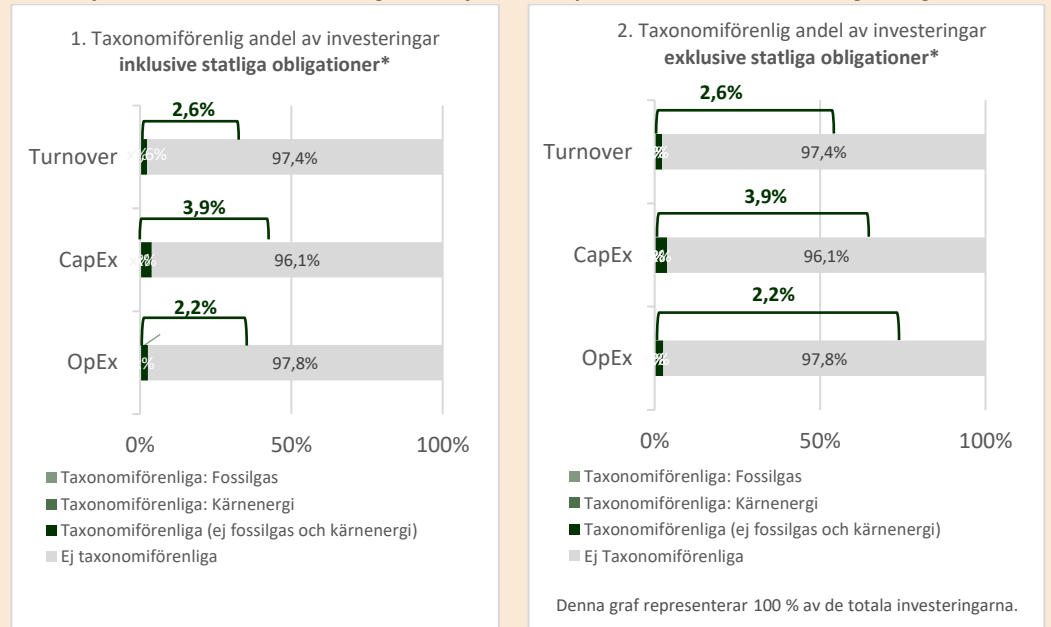
Nej

² Fossilgas- och/eller kärnenergi-relaterade verksamheter är förenliga med EU-taxonomin endast om de bidrar till begränsning av klimatförändringar och inte orsakar betydande skada för något annat mål i EU-taxonomin – se förklaringen i vänstermarginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomiska verksamheter inom fossilgas och kärnenergi som är förenliga med EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av:

- **Omsättning**, vilket återseglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter.
- **Kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar den första grafen taxonomiförenlig andel i förhållande till alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar taxonomiförenlig andel enbart i förhållande till de investeringar i den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



* I dessa grafer avses med 'statliga obligationer' samtliga exponeringar i statspapper.

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

Andelen omställningsverksamheter var 0,00% och andelen möjliggörande verksamheter var 0,60% (baserat på omsättning).

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

Detta är den första rapporteringsperioden där fondförvaltaren redovisar taxonomiförenliga investeringar per miljömål i enlighet med Environmental Delegated Act (EU 2023/2486). Jämförelse med tidigare perioder är därför inte möjlig på en fullständigt jämförbar basis. Från och med 2026 kommer jämförelsedata att kunna presenteras.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin uppgick till 53,16%.

Dessa investeringar bidrar till miljörelaterade mål baserat på fondens hållbarhetsmodell och deras bidrag till FN:s globala hållbarhetsmål, men uppfyller inte EU-taxonomin tekniska screeningkriterier. Den höga andelen förklaras av att nordiska småbolag i begränsad utsträckning rapporterar taxonomianpassning samt att taxonomin ännu inte täcker alla sektorer där fondens innehav är verksamma.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Andelen socialt hållbara investeringar uppgick till 54,70%.

Fonden innehåller investeringar med både miljömål och sociala mål. Det finns inte någon prioritering vad gäller dessa olika typer av mål och fonden avser inte att uppnå en viss allokering eller minimiandel i fråga om något av målen. Samma investering kan bidra till både miljörelaterade och sociala mål, varför andelen miljörelaterade och sociala hållbara investeringar kan överlappa.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Kategorin "annat" uppgick till 10% av fondens NAV och omfattar likvida medel som innehas som komplement eller riskbalansering, derivat och andra tekniker som används för de ändamål som beskrivs i fondens informationsbroschyr, samt värdepapper för vilka relevanta ESG-data saknas.

För investeringar i kategorin "annat" tillämpas grundläggande minimiskyddsåtgärder. Fondens exkluderingskriterier avseende vapenindustri, pornografi, tobak och alkohol gäller för samtliga investeringar, inklusive denna kategori. Fonden investerar inte i bolag som bryter mot internationella normer (UNGC/OECD).



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

Under referensperioden har följande åtgärder vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna:

(a) Hållbara investeringsteman – Samtliga investeringsbeslut har utvärderats mot fondens tre hållbara investeringsteman: resurseffektivitet, åldrad befolkning samt samhällsnyttig innovation och teknik. Per balansdagen hade portföljen en nettoanpassning till FN:s globala hållbarhetsmål om 21,74% mätt som viktad intäktsanpassning (SDG Revenue Alignment).

(b) Exkludering – Fondens exkluderingskriterier har tillämpats löpande. Inga investeringar har gjorts i bolag verksamma inom vapenindustri, pornografi, tobak eller alkohol (över 5%-tröskeln). Exponering mot kontroversiella vapen: 0,00%.

(c) Uppföljning av nyckeltal – PAI-indikatorerna har övervakats kvartalsvis med hjälp av data från Clarity AI. Under 2025 har fonden övergått till Clarity AI som primär dataleverantör, vilket väsentligt förbättrat datatäckningen jämfört med föregående period.

(d) Aktivt ägande – Förvaltarna har fört en löpande dialog med portföljbolagen om hållbarhetsfrågor, deltagit i bolagsstämmor och i förekommande fall valberedningsarbete. Engagemanget har bland annat rört frågor om klimatpåverkan, könsfördelning i styrelser och transparens i hållbarhetsrapportering.

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Origo Seleqt, org.nr 515603-2129

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Origo Fonder AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556851-7832, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Origo Seleqt för år 2025 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 48-59 ("hållbarhetsinformationen"). Specialfondens årsberättelse ingår på sidorna 40-47 detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Origo Seleqts finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 48-59.

Grund för uttalande

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

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

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 48-59 ("hållbarhetsinformationen"). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

AIF-förvaltarens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 48-59 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor

Stockholm, dagen som framgår av vår elektroniska underskrift

Origo Fonder AB

Ragnvald Risan, ordförande

Stefan Roos, verkställande direktör

Jonas Bengtsson, styrelseledamot

Jonas Andersson, styrelseledamot